

# LHV Pensionifond XL

30. juuni 2015

## Fondijuhi kommentaar



**Andres Viisemann**

Juunikuu tõestas, et käesoleval ajal on ettevaatlikus põhjendatud. Geopoliitilised riskid on viimastel aastatel pigem kasvanud kui kahanenud ning ka maailma majanduse väljavaated ei anna põhjust rõõmustamiseks. Samas on väärtpaberiturud viimastel aastatel tõusnud, mis on muutnud investorid riski suhtes väga tolerantsseks. Paistab, et paljud on ära unustanud, et kõrgem risk ei tähenda automaatselt kõrgemat tootlust. Kui (kõrgem) tootlus oleks garanteeritud, siis ei oleks enam tegu riskantse investeringuga. Finantsturgudel on riski mõõdukus volatiilsus ehk see kui suures ulatuses väärtpaberite hinnad tõusevad või langevad. Viimastel aastatel on mõõdetav volatiilsus pidevalt langenud (väärtpaberite hindade tõusud ja langused on muutunud väiksemaks), tekitades investorites teatud turvalisuse tunde ning andnud julgust võtta järjest suuremaid riske. Kui aga risk näitab lõpuks oma tõelist nägu, siis tahavad kõik korraga müüa ning hinnad kukuvad äkki väga kiiresti. Viimase kaheteist kuu jooksul oleme me näinud sellist käitumismustrit toornafta turgudel, aasta alguses valuutaturgudel ning viimati võlakirjaturgudel kus nn kõige riskivabamad võlakirjad tegid läbi järsu languse.

Juunikuus olid pea kõik suuremad aktsiaturud languses. Lääne-Euroopa aktsiad kaotasid 4,6% oma väärtusest. Põhja-Ameerika ja Jaapani aktsiate väärtused langesid kuuga vastavalt 3,6% ja 3,3%. Pea kõik uudistekanalid olid täidetud Kreeka võlakriisi reportaažidega ning Kreeka sündmustel oli esialgu ka väärtpaberite hinnaliikumisele mõningane mõju. Kui aga mingid protsessid kestavad piisavalt kaua, siis muutuvad investorid nende suhtes tuimaks. Ma ennustan, et Kreeka võlakriisi lahendust ei näe me veel niipea, samuti nagu ka Ukraina konflikti lahendust. Probleemi ignoreerimine või ajutiste ja mittetõttavate lahenduste otsimine ei muuda aga probleemi olematuks, ega vähenda riske. Pigem vastupidi.

Juunikuus oli Kreeka võlakriisi mõju tunda kogu eurosooni võlakirjaturul. Kuna Kreeka arengud on andnud põhjust mõelda eurosooni ülesehitusele ning toimimispõhimõtetele, siis investorid nõudsid rahaliidu finantsiliselt nõrgemate liikmesriikide võlakirjade hoidmise eest kõrgemat tootlust. Lühiajalised intressimäärad püsivad aga endiselt madalal, kuna ebakindlas majanduskeskkonnas ei julge ettevõtjad teha investeringuid ning inflatsioonitempo jääb vaatamata keskpankade pingutustele nende poolt soovitud madalamaks.

**Kuu tootlus** -1.09%  
**Osaku puhasväärtus** 1.28403 EUR  
**Fondi maht** 75 472 917 EUR

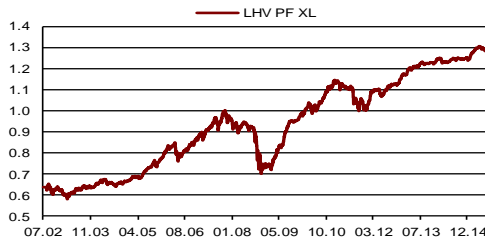
## Investeeringispõhimõtted

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

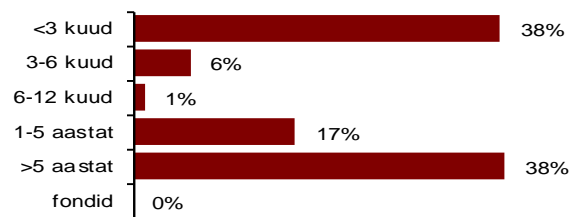
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse, rahaturu instrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

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

## Osaku väärtuse muutumine asutamisest



## Võlakirjaportfell kestvuse järgi

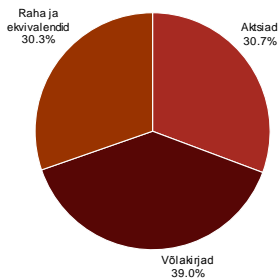


## Ajalooline tootlus\*

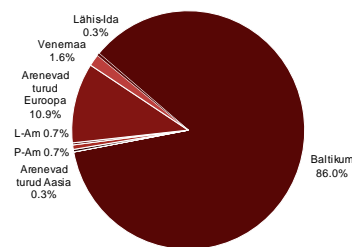
	1 kuu	12 kuud	2014-13 keskmine	2014-12 keskmine
LHV PF XL	-1.09%	3.23%	3.89%	7.27%

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  
 Asutamise 26.03.2002  
 Depoopank AS Swedbank  
 Osakute register AS Eesti Väärtpaberikeskus (EVK)  
 Väljalasketasu 0,0%  
 Tagasivõtmistasu 1,0%  
 Valitsemistasu 2,0%\*\*  
 aastas

\* Investeeringufondi 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.