

# LHV Euro Võlakirjade Fond

ARUANDE ANDMED SEISUGA: 31.03.2026

## Fondijuhi kommentaar

Romet Enok



Märtsi finantsturgude väga järskude liikumiste sees andsime fondis ära isegi mitme kuu intressitulu jagu tootlust. Kuu tulem kokku -1.3%.

Oleme järsemateks turuliikumisteks olnud valmis – nii nagu eelmistes kuuvaadetes kirjutatud, oleme fondi vara paigutanud eelkõige a) lühema tähtajaga ja b) tugevamate ettevõtete võlakirjadesse. Hetke konkreetsete probleemsemate piirkondade kohta võib veel välja tuua, et fondil pole ühtegi investeringut Lähis-Ida regioonis ja energiašoki esimese laine ohvriks olevast Aasiast on meie ainus positsioon Singapuri riigi kontrolli all olev Kagu-Aasia suurim pank DBS. Fondi varadest ligemale kümnendik on suurtes naftaettevõtetes Exxon, Total ja Shell, kes omavad küll tootmisvõimsusi ka näiteks Kataris ja Ühendemiraatides, kuid kes teenivad nafta hinnatõusult palju rohkem kui ühe regiooni tarneraskustest kaotavad.

Iraani sõja segaduses on turgudel kujunenud nüüdseks vastuoluline olukord. Ühelt poolt on võlakirjade intressid tõusnud järsult, viidates sellele, et keskpangad tõstavad inflatsiooni(hirmuga) võitlemiseks nobedasti intresse. Kui aga peamine probleem on nafta puudujääk ja selle hinna tõus, pole mingit kindlust, et järsku intresside tõstmist üldse vaja oleks. Energiašokk ja sellega kaasas käiv aktsiate hinnalangus jahutavad iseenesest majandust piisavalt. Paljudele meeldib 1970ndate nafta hinnatõusu ja sellele järgnenud äärmusliku inflatsioonilaine näide. Kuid pool sajandit tagasi elati majanduses, mida väga olulisel määral mõjutasid ametiühingud ja nende palganõudmised. Seevastu täna oleme me valitseva narratiivi järgi silmitsi AI mõjul töökohtade kadumise ja ühes sellega tööjõu palgaläbirääkimiste positsiooni nõrgenemisega. Igatahes pole olukord võrreldav möödaniikuga. Täna päeva vastav näide võiks pigem olla viimase aja avaliku sektori käitumine, kus tarbijaid üritatakse igasuguste turuliikumiste eest võimalikult palju kaitsta erinevate subsidiumidega. Siin on aga selgelt piiravaks teguriks niigi kõrge riikide võlatase ja raha vajav kaitsevõime kasvatamine. Kokkuvõttes – intresside tõus ei pruugi tulla nii koormav kui seda hetkel peljatakse kui just riigid ise teise käega seda probleemi ei süvenda.

Turgudel on aga järskude hinnaliikumiste tulemusel nüüd olukord, kus on võimalik tugevate ettevõtete võlakirju leida 4-5% intressitasemega. Pikas plaanis lisandub sellele oodatavalt ikkagi hinnatõusu efekt kui pikemad võlakirjad aja jooksul tagasimaksmisfaasi jõuavad. Tõenäoliselt asume fondis järgnevate nädalate jooksul kasutama võimalusi selliste languse läbi teinud väärtpaberite soetamiseks.

### Ajaloolised tulemused

	1 kuu	12 kuud
Fond	-1.3%	1.66%

ISIN	EE360001921
ASUTATUD	02.12.2024
TEGEVUSE ALGUS	28.01.2025
BAASVALUUTA	EUR
VARAKLASS	VÕLAKIRJAD
FONDI MAHT	13 199 275

### TOP 10 EMITENTI

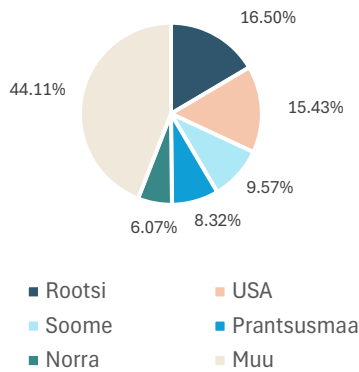
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (SEB)	5.49%
JP MORGAN CHASE & CO	5.44%
INVESTOR AB	4.92%
KBC GROUP NV	4.71%
SWEDBANK AB	3.93%
OP MORTGAGE BANK	3.86%
ING DIBA AG	3.83%
DBS BANK LTD	3.75%
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH	3.73%
ERSTE GROUP BANK	3.65%
<b>10 SUURIMAT KOKKU</b>	<b>43.31%</b>
ERINEVAID INVESTEERINGUID	32

### VÕLAKIRJADE KESKMISED NÄITAJAD

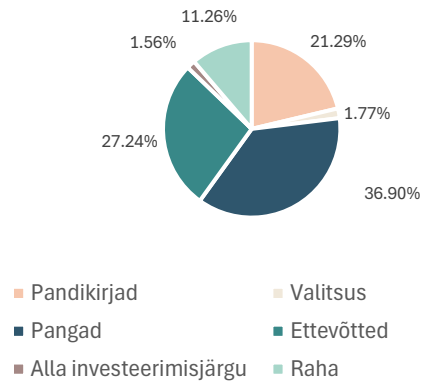
KESKMINE TOOTLUS TÄHTAJANI	3.54%
KESKMINE KESTVUS	2.85
KESKMINE KREDIIDIREITING	A1

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 [lvh.ee/investeeringufondid](http://lvh.ee/investeeringufondid). LHV Euro Võlakirjade Fondi valitseb AS LHV Varahaldus. Fondi ajaloolised kalendariaastate keskmised tootlused on toodud geomeetriliste keskmistena. Fondi lühikesel ajalool tötü andmed 2, 3 ja 5 aasta tootluse kohta puuduvad

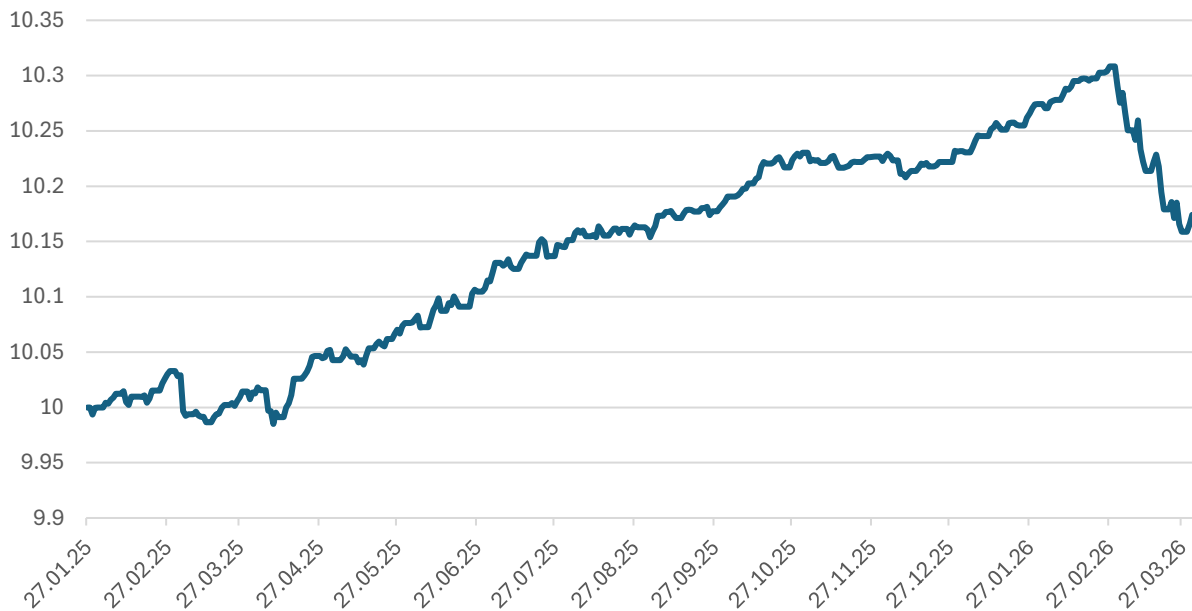
## Geograafiline jaotus



## Sektor



## 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](http://lhv.ee/investeeringifondid). LHV Euro Võlakirjade Fondi valitseb AS LHV Varahaldus. Fondi ajaloolised kalendriaastate keskmised tootlused on toodud geomeetriliste keskmistena. Fondi lühikese ajaloo tõttu andmed 2, 3 ja 5 aasta tootluse kohta puuduvad