

LHV Pensionifond XL

31. oktoober 2015

Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Oktoober kujunes väärtpaberiturgudel peaaegu septembrikuu peegelpildiks. USA keskpanga (FED) otsuse peale, lükata intressimäärade tõstmine edasi kaugemasse tulevikku, muutis Hiina Keskpank oma rahapoliitika pehmemaks ja Euroopa Keskpanka president viitas võlakirjastoprogrammi võimalikule suurendamisele, mis tähendab lisasummade ringlusse paiskamist. Turud olid järjekordselt saanud oma

tahtmise. Lääne-Euroopa aktsiaturud tõusid oktoobrikuus 11,3% ja Põhja-Ameerika turud eurodes mõõdetuna 9,1%. Võlakirjade intressimäärad alanesid ja võlakirjahinnad tõusid.

LHV pensionifondid kasutasid ära aktsiaturgude languse ja lisasid viimase kahe kuu jooksul kõikidesse osaliselt aktsiaturgudele investeerivatesse fondidesse mõõdukalt aktsiariski, soetades juurde Lääne-Euroopa ja Jaapani aktsiaid ning aktsiafonde. Aktsiariski lisamist tasakaalustati pikaajalistesse riskivabadesse võlakirjadesse investeerimisega – selliste võlakirjade hind peaks tõusma, kui aktsiaturud taas langusse pööravad. Minu hüpotees on, et majanduskeskkond püsib peamistes arenenud riikides nõrgana või isegi halveneb. Keskpankad reageerivad sellele nagu varemgi lisaraha ringlusse paiskamisega, aga nagu varem, ei ole sellest ka seekord majandusele abi, kuigi aktsiaturud reageerivad tõenäoliselt tõusuga. Praegu on nii võlakirjade kui ka aktsiate taktikaline lisamine ennast õigustanud.

Veidi pikemas plaanis on konservatiivsus siiski endiselt põhjendatud – olukorras, kus keskpangad ei luba turgudel leida õiget hinnataset ja riskid väärtpaberiturgudel ainult kasvavad. Ettevõtjad ei julge seetõttu investeerida ja pigem tagastavad aktsionäridele raha nii dividendide kui ka aktsiate tagasiostudena. Kui ettevõtete käibed ja kasumid ei kasva või peaksid isegi kahanema, ei ole praegusel hinnatasemel enam suurt kasvuruumi. Keskpangad sekkuvad tõenäoliselt veelgi jõulisemalt ja intressimäärad jätkavad alanemist. Ma ei imesta, kui 2016. aastal hakkavad Euroopa suuremad pangad küsima klientidelt raha kontol hoidmise eest intressi.

Üleilmsed aktsiaturud taastasid oktoobris võimsalt ja selle trendi tuules liikusid sel kuul ka fondi positsioonid ülespoole. Üksikaktsiatest näitasid kuu jooksul suurimat tootlust Lasco Group (+31%), Daimler (+23%) ja Metsä Board (+16%). Euroopa indeksifondide positsioonid kerkisid kuu jooksul 8–14% ning andsid kogu fondile märgatavat tootlusliisa. Kuu alguses panustasime börsil kaubeldava fondi DXJ Jaapani aktsiaturule ja kuuga tõusis uus ost 14,2%.

Võlakirjaturul iseloomustas möödunud kuud intressitasemete langus. Euroopa Keskpanka uue rahatrüki laine ootuses ja jätkuvalt madala inflatsiooniootuste tingimustes iseloomustas möödunud kuud võlakirjahinnade tõus. Septembris soetatud positsioonid Saksa ja Läti valitsuse pikkades võlakirjades on ostu järel pakkunud ilusat tootlust – märksa suuremat kui turg tervikuna.

Kuu tootlus 2.53%
Osaku puhasväärtus 1.32714 EUR
Fondi maht 81 935 255 EUR

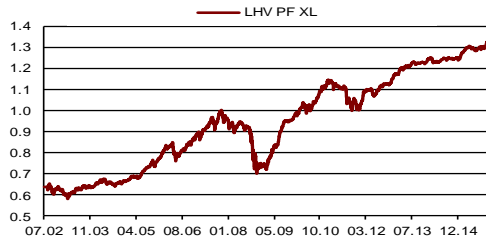
Investeeringispõhimõtted

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

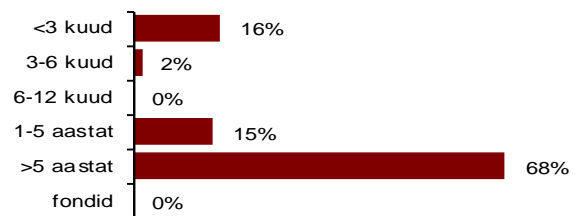
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse, rahaturu-instrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

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

Osaku väärtuse muutumine asutamiset



Võlakirjaportfell kestvuse järgi

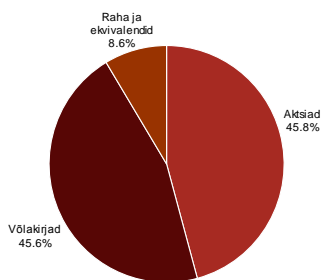


Ajalooline tootlus*

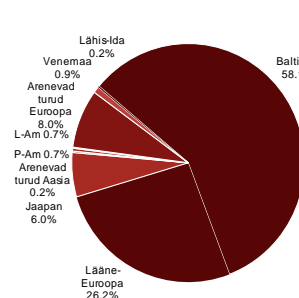
| | 1 kuu | 12 kuud | 2014-13 keskmine | 2014-12 keskmine |
|-----------|-------|---------|------------------|------------------|
| LHV PF XL | 2.53% | 6.51% | 3.89% | 7.27% |

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



Aktsiportfelli 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 | 1,6378%** |

* 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.