

LHV Euro Võlakirjade Fond

ARUANDE ANDMED SEISUGA: 31.12.2025

Fondijuhi kommentaar

Romet Enok



LHV Euro Võlakirjade Fond alustas osakute märkimisperioodi järgselt investeerimistegevust 28. jaanuaril. Portfell saavutas suures osas oma esialgse kuu kevadel. Lõviosa tegime investeringuid järelturult, soetades juba varasemalt emiteeritud väärtpabereid. Siiski osalesime ka kolmel esmaemissioonil. Aasta lõpuks oli fond saavutanud tootluseks +2.3%. On märkimisväärne, et fond ei kaotanud raha mitte ühegi aasta jooksul tehtud 35 investeringuga.

Meie esimene tootluse eesmärk on ületada säästude omanikele, ehk teile, pakutavaid hoiuseintresse. Aeg on näidanud, et Eesti turu tähtsajaliste hoiuste hinnastamine on tugevalt seotud Euribori liikumistega. Seda mõistatavatel põhjustel – hoiuste maht ületab Eesti turul laenude mahtu ja Euribor on ka lõviosa laenutoodete ankurikomponent. Kuigi suures enamuses on meie fondi investeringud ehk Euroopa turul kauplevad võlakirjad mitte Euriboriga ujuvad, vaid fikseeritud intressiga, on seesama fikseeritud intress tugevalt seotud Euribori ootustega. Peale selle lisandub intressile loomulikult marginaal nii nagu igal laenutootel. Teiste sõnadega, usume, et juba kirjeldatud intressi korjamine võlakirjadelt annab tugeva aluse konkureerimaks hoiuseintressidega. Meie teine tuluallikas fondile on kasu saamine võlakirjade hinnaliikumistest. Erinevalt hoiusele paigutatud vahenditest on võlakirjad igal tööpäeval ka ostetavad ja müüdavad. Meie kogemus võlakirjaportfellide juhtimises viimasel kahel aastakümnel on, et pikema perioodi peale keskmiselt pakub see taiplikult toimivale investorile lisa tootluseallikat. Rõhutada tuleb aga seda, et kui fondi investeringutelt koguneb intress iga päev, siis hinnaliikumiste oodatava tootluse komponent jaotub ajas väga ebavõrdselt. Ehk lihtsalt öeldes – on väga häid aastaid ja on ka aastaid, kus seda komponenti ei pruugi üldse ollagi.

Fondi esimese kalendriaasta lõpuks oleme esimese eesmärgiga joone peal. Nii nagu eespool sai mainitud, siis ükski fondi investering ei jäänud eelmisel aastal miinuspoolele. Hinnaliikumistest lisatootluse teenimise kohta saab tuua ühe näite: septembris müüsiime Poola Arengupanga võlakirjad, mis kuulusid fondi esimeste investeringute hulka. Kokkuvõttes oli 2025 siiski võlakirjaturul väga tagasihoidlike hinnaliikumistega aasta.

Aasta lõpuks koosneb LHV Euro Võlakirjade Fondi võlakirjaportfell kolmest olulisimast väärtpaberite grupid: pandikirjad ja Skandinaavia ettevõtted kumbki ligi veerandiga portfellist ning Ameerika ja Euroopa suured pangad kahe peale kokku pea viiendikuga varadest. Pandikirjad on erilise regulatsiooni alusel pankade poolt väljastatud võlakirjad, millele on kinnitatud külge spetsiifiline tagatis. Meie puhul on selleks tagatiseks ainult kõige kõrgemalt hinnatud vara ehk pankade poolt väljastatud kodulaenu. Need kodulaenu pandikirjad on omakorda jaotatud meil Saksamaa, Belgia, Rootsi, Soome, Prantsusmaa, Hispaania ja Singapuri vahel. Ettevõtete lõikes on oluline roll meil Skandinaavia kompaniidel. Rootsi,

Investeeringufondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluste kohta. Esitatud teave ei ole käsitatav investeeringu soovituse, investeerimissoovituse ega muu investeerimis- või kõrvalteenusena. Tutvu fondi prospekti ja investori põhiteabega ning küsi lisainfot lhv.ee/investeeringufondid. LHV Euro Võlakirjade Fondi valitseb AS LHV Varahaldus. Fondi ajaloolised kalendriaastade keskmised tootlused on toodud geomeetriliste keskmistena.

ISIN	EE3600001921
ASUTATUD	02.12.2024
TEGEVUSE ALGUS	28.01.2025
BAASVALUUTA	EUR
VARAKLASS	VÕLAKIRJAD
FONDI MAHT	12 735 431

TOP 10 EMITENTI

JP MORGAN CHASE & CO	6.10%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (SEB)	5.73%
INVESTOR AB	5.16%
KBC GROUP NV	4.96%
BANCO SANTANDER SA	4.13%
ING DIBA AG	4.11%
OP MORTGAGE BANK	4.02%
DBS BANK LTD	3.95%
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH	3.87%
ERSTE GROUP BANK AG	3.83%
10 SUURIMAT KOKKU	45.86%
ERINEVAID INVESTEERINGUID	32

VÕLAKIRJADE KESKMISED NÄITAJAD

KESKMINE TOOTLUS TÄHTAJANI	3.15%
KESKMINE KESTVUS	2.95
KESKMINE KREDIIDIREITING	Aa3

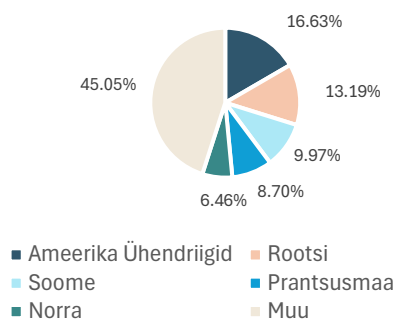
Soome ja Norra on maailma kõrgeima krediidireitinguga majanduste hulgas ja nimetatud ettevõtted on turuliidrid oma tegevusalal sõltumata sellest, kas tegemist on sisemajandust või rahvusvahelisi turge teenindavate kompaniidega. Fondi kolm suurimat investeerimispositsiooni on Ühendriikide suurim pank JP Morgan, Rootsi SEB pank ja Wallenbergide perekonna investeerimisettevõtte Investor AB. Investeeringute erinevate valuutadega riikide ettevõtetesse, kuid fondi poolt tehtud investeeringud on sõltumata ettevõtete asukohast tehtud ainult eurodes. Valuutade kõikumine ei mõjuta sendigi ulatuses fondi väärtust.

Kuigi meie investeerimisstiil on tugevalt üksikute ettevõtete ja väärtpaberite valimise põhine, on võlakirjaturu iseloom juba selline, et nii intresside tase kui nende liikumissuund mängivad lõpptulemuse juures väga tähtsat rolli. Lühikeste võlakirjade ja hoiuste puhul on suur keskpankade mõju, pikemate võlakirjade puhul aga turu pakkumise ja nõudluse tasakaalul. Eelmise aasta algul sai ametisse uus Saksa valitsuskabinet koos lubadusega muuta oluliselt riigi senist eelarvepoliitikat. Nii kaitsekulutuste kui investeeringute planeeritav tõus kasvatab laenamist ja surub intresse ülesse. Kõrgemad intressid tähendaksid pikema aja peale suuremat tulu võlakirjainvestoritele, kuid võivad esmalt tähendada kaotust vanade võlakirjade hinnalanguse läbi. See on üks põhjuseid, miks me hetkel hoidume pikkadest võlakirjadest. Peamine põhjus on aga see, et pikad võlakirjad ei ole meie eelistus peaaegu kunagi. Võlakirjaportfellis on lihtne näidata jooksvalt kõrgemat tootlust kahel viisil: investeerides kas pikkadesse võlakirjadesse või suurema riskiga ettevõtetesse. Kumbki ei ole tavaolukorras meie stiil. Mõlemal juhul jääb selle tootluse näitamiseks võetud risk tihti varju, ilmnedes alles hindade langusega.

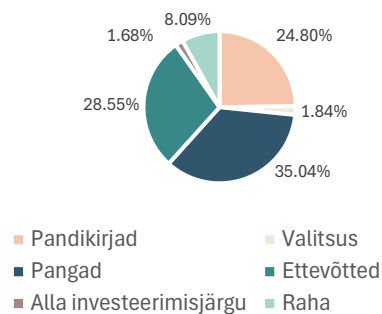
Ettevõtete võlakirjade pakutavad intressid on hetkel alternatiividega võrreldes jätkuvalt atraktiivsed. Lisaks olemasolevatele võlakirjadele areneb jätkuvalt ka uute emissioonide turg, saavutades eelmisel aastal rekordtaseme, kus uut raha kaasas keskmiselt ligi kümme ettevõtet päevas. Sõelume atraktiivseid võlakirju välja nii vanade väärtpaberite kui igapäevaselt emiteeritavate uute hulgast. Üha enam on asunud Ühendriikide ja Aasia ettevõtteid emiteerima võlakirju siinsel turul. Analüüsime neid võrdse Euroopa kompaniidega. Aina rohkem ettevõtteid on hakanud emiteerima mitut eri tüüpi võlakirju. Hindame igat väärtpaberit eraldi ja ei jätta ühtegi kivi ümber pöörata. Mida enam valikuvариante, seda kõrgem on oodatav tootlus.

Investeeringufondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluste kohta. Esitatud teave ei ole käsitatav investeerimisnõustamise, investeerimissoovituse ega muu investeerimis- või kõrvalteenusena. Tutvu fondi prospekti ja investori põhiteabega ning küsi lisainfot lhv.ee/investeeringufondid. LHV Euro Võlakirjade Fondi valitseb AS LHV Varahaldus. Fondi ajaloolised kalendriaastate keskmised tootlused on toodud geomeetriliste keskmistena.

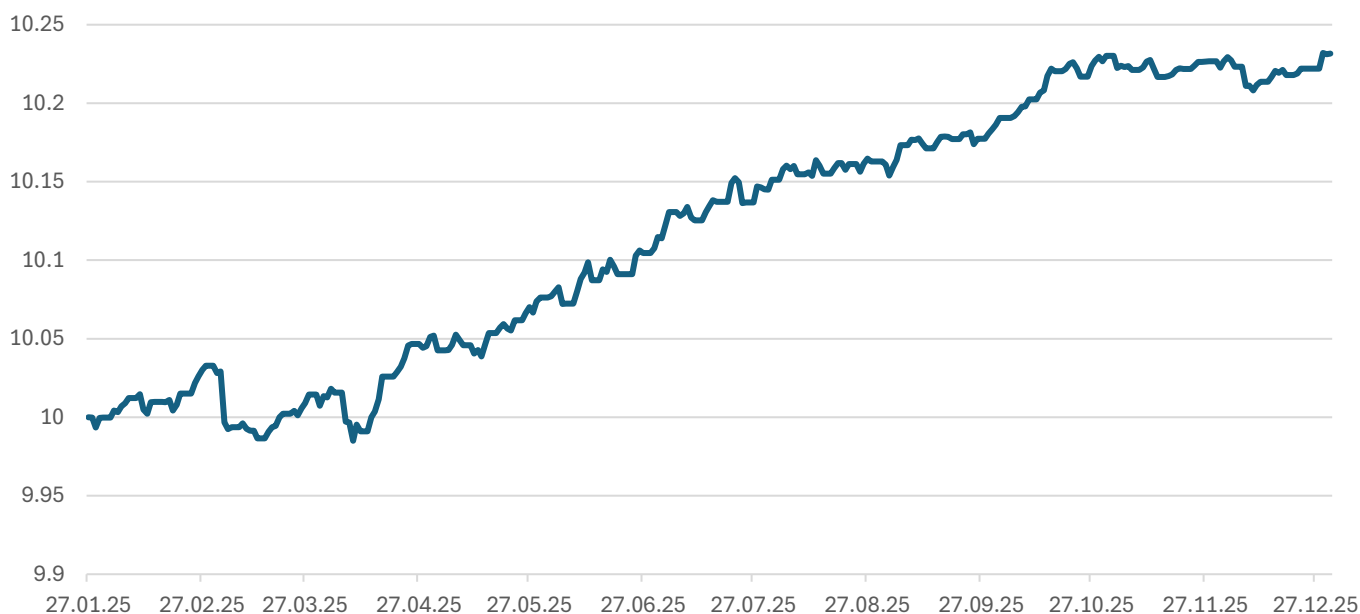
Geograafiline jaotus



Sektorid



Osaku hinnaliikumine



Investeeringifondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluste kohta. Esitatud teave ei ole käsitatav investeerimisnõustamise, investeerimissoovituse ega muu investeerimis- või kõrvalteenusena. Tutvu fondi prospekti ja investori põhiteabega ning küsi lisainfot lhv.ee/investeeringifondid. LHV Euro Võlakirjade Fondi valitseb AS LHV Varahaldus. Fondi ajaloolised kalendriaastate keskmised tootlused on toodud geomeetriliste keskmistena.