

LHV Pensionifond XS

31. jaanuar 2016

Fondijuhi kommentaar



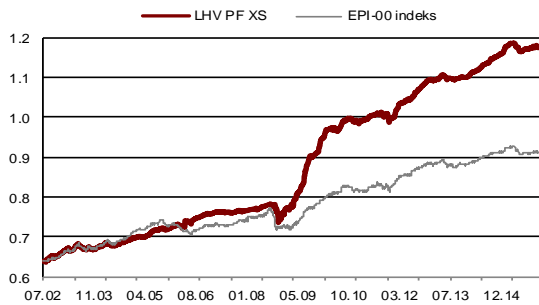
Andres Viisemann

Aasta alguse heitlikke tingimusi arvestades on LHV pensionifondidel läinud hästi. Tootluste ja riski taseme poolest püsime konkurentidest ees. Ainult võlakirjadesse investeerivad pensionifondid S ja XS kasvatasid ühe kuuga klientide vara vastavalt 0,56 ja 0,46 protsenti.

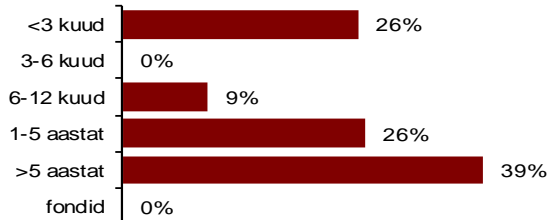
Paljude näevad aktsiaturgude languse taga muutusi Hiina majandusmudelid ning sellest mõjutatud toormeturgude kukkumist. Need on kindlasti olulised protsessid, kuid võib-olla veelgi olulisem on globaalse võlakooormuse kasv, mis oli kiirem kui töövõlljakuse, kasumite ning palgade kasv. Kui võlad kasvavad aastakümnete jooksul kiiremini kui palgad või kasumid, muutuvad nad ühel hetkel selliseks koormaks, mida ei suudeta enam teenindada. Sellises olukorras ei jää võlausaldajatele muud kui tunnistada, et laenude täies mahus tagasisaamine on ebareaalne. Keskpangad on üritanud rahatrukkimise ning madalate intressimäärade abil toehetke edasi lükata, kuid kui pikalt on see veel võimalik? Ka Hiina majanduse väljakutsed on suuresti võlakooormusega seotud. Kui aastal 2008 moodustas Hiina majapidamiste ja ettevõtete koguvõlg 125 protsenti rahvuslikust koguproduktist, siis 2015. aastaks oli see näitaja tõusnud 207 protsendini. Võlakooormuse tase on üks peamisi indikaatoreid, mida ma investeringuid valides jälgin. See on ka põhjus, miks olen vähem pessimistlik (kuid siiski mitte veel optimistlik) Eesti majanduse väljavaadete suhtes. Samuti on mul viimasel ajal kasvanud huvi madala võlakooormusega Jaapani ettevõtte vastu. Väärrib äramärkimist fakt, et Jaapani ettevõtte kasumid kasvavad mullu kiiremini kui Euroopa ja USA ettevõtete omad ning ka tänava oodatakse trendi jätkumist. Analüütikud ootavad Jaapani ettevõtetele 11-protsendilist kasumite kasvu. Prognoos USA ja Lääne-Euroopa ettevõtete osas on märksa tagasihoidlikum: arvatav kasumi kasv jääb 4 ja 5,4 protsenti piiresse.

Aasta algas Eurotsooni valitsuse võlakirjaturgudel väga tugeva tõusuga. Jätkuva rahapoliitika lõdvendamise ootused langetasid intressitasemeid kogu kuu jooksul. Hindade tõusust tulenevalt müüsimise kuu jooksul Slovakkia ja Leedu lühemaid võlakirju, mis tolleks hetkeks olid jõudnud negatiivse tootluse tasemeni. Müügikell lõi ka 2009. ja 2011. aastal madala hinnaga soetatud Leedu ja Itaalia valitsuste võlakirjadele, mis said müüdüd pärast ligi 40% hinnatõusu, lisaks iga-aastastele kupongimaksetele. Hindade tõustes lisasime kuu jooksul fondis positsioone Eleringi ja Rumeenia lühemates ning Saksa ja Leedu pikemates võlakirjades.

Osaku väärtuse muutumine asutamist



Võlakirjaportfell kestvuse järgi



Ajalooline tootlus*

	1 kuu	12 kuud	2015-14 keskmine	2015-13 keskmine	2015-11 keskmine	2015-06 keskmine	Asutamist
LHV PF XS	0.46%	0.23%	3.35%	2.41%	3.51%	4.95%	84.52%
EPI-00	0.17%	-0.92%	1.79%	0.98%	2.23%	2.24%	42.97%

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 Väärtpaperikeskus (EVK)	Valitsemistasu aastas	0,73701%**

* Investeeringufondi 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.