

# LHV Pensionifond XS

30. november 2015

## Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Novembris aitasid väärtpaberiturge tõusta eelkõige Euroopa Keskpanka presidendi Mario Draghi lubadused teha keskpanka mandaadi piires kõik, mis on vajalik ja võimalik, et aidata kaasa euroala hinnatõusu kiirenemisele kuni 2%-ni. See tähendab, et euroala rahapoliitika plaanitakse kujundada veelgi soodsamaks ja pankadele makstavaid intressimäärasid alandatakse veelgi, ehkki need on juba negatiivsed (-0,2%). Ka valitsussektori võlakirjade ostuprogrammi laiendatakse edasi, hoolimata sellest, et suur osa euroala võlakirju pakub juba negatiivset tootlust.

Oktoobri teises pooles hakkas euro kurs teiste valuutade suhtes nõrgenema. Suur osa Euroopa väärtpaberihindade tõusust eurodes oli ainult silmapete, kuna teistes valuutades mõõdetuna oleks tulemus olnud teistsugune. Kuigi valuuta (siinsel juhul euro) nõrgenemine muudab piirkonna ekspordi konkurentsivõimeliseks, näitab see ka raha väljavoolu piirkonnast. Valuuta nõrgenemine võibki viidata sellele, et investorid pigem likvideerivad investeringud ja viivad oma raha piirkonnast välja. Selle protsessi käigus müüakse ühte valuutat ja ostetakse teist. Kas see aitab tõesti pikaajalisele majanduskasvule kaasa, isegi kui lühiajaliselt ekspord kasvab?

Minu hinnangul töötab praegustel intressitasemetel keskpankade aetav rahapoliitika peamiselt rikkuse efektil, st juba olemasolevate varade hinnamuutuse kaudu. Mõju reaalmajandusele on väga väike ning mida kauem selline poliitika kestab, seda nõrgemaks see mõju muutub. Väärtpaberihinnad sõltuvad peamiselt keskpankade otsustest ja järjest vähem ettevõtete majandustulemustest.

LHV pensionifonde puudutavaid investeerimisotsuseid tehes püüan lähtuda neist viimase aja mõjutustest. Samas olen veendunud, et selline olukord saab kesta üksnes seni, kuni investoritel säilib usk keskpankade kõikvõimsusse. Olen jätkuvalt seisukohal, et ettevaatlikkus on põhjendatud.

Euroopa valitsuste võlakirjaturul oli november tugev kuu. XS-i kuu tulemissse panustasid enim Läti ja Leedu pika tähtajaga võlakirjad. Müüsimise ära fondist Belgia riigi, Euroopa Liidu ja Euroopa Finantsstabiilsuse Fondi (paremini tuntud lühendi EFSF järgi) võlakirjad, mille lunastamiseni oli jäänud kuus kuud kuni poolteist aastat. Praeguse intressikeskkonna tõttu oli aga kõigi kolme võlakirja edasine oodatav tootlus lõpuni hoidmisel negatiivne: vahemikus -0,15% kuni -0,30%.

Kuu tootlus

0.26%

Osaku puhaskväärtus

1.17905 EUR

Fondi maht

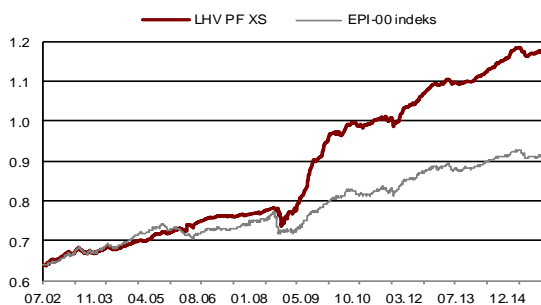
16 491 742 EUR

## Investeerimis põhimõtted

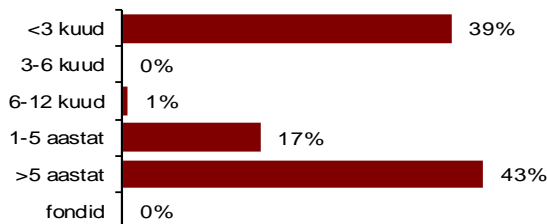
LHV Pensionifond XS investeerib investeerimisjärgu krediidireitinguga võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse. Fond ei investeeeri aktsiatesse, aktsiafondidesse ega muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse. Fond investeerib ainult sellistesse võlakirjadesse, mille emitendiks on riikide valitsused, avaliku sektori üksuse enamusosalusega või valitseva mõju all olevad äriühingud või rahvusvahelised organisatsioonid.

LHV Pensionifondi XS eesmärk on oma klientide vara stabiilne kasvatamine.

## Osaku väärtuse muutumine asutamiset



## Võlakirjaportfell kestvuse järgi



## Ajalooline tootlus\*

	1 kuu	12 kuud	2014-13 keskmine	2014-12 keskmine	2014-10 keskmine	2014-05 keskmine	Asutamiset
LHV PF XS	0.26%	1.98%	3.00%	5.13%	4.66%	5.23%	84.48%
EPI-00	0.28%	0.21%	1.51%	3.33%	3.10%	2.51%	43.34%

## Fondi üldandmed

Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus	Võrdlusindeks	EPI-00 (EVK kogumispensioni konservatiivne indeks)
Fondijuht	Andres Viisemann		
Asutamine	26.03.2002	Väljalasketasu	0,0%
Depoopank	AS Swedbank	Tagasivõtmistasu	1,0%
Osakute register	AS Eesti Väärtpaberikeskus (EVK)	Valitsemistasu aastast	0,73701%**

\* 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](http://lhv.ee/pension). LHV pensionifonde valitseb AS LHV Varahaldus.

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