

LHV Pensionifond XL

31. juuli 2013

Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Juulikuu liikumised väärtpaberite hindades kinnitasid taas arvamust, et viimastel aastatel ei peegelda aktsiate ega võlakirjade hinnad enam niivõrd emitentide majandustulemusi ega makromajandustrende, kuivõrd keskpankade rahapoliitilist tegevust. Kui USA Föderaalreserv või Euroopa Keskpank vihjavad, et nad paiskavad ringlusse täiendava rahamassi, siis väärtpaberite hinnad tõusevad. Kui aga vihjatakse rahatrükkimise tempo pidurdamisele, siis väärtpaberite hinnad langevad.

Kui USA keskpanga president viitas juunis, et peatselt on oodata keskpanga võlakirjaostuprogrammi (võlakirju ostes paiskab keskpank turule raha) koomaletõmbamist, siis sellele vihjele järgnenud aktsiate ja võlakirjade hindade languse ulatus tuli tõenäoliselt keskpankuritele mõningase üllatusena. Juulikuus püüti siis turge rahustada sõnumiga, et see, kui kiiresti investorite nina eest rahapada ära võetakse, saab sõltuma mitmetest teguritest ning seda tehakse pikema aja jooksul ning järkjärguliselt. Lääne-Euroopa ja USA aktsiaturud tõusidki juulis vastavalt 5,1% ja 3% toetatuna kehvapoolsetest makromajandusnäitajatest. Käesoleva hetke meeleolu väärtpaberiturgudel peegeldab paradoks „mida halvem, seda parem“. Kui tööpuudus püsib kõrge ning majandused känguvad, siis keskpangad prindivad raha ja ning väärtpaberite hinnad tõusevad. Kui majandusindikaatorid peaksid paranema, siis kasvab ka tõenäosus, et rahatrükkimist vähendatakse, millele järgneb väärtpaberihindade langus. Küsimusele, kui jätkusuutlik on selline hoiak, on lihtne vastata, kuid kuidas sellises keskkonnas investeerida, on oluliselt keerulisem küsimus.

Kui USA Föderaalreservi esimees Ben Bernanke teatas juunikuus, et keskpanga võlakirjade ostuprogrammi tõmmatakse kokku, siis võlakirjade intressitasemed tõusid ja hinnad langesid kõikjal üle maailma. On ju üsna loogiline, et kui konkurentsituul suurim ostja teatab, et ta plaanib kokkuostetavat kogust piirata, siis nõudmise ja pakkumise tasakaal muutub. Enim kaotasid väärtust arenevate riikide võlakirjad, kuna suur osa USA keskpanga poolt ringlusse paisatud rahast on liikunud kõrgema tootluse otsingul riigist välja.

Kuu tootlus	1.54%
Osaku puhasväärtus	1.22806 EUR
Fondi maht	43 154 941 EUR

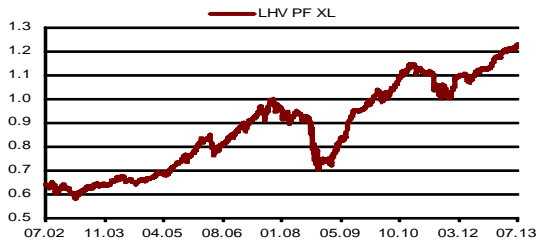
Investeeringispõhimõtted

LHV Pensionifond XL investeerib kuni 75% varadest aktsiaturgudele (sh kuni 50% aktsiatesse).

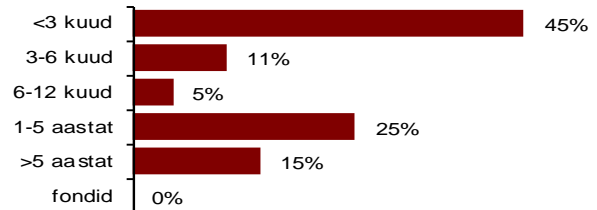
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse, rahaturu-instrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

LHV Pensionifondi XL eesmärk on oma klientide vara pikaajaline maksimaalne kasvatamine.

Osaku väärtuse muutumine asutamisest



Võlakirjaportfell kestvuse järgi

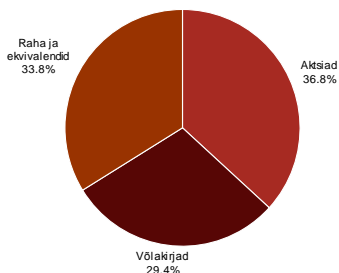


Ajalooline tootlus*

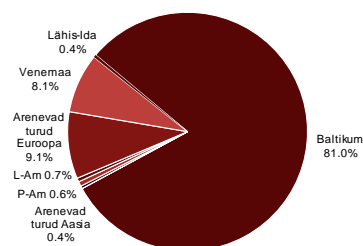
	1 kuu	12 kuud
LHV PF XL	1.54%	11.28%

LHV Pensionifondi XL strateegia muutus alates 01.01.2012 - kui varasemalt võis Fond investeerida aktsiaturgudele kuni 50%, siis peale muudatust võib Fond investeerida aktsiaturgudele kuni 75% varadest. Strateegia olulise muutumise tõttu Fondi varasemate aastate tootlusi ei avaldata.

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 Väärtpaberikeskus (EVK)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastas	2,0%**

* Investeeringisfondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluste kohta.

** 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.