

LHV Euro Võlakirjade Fond

ARUANDE ANDMED SEISUGA: 31.03.2025

Fondijuhi kommentaar

Romet Enok



Fondi teise tervikliku tegevuskuu lõpuks on portfell saavutanud suures osas oma esialgse struktuuri. Märtsi lõpu seisuga on majandussektorite mõttes fondi suurim investeering pangandussektor, mis moodustab kolmandiku fondist. Koduriigi järgi on see jagatud nii Ameerika Ühendriikide, Lääne-Euroopa, Skandinaavia kui ka Poola ja Baltikumi pankade vahel. Teine oluline võlakirjade tüüp hetkel fondis on pandikirjad (ing k – *covered bonds*). See võlakirja tüüp on pika ajalooga Euroopa lahendus finantseerimaks kodulaene – pank paneb lisaks oma garantiile võlakirjale konkreetseks tagatiseks osa väljastatud kodulaenudest (ja koos sellega kaudselt korterid ja majad). Selline erakordne kooslus annab pandikirjadele kõige stabiilsema võlakirjade klassi staatuse. Fondis oleme hetkel pandikirjad valinud ligilähedaselt võrdsetes osades neljalt oluliselt Euroopa kodulaenu turult – Saksamaalt, Skandinaaviast, Prantsusmaalt ja Hispaaniast. Kuivõrd mitte-finantssektori ettevõtete võlakirjad ei ole praegu atraktiivse hinnatasemega, on nende väärtpaberite osakaal fondis hetkel madalam kui ilmselt saab olema meie tavapärase seis.

Samuti puuduvad hetkel täielikult fondist madalama krediitkvaliteediga emitendid – kõige madalam reiting märtsikuu lõpu seisuga portfellis on Luminor panga allutatud võlakirjadel. Kokku oleme märtsi lõpu seisuga võlakirju soetanud pea 70% fondi mahu ulatuses. Fond teenib ujuva intressi põhist tulu ka rahapositsioonilt, kuid meie eelistus tavaolukorras on kindlasti võlakirjad ja tõenäoliselt jõuab fond lähematel nädalatel ka pea kogu portfelli paigutamiseni.

Euroopa võlakirjaturu olulisem sündmus möödunud kuul oli Saksa parlamendi otsus muuta oluliselt seniseid piiranguid avaliku sektori laenu võtmise mahu suhtes. Rohkem laenu võtmist tähendab üheselt kõrgemaid intresse, mis langetas võlakirju hindu. Sellest tulenevalt jäi ka fond kuu lõikes kergelt miinuspoolele. Nimetatud plaani elluviimisel saab Saksa valitsuse laenu turu kasv järgnevatel aastatel olema märkimisväärne ja ühes sellega ka intressid kõrgemad kui seni arvati. Valitsuse võlakirjad ei ole meie esimene eelistus varaklassides kuid sealsed kõrgemad intressid kalduksid üle ka nendesse väärtpaberitesse, mis on meie huviobjektid.

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.

ISIN	EE3600001921
ASUTATUD	02.12.2024
TEGEVUSE ALGUS	28.01.2025
BAASVALUUTA	EUR
VARAKLASS	VÕLAKIRJAD
FONDI MAHT	9 742 001

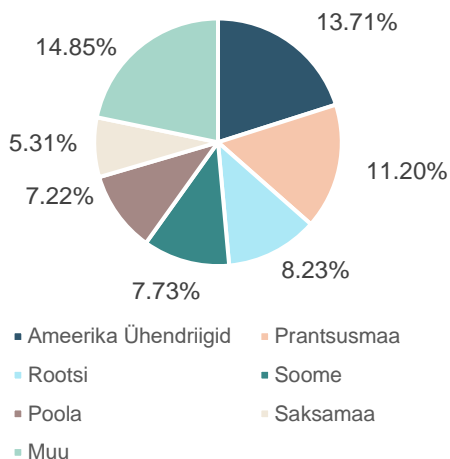
TOP 10 EMITENTI

JP MORGAN CHASE & CO	7.88%
ING DIBA AG	5.31%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (SEB)	5.30%
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH	5.01%
LUMINOR	4.79%
NORDEA BANK ABP	4.16%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	3.66%
SAMPO OYJ	3.57%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	3.56%
KBC GROUP NV	3.22%
10 SUURIMAT KOKKU	46.46%
ERINEVAID INVESTEERINGUID	20

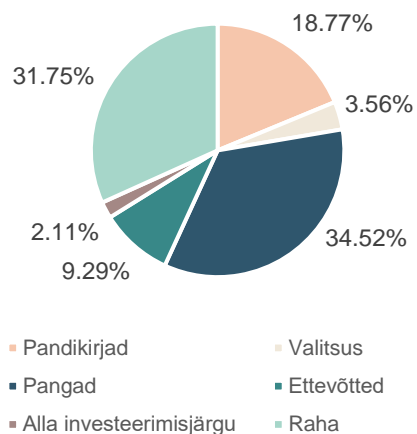
VÕLAKIRJADEI KESKMISED NÄITAJAD

KESKMINNE TOOTLUS TÄHTAJANI	3.68%
KESKMINNE KESTVUS	3.99
KESKMINNE KREDIIDIREITING	A1

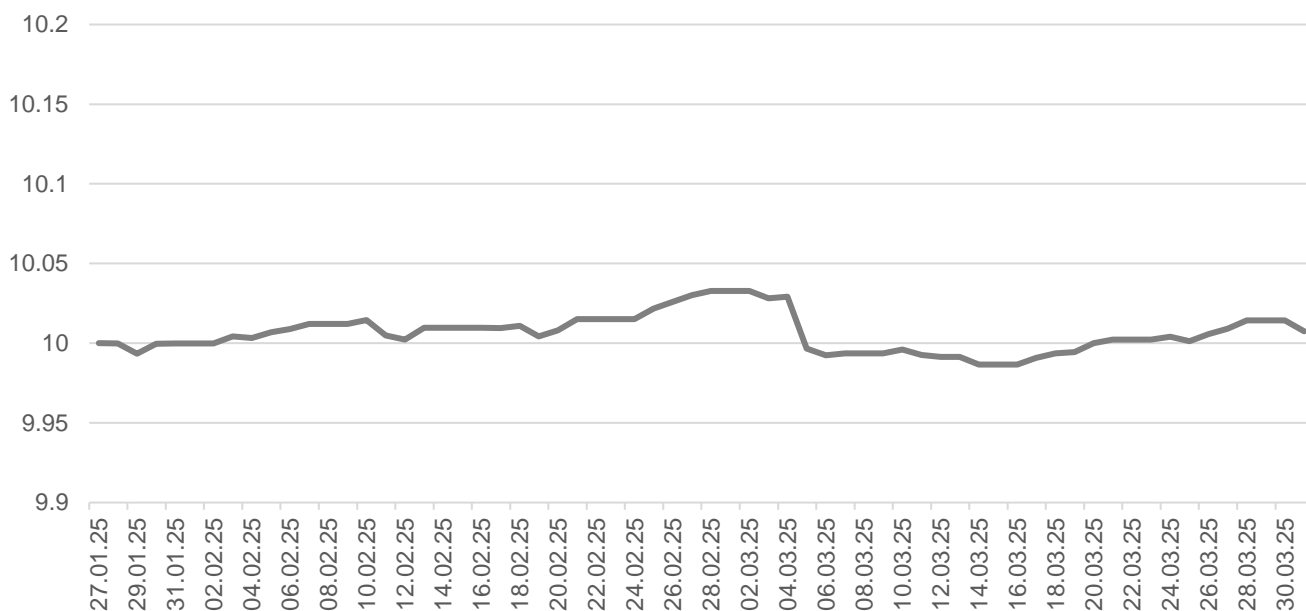
Geograafiline jaotus



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.