

# LHV Pensionifond XL

29. veebruar 2016

## Fondijuhi kommentaar



**Andres Viisemann**

Veebruar oli LHV pensionifondidele taas edukas kuu: kõik meie II samba fondid jäid kasumisse. Osaliselt aktsiaturgudele investeerivad pensionifondid XL, L ja M kasvasid klientide vara kuuga vastavalt 0,57%, 0,58% ja 0,62%. Ainult võlakirjadesse investeerivad pensionifondid S ja XS kasvasid klientide vara vastavalt 0,91% ja 0,75%. Vaatamata keerulistele sündustele rahvusvahelistel väärtapaberiturgudel on LHV ainus pensionifondivalitseja, kelle kõik pensionifondid on viimase 12 kuu lõikes plussis.

Veebruaris eelistasid investorid madalama riskiga investeeringuid, mistõttu riskivabade võlakirjade hinnad tõusid (intressimäärad alanesid). Riskantsemate varade ehk aktsiate hinnad seevastu langesid. Lääne-Euroopa aktsiad kaotasid veebruaris 2,2% oma väärtusest. Põhja-Ameerika ja Jaapani aktsiate hinnad langesid eurodes arvestatuna vastavalt 0,5% ja 3,1%. Üheks erandiks oli Tallinna börs, kus aktsiate hinnad hoopis tõusid 5,2%. LHV pensionifondid kasutasid aktsiaturgude langust aktsiapositsioonide mõõdukaks kasvatamiseks. Minu hüpotees oli, et Euroopa Keskpang pingutab, et märtsi keskel toimival nõupidamisel turgusid positiivselt üllatada, püüdes tõestada, et arsenalis on veel piisavalt meetmeid majanduse turgutamiseks ning deflatsiooni vältimiseks. Pikemas perspektiivis ei ole ma aga kuigi optimistlik. Kahtlustan, et maailma majanduskasv käesoleval aastal pigem aeglustub ning ettevõtete kasumite kasv võib valmistada järgmistes kvartalites pettumusi.

Turgudel jääb vaid loota, et keskpangad ja valitsused suudavad pakkuda radikaalsemaid meetmeid, mis aitaksid vältimatult vähemalt natukenegi edasi lükata.

Veebruar oli tugev kuu Balti aktsiaturgudele. Kuu jooksul raporteerisid ettevõtted tavapärast eelmise aasta finantstulemused ning tugevad aasta lõpu finantsid viisid ka aktsiahinnad ülespoole. Järgnevate kuude jooksul teevad Balti ettevõtted teatavaks dividendide väljamakseplaanid ning esimesena tegi otsa lahti Tallinna Kaubamaja, tõstes dividendi võrreldes eelmise aastaga 30%.

Globaalsel aktsiaturgul jätkus kuu alguses langus, kuid veebruari teises pooles võeti taaskord suund ülespoole. Uue investeeringuna ostisime veebruaris Šveitsi ravimitootja Roche Holding aktsiaid. Roche keskendub eelkõige vähiravimite arendamisele ja müügile ning omab selles valdkonnas tugevat turupositsiooni. Ravimitootja dividenditootlus on 3,3% ning makstav dividend on kasvanud 29 aastat järjest.

Aktsiapositsioonide ostmise finantseerimiseks müüsimise veebruaris aasta algusest tugevat tootlust pakkunud Saksa võlakirjad ja vähendasime positsiooni Leedu pikkades võlakirjadest. Erinevalt ettevõtetest on eurosooni valitsuse võlakirjad aasta algusest pakkunud isegi üle ootuste head tootlust. Lisaks pikkade võlakirjade positsiooni vähendamisele vahetasime aktsiapositsioonide vastu ka Läti lühemad võlakirjad, kus edasine oodatav tootlus oli samuti väga madalale langenud. Olulisel määral krediitrisi lisamisest hoidusime jätkuvalt, ainsaks lisanduseks portfelli sai Leedu valitsuse kohalik võlakiri.

**Kuu tootlus** 0.57%  
**Osaku puhasväärtus** 1.31587 EUR  
**Fondi maht** 86 826 563 EUR

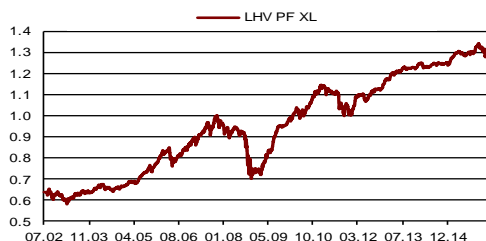
## Investeeringispõhimõtted

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

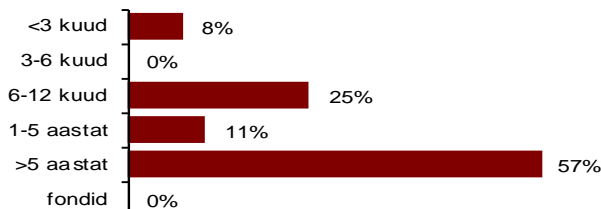
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse, rahaturu-instrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

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

## Osaku väärtuse muutumine asutamisest



## Võlakirjaportfell kestvuse järgi

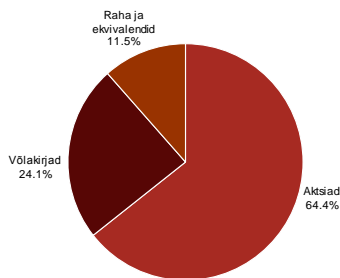


## Ajalooline tootlus\*

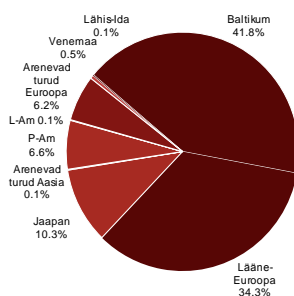
	1 kuu	12 kuud	2015-14 keskmine	2015-13 keskmine
LHV PF XL	0.57%	2.25%	3.89%	4.78%

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 Väärtapaberikeskus (EVK)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastast	1,59480%**

\* Investeeringisfondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmist 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.