

LHV Pensionifond XL

31. märts 2015

Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Lääne-Euroopa aktsiaturud tõusid aasta kolme esimese kuuga 16,5%. Kõrgeimat tootlust näitasid Saksamaa ja Itaalia aktsiad, mis kerkisid enam kui 20%. Tallinna börsil tõusid aktsiate hinnad aasta alguse tasemetega võrreldes 14,3%. Ka muu maailma aktsiaturud on eurodes mõõdetuna korralikult kerkinud. Suurematest turgudest on erandiks vaid Ladina-Ameerika, kus aktsiate hinnad, mõõdetuna eurodes, on aasta algusega võrreldes vaid 1,9% kõrgemal.

Pilt pole aga sugugi nii ilus kui me lahtume neist eurodes esitatud aktsiaturgude tootlustest maha euro kursi languse dollari suhtes. Aasta kolme esimese kuuga langes euro kursis dollari vastu 13%. Kui aasta alguses sai 1 euro eest 1,21 dollarit, siis märtsi lõpus vaid 1,07 dollarit. Seega on väga oluline, millises valuutas tootlusi mõõta.

Läinud aasta lõpus teatas Euroopa Keskpank, et alustab 2015. a märtsi alguses Euroopa võlakirjade kokkuostu programmiga, mille raames plaanitakse kuni 2016. a septembrini osta iga kuu 60 miljardi euro väärtuses võlakirju. Nimetatud programmi eesmärk on suunata Euroopa finantsüsteemi täiendavalt eurosid, mis siis loodetavasti jõuavad läbi pankade ja võlakirjaturu ka reaalmajandusse. Kuna arenenud maailma finantsüsteem on avatud, siis osa sellest uuest likviidsusest voolab paratamatult süsteemist välja teistele turgudele. See tähendab, et eurosid müüakse ja ostetakse muid valuutasid. Või isegi võetakse laen eurodes, plaaniga see investeerida mõnes muus valuutas, mis pakub kõrgemat tootlust kui eurodes võetud laenu eest makstav intressimäär.

Hea tava kohaselt keskpangad ei kuuluta, et nad devalveerivad oma raha selleks, et saavutada kodumaistele tootjatele konkurentsieelis välisurgudel, kus need ettevõtted saavad sedasi oma kaupa odavamate hindadega müüa. See on mõnevõrra ebaaus võte oma väliskaubanduspartnerite suhtes. Kui kõik riigid valiksid selle tee, siis ei oleks võitjaid ning kõik kaotaksid, kuna finantsüsteemi usaldusväärsus saaks suure löögi. Kui aga majandus viireleb, siis on keskpankuritel võimalus pageda argumentide taha, et rahapakkumise suurendamise eesmärk ei ole niivõrd valuutakursi devalveerimine, vaid hoopis täiendavate ressursside suunamine oma majandusse.

Endiselt jääb aga ülesse küsimus, kas rahapoliitika (raha trükkimisega) on võimalik luua rikkust kui rahvastik vananeb ning majanduses on tootmisvõimsusi rohkem kui tarvis ning probleemid on rohkem struktuurilised (sealhulgas inimeste oskused ei vasta turu vajadustele) või on tarvis otsida teisi lahendusi. Mina kahtlustan, et rahapoliitika aitab ainult probleemidega tegelemist edasi lükata või isegi takistab mõnede probleemide lahendamist ning sellesama rahapoliitika tulemusena toimunud kiire olemasolevate varade hindade tõus lõppeb ühel hetkel korraliku šokiga.

Kuu tootlus	0.95%
Osaku puhasväärtus	1.29914 EUR
Fondi maht	74 504 966 EUR

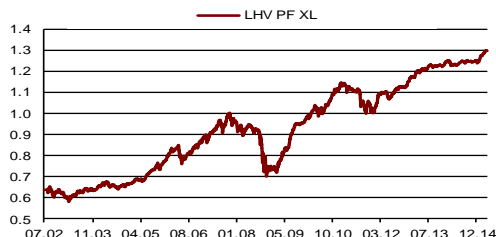
Investeeringispõhimõtted

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

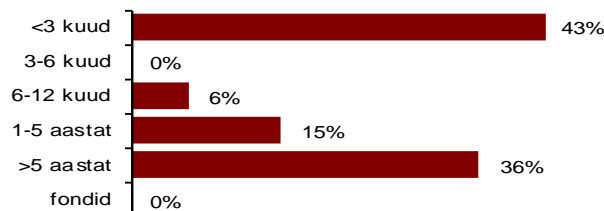
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse, rahaturu-instrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

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

Osaku väärtuse muutumine asutamist



Võlakirjaportfell kestvuse järgi

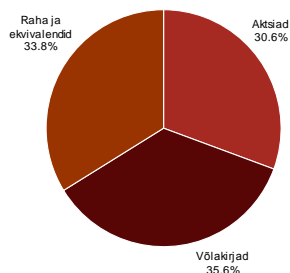


Ajalooline tootlus*

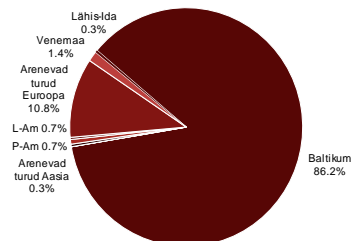
	1 kuu	12 kuud	2014-13 keskmine	2014-12 keskmine
LHV PF XL	0.95%	5.48%	3.89%	7.27%

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 Väärtpapierikeskus (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.