

LHV Pensionifond XL

30. september 2014

Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

September oli väärtpaberiturgudel küllaltki ärev kuu. Kui kuu alguses olid investorid üsna kartmatud ning kasvavate geopoliitiliste riskide suhtes ükskõiksed, siis septembri teises pooles meeleolud muutusid. Aktsiaturud sukeldusid allapoole ja riskivabade võlakirjade hinnad tõusid. Pea kõikjal maailmas korrigeeritakse majanduskasvuprognose allapoole. Ettevõtete kasumite kasv on siiani tulnud peamiselt kulude kärpimisest, kuid üks hetk

pole midagi enam kärpida ning kuna ühe ettevõtte kulu on teise tulu, siis ma olen käesoleval ajal aktsiaturgude suhtes üsna ettevaatlik.

Aktsiaturud jätkasid pärast augustikuist langust septembri esimeses pooles tõusufaasis, kuid kuu teises pooles tõusutrend murdus pea kõikidel suurematel turgudel. Suurimad kaotajad olid arenevate riikide aktsiad ja just need turud, kus suurem osakaal on toorainesektoril. Hiina majanduskasv on aeglustumas ning Hiina ettevõtete nõudlus erinevate maavarade järele ei kasva enam endises tempos. Oluline põhjus on ka see, et USA keskpanga võlakirjade kokkuostuprogramm, mida on järjest vähendatud, peaks oktoobrikuus vähemalt selleks korraks saama lõpetatud.

USA keskpank on järjest vähendanud võlakirjade kokkuostuprogrammi, mille raames osteti 2012 detsembrist kuni 2013 septembrini iga kuu 85 miljardi USD eest võlakirju. Oktoobrikuus peaks USA keskpank teatama selle programmi lõpetamisest ning signaaliseerima turgudele, millisena nähakse USA majanduskeskkonna arengut ning kuidas vastavalt sellele kujundab keskpank oma intressimäärade poliitikat. Kui USA majandusest on tulnud isegi mõningaid optimistlikke signaale, siis Euroopa majanduskeskkond pigem halveneb. Kodanikud ei julge tarbida, ega ettevõtted investeerida. Keskpanga intressimäärasid, mis on juba Euroopas negatiivsed, enam oluliselt alandada ei saa. Seetõttu teatas Euroopa Keskpank, et kaalub peatselt laenudega tagatud võlakirjade ostmise alustamist, et motiveerida pankasid rohkem laenu andma. Selliste võlakirjade intressimäärad, mis on juba niigi madalad, võivad mõnevõrra langeda, kuid kahtlen selles, kas laenumahud selle operatsiooni tulemusena ikka kasvama hakkavad.

Kuu tootlus -0.36%
Osaku puhasväärtus 1.24663 EUR
Fondi maht 66 130 001 EUR

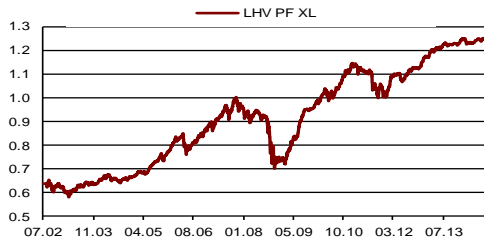
Investeeringispõhimõtted

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

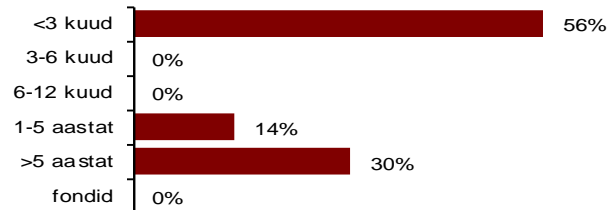
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse, rahaturu instrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

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

Osaku väärtuse muutumine asutamistest



Võlakirjaportfell kestvuse järgi

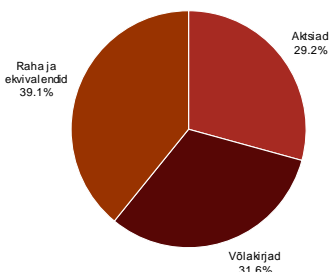


Ajalooline tootlus*

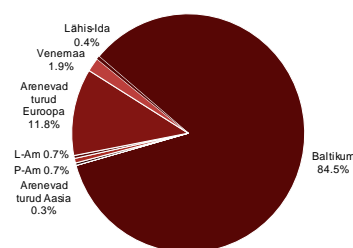
	1 kuu	12 kuud	2013-12 keskmine
LHV PF XL	-0.36%	1.71%	10.42%

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 aastast	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.