

# LHV Pensionifond M

31. detsember 2015

## Fondijuhi kommentaar



### Andres Viisemann

Läinud aasta algas minu jaoks suure pettumisega. Euroopa keskpank teatas juba 2014. aasta detsembris, et alustab 2015. aasta alguses võlakirjade ostuprogrammiga. Kuni viimase hetkeni ma ei uskunud, et ka meie keskpank läheb sellele libedale ja vastuolusid täis teele ning hakkab tagaukse kaudu valitsusi finantseerima. Ma tahtsin väga uskuda, et vähemalt Euroopas eesmärk ei pühitse abinõud. Aga läks teisiti.

Turgudel käivitus USA keskpanga poolt sisse treenitud Pavlovi refleksi: kuna raha paisati täiendavalt ringlusse, siis aktsiate ja võlakirjade hinnad tõusid vaatamata sellele, et majanduskeskkond ja ettevõtete majandustulemused ei andnud põhjust rõõmustamiseks. Minu tõekspidamiste kohaselt ei ole võimalik rahapoliitikaga mõjutada pikaajalist majanduskasvu. Rahapoliitiline abi võtab pigem valitsustelt motivatsiooni tegelda vajalike reformidega.

See, et võlakirjade intressimäärad langesid ja hinnad tõusid, sobis hästi minu arusaamaga, kuidas majandus toimib - keerulistel aegadel ostavad investorid võlakirju, otsides kaitset riski eest. Samas aktsiate ostmise kallil hinnaga on nagu teerulli eest sentide korjamine. Aasta alguses ma pigem vähendasin riski ja müüsin aktsiaid kui nende hinnad tõusid. Sellise strateegiaga jäin ma aasta alguses teistest fondihalduritest maha.

Aasta teine pool aga sobis hästi minu poolt valitud investeerimisstrateegiaga. Keskpangad suudavad vaid piiratud aja jooksul luua illusiooni madalast riskitasemest. Mida pikemalt riske peidetakse, seda suurema pauguga need ühel hetkel ennast avaldavad. LHV pensionifondide konservatiivne investeerimisstrateegia tasus ennast aasta teises pooles ära ning 2015. aasta lõpuks olid kõik LHV pensionifondid oma investeerimiskategooriates esimesed.

Seega fondide tootluste mõttes ei ole mul ega LHV pensionifondi osakuomanikel põhjust nüriseda.

Mis puudutab 2016. aastat, siis usun, et ka tuleval aastal on konservatiivne investeerimisstrateegia põhjendatud. Minu arvates on globaalne majanduskeskkond täna hapram kui 2008. aastal ning valitsuste ja keskpankade võimalused turgudele appi tulla on väiksemad kui viimase finants- ja majanduskriisi ajal. Töenäoliselt järgmise kriisi ajal ei saa esialgne paanika olema sama mastaapne kui 2008, kuid august väljaranimine saab olema tõenäoliselt raskem, kui just ei juhtu ime.

Selliseks imeks, mis maailma majandust aitaks, võiks olla positiivne tehnoloogia šokk, mis tõstaks töövõimust ja aitaks mõnevõrra vähendada tohtu suureks kasvanud globaalset võlakoorimat. Aga inimesed on leidlikumad ja innovaatilisemad rasketel aegadel. Mul on kahtlus, et 2016. aasta alguses on maailmamajandus pigem sellises olukorras, kus püütakse säilitada status quo'd, ettevõtted püüavad pigem kasutada oma olemasolevaid positsioone ega investeeeri eriti arendusse ega innovatsiooni. Töenäoliselt jätkub võlakoorimuse kasv ka 2016. aastal ning koos sellega kasvavad ka riskid.

**Kuu tootlus** -0.63%  
**Osaku puhasväärtus** 1.20968 EUR  
**Fondi maht** 48 206 741 EUR

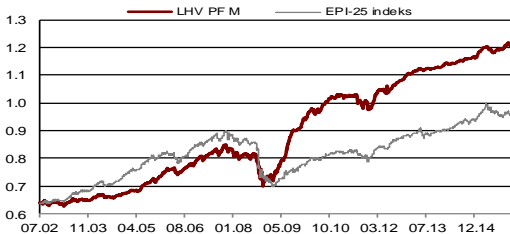
## Investeerimis põhimõtted

LHV Pensionifond M investeerib kuni 25% varadest aktsiaturgudele.

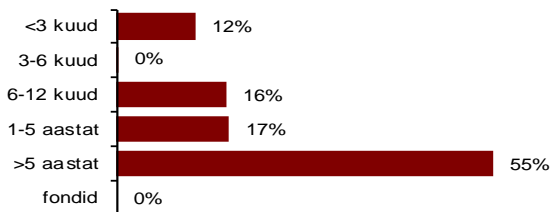
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse ja rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse.

LHV Pensionifondi M eesmärk on oma klientide vara pikaajaline maksimaalne kasvatamine

## Osaku väärtuse muutumine asutamisest



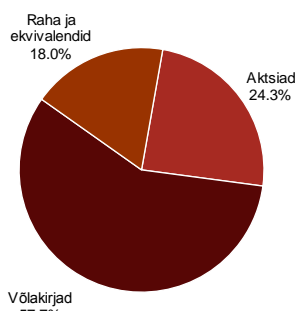
## Võlakirjaportfell kestvuse järgi



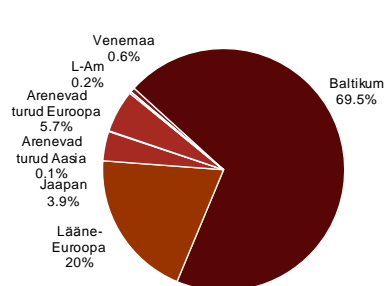
## Ajalooline tootlus\*

	1 kuu	12 kuud	2015-14 keskmine	2015-13 keskmine	2015-11 keskmine	2015-06 keskmine	Asutamisest
LHV PF M	-0.63%	3.98%	3.51%	3.27%	3.44%	5.05%	89.27%
EPI-25	-0.87%	1.97%	3.31%	2.87%	3.14%	1.68%	50.13%

## Investeeringute jaotus



## Aktsiaportfelli geograafiline jaotus



## Fondi üldandmed

Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondijuht	Andres Viisemann
Asutamine	26.03.2002
Depoopank	AS Swedbank
Osakute register	AS Eesti Väärtpaperikeskus (EVK)
Võrdlusindeks	EPI-25 (EVK kogumispensioni tasakaalustatud indeks)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastas	1,31024%**

\* Investeerimisfondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluste kohta. Fondide viimase kahe, kolme, viie ja kümne kalendriaasta keskmised tootlused aasta baasil on esitatud vastavalt IFS § 243 (1) lg 4.

\*\* Valitsemistasu väheneb seadusest tulenevalt fondi kasvades. Valitsemistasu arvestatakse maha igapäevaselt ning see kajastub avaldatud osaku hinnas. Tutvu fondi prospektiga ning küsi lisainfot lhv.ee/pension. LHV pensionifonde valitseb AS LHV Varahaldus.

Alates 01.03.2014 on fondi ajaloolised aastased keskmised tootlused toodud geomeetriliste keskmistena.