

LHV Euro Võlakirjade Fond

02.12.2024 - 30.06.2025
vahearuanne

LHV Euro Völakirjade Fond

Perioodi vahearuanne

02.12.2024 – 30.06.2025

Fondi nimi	LHV Euro Völakirjade Fond
Fondi liik	Lepinguline fond
Fondijuht	Romet Enok
Põhitegevusala	Fondi varade investeerimine, EMTAK 64301
Juriidiline aadress	Tartu mnt. 2, Tallinn 10145
Telefon	(+372) 6 800 400
Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondivalitseja äriregistri number	10572453
Fondivalitseja juhatas	Vahur Vallistu Eve Sirel
Audiitor	AS PricewaterhouseCoopers

Sisukord

TEGEVUSE VAHEARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse kinnitus	5
RAAMATUPIDAMISE 02.12.2024 – 30.06.2025 VAHEARUANNE	6
Finantsseisundi aruanne.....	6
Koondkasumiaruanne.....	7
Fondi puhasväärtuse muutuse aruanne	8
Rahavoogude aruanne.....	9
Raamatupidamise aruande lisad	10
Lisa 1 Üldine informatsioon.....	10
Lisa 2 Avatud valuutaposisioonid.....	10
Lisa 3 Varade ja kohustiste jaotumine intressi ümberhindamise aja järgi	10
Lisa 4 Varade jaotumine krediitdireitingute järgi	10
Lisa 5 Varade jaotumine regioonide lõikes (emitentide järgi)	11
Lisa 6 Varade jaotumine sektorite lõikes.....	11
Lisa 7 Muud kohustised.....	11
Lisa 8 Seotud osapooled.....	11
Tehingu- ja vahendustasude aruanne	12
Fondi investeeringute aruanne.....	13

TEGEVUSE VAHEARUANNE

LHV Euro Võlakirjade Fond alustas investeerimistegevust 28. jaanuaril 2025. Esimese poolaasta lõpuks moodustavad olulise osa soetatud väärtpaberitest kolme tüüpi investeringud – esiteks Põhjamaade suured ettevõtted ja pangad, teiseks kodulaenudega tagatud pandikirjad ja kolmandaks Euroopa ja Ühendriikide suured pangad. Põhjamaade suunalt oleme portfelli soetanud võlakirju järgmistelt kompaniidelt – Nordea, DNB ja SEB pangandusest, Sampo/IF kindlustus, Euroopa üks suurimaid börsiväliste investeringute haldur EQT ning tööstuskontsern Investor AB. Soome, Rootsi ja Norra on ühed maailma kõrgeima krediidiireitinguga riigid ja koduks ettevõtetele, kes tihti oma sektori liidrid nii kodu- kui välisurgude teenindamisel.

Teiseks, kodulaenudega tagatud pandikirjad (inglise keeles – covered bonds) on erilist tüüpi väärtpaber, mida pangad kasutavad välja antud kodulaenude finantseerimiseks. Eriti jäik regulatsioon tagab kodulaenude seadmise pandikirja tagatiseks ja ühes sellega muutumise üheks kõige kõrgema krediitkvaliteediga väärtpaberiks. Oleme soetanud vaid väga kõrge kvaliteediga väärtpabereid, ligemale 90% positsioonist on üldse isegi teoreetiliselt võimaliku kõige kõrgema krediidiireitinguga ehk AAA tasemega. Need on omakorda jaotatud pea võrdsetes osades viie riigi vahel – Saksamaa, Prantsusmaa, Šveits, Rootsi ja Singapore.

Kolmas oluline tüüp investeringuid fondis esimese poolaasta lõpuks on Ühendriikide ja Lääne-Euroopa suured pangad – JP Morgan, Goldman Sachs, Morgan Stanley, BNP Paribas, Santander ja KBC. Kogu sektorit nii siin kui sealpool Atlandi ookeani on perioodil pärast 2008. aasta finantskriisi iseloomustanud üha karmistunud regulatsioonid. Need langetavad küll panga omakapitali tootlikkust ja on isegi sundinud mõnest ärisuunast loobuma kuid vastukaaluks muudavad tulemused prognoositavamaks ja vähendavad riske. Mõlemad on positiivsed võlakirjainvestori vaatenurgast. Samadest kehtestatud regulatsioonidest tuleneb loogika, miks pangad väljastavad pidevalt väga eri tüüpi võlakirju.

Fondis oleme seni keskendunud senior ja teise taseme omavahendite hulka kuuluvatele väärtpaberitele. Kõigi tehtud võlakirjainvesteringute puhul, isegi kui ettevõtte asub Ühendriikides, Skandinaavias või Aasias, oleme soetanud vaid eurodes väljastatud väärtpabereid ehk teiste sõnadega vältinud täielikult igasuguse valuutariski kandmist fondis.

Euroopa võlakirjaturu kõige olulisemaks sündmuseks esimesel poolaastal võib pidada ettevaatavalt ilmselt Saksamaa parlamendi otsust olulisteks muutusteks riigi eelarvereeeglites. Tulemuseks on see, et Euroopa suurima majandusega riik lõdvendab oluliselt laenu võtmise reegleid. Kuivõrd siiani on Saksa riigi võlakirjad täitnud kogu Euroopa võlakirjaturu peamise tõelise nõ „riskivaba“ vara rolli ja koos sellega nautinud piiratud pakkumise ja suure nõudluse tasakaalupunkti tuge, siis nüüd loob suurenev võlakirjade pakkumine (st suuremas mahus laenamine) eelduse pikkade intresside tõusuks.

Fondivalitseja juhatuse kinnitus

LHV Euro Võlakirjade Fond 02.12.2024 – 30.06.2025 perioodi vahearuanne koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise vahearuandest ja selle lisadest, investeringute ning tehingu- ja vahendustasude aruannetest.

LHV Euro Võlakirjade Fond 02.12.2024 – 30.06.2025 perioodi vahearuanne esitatud andmed ja lisainformatsioon on tõene ning terviklik. Raamatupidamise vahearuanne kajastab õigesti ja õiglaselt fondi finantsseisundit, majandustulemust ning rahavoogusid.

Raamatupidamise vahearuanne koostamisel on järgitud rahvusvahelise raamatupidamisstandardi IAS 34 "Vahefinantsaruandlus" põhimõtteid ning arvestatud Rahandusministri poolt kehtestatud nõudeid teabe avalikustamisele.

Raamatupidamise vahearuanne on auditeerimata.

Vahur Vallistu
Juhatuse esimees

28.08.2025

Eve Sirel
Juhatuse liige

28.08.2025

RAAMATUPIDAMISE 02.12.2024 – 30.06.2025 VAHEARUANNE

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

	Lisa	30.06.2025
Varad		
Raha ja raha ekvivalendid	3	1 642 376
Finantsvarad õiglaselises väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:		
Võlakirjad		9 052 840
Varad kokku		10 695 216
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses		
Võlgnevused osakuomanikele		15 041
Võlgnevus fondivalitsejale	8	4 103
Võlgnevus depoopangale		358
Muud kohustised	7	500 300
Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		519 802
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		10 175 414
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku		10 695 216

Koondkasumiaruanne

(eurodes)

	Lisa	02.12.2024 - 30.06.2025
Tulud		
Intressitulu		154 257
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		11 379
Võlakirjadelt		119 666
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja –kohustistest		
Võlakirjadelt		-23 463
Muud tulud		20
Tulud kokku		130 814
Kulud		
Valitsemistasud	8	20 590
Depootasud		1 774
Tehingutasud		507
Muud tegevuskulud		624
Kulud kokku		23 495
Osakuomanikule kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		107 319

Fondi puhasväärtuse muutuse aruanne

(eurodes)

	02.12.2024 - 30.06.2025
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses	0
Osakute märkimisel laekunud raha	10 753 477
Osakute lunastamisel tasutud raha	-685 382
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus	107 319
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	10 175 414
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi alguses	0
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	1 006 708
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	10.1076

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	02.12.2024 - 30.06.2025
Rahavood põhitegevusest	
Laekunud intressid	154 257
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-8 576 003
Makstud tegevuskulud	-3 973
Neto rahavood põhitegevusest	-8 425 719
Rahavood finantseerimistegevusest	
Osakute emiteerimisest laekunud	10 753 477
Osakute lunastuse eest tasutud	-685 382
Neto rahavood finantseerimistegevusest	10 068 095
Rahavood kokku	1 642 376
Raha ja raha ekvivalentide muutus	1 642 376
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	0
Valuutakursside muutuste mõju	0
Raha ja raha ekvivalentide aruandeperioodi lõpus	1 642 376

Raamatupidamise aruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

Vastavalt investeerimisfondide seadusele ja rahandusministri määrusele nr. 8 Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele (vastu võetud 18.01.2017) kasutatakse LHV Euro Võlakirjade Fond raamatupidamise 02.12.2024 – 30.06.2025 vahearuande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (edaspidi IFRS) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviise, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses toodud muid erisusi. Arvesse on võetud ka kogumispensionide seaduses ja raamatupidamise seaduses sätestatud nõudeid. Fond on oma vahearuande koostamisel lähtunud IFRS-i nõuetest ulatuses, mis ei ole vastuolus investeerimisfondide seaduse ja rahandusministri määruse nr. 8 nõuetega.

Koostatud raamatupidamise vahearuanne kajastab fondi majandustegevust perioodil 02.12.2024 kuni 30.06.2025. Raamatupidamise vahearuanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise vahearuanne on juhatuse poolt heaks kiidetud 28.08.2025.

Lisa 2 Avatud valuutaposisioonid

Fondivalitseja ei maanda Fondi investeringutest tulenevat valuutariski. 30.06.2025 seisuga on Fondi finantsvarad ja -kohustised ainult eurodes.

Lisa 3 Varade ja kohustiste jaotumine intressi ümberhindamise aja järgi

Fondi intressiteenivad varad on kajastatud põhisummades ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Fondil puudusid 30.06.2025 seisuga intressikandvad kohustised. Summad tabelis on esitatud eurodes.

30.06.2025	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Turumuutus- te mõju ja kogunenud intress	Allahind- lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid	1 112 574	0	0	0	1 112 574	529 802	0	1 642 376
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	1 200 000	300 000	3 500 000	3 850 000	8 850 000	202 840	0	9 052 840
Kokku	2 312 574	300 000	3 500 000	3 850 000	9 962 574	732 642	0	10 695 216

Lisa 4 Varade jaotumine krediitireitingute järgi

Kõik fondi varad on avatud krediitiriskile. Fondis ei ole ühtegi võlakirja, mis oleks ületähtaegne. Standard & Poor's / Moody's reitingute lõikes jagunevad fondi investeringud võlakirjadesse järgnevalt:

	30.06.2025
AAA / Aaa	26.77%
AA+ / Aa1	8.91%
AA / Aa2	4.64%
AA- / Aa3	3.13%
A+ / A1	2.94%
A / A2	19.13%
A- / A3	9.88%

BBB+ / Baa1	9.44%
BBB / Baa2	7.47%
BBB- / Baa3	2.97%
BB+ / Ba1	0.00%
BB / Ba2	2.31%
BB- / Ba3	0.00%
B+ / B1	2.41%
Reitinguta	0.00%
Kokku	100.00%

Raha krediidirisk on marginaalne. Nõudmiseni kontrol olev raha asub depoopangas, mille emattevõtte krediitireiting on Aa3 (Moody's).

Lisa 5 Varade jaotumine regioonide lõikes (emitentide järgi)

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	30.06.2025
Euroopa	81.96%
sellest Balti riigid	18.88%
Põhja-Ameerika	13.13%
Aasia	4.91%
Kokku	100.00%

Lisa 6 Varade jaotumine sektorite lõikes

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	30.06.2025
Energia	3.02%
Finantssektor	81.26%
Materjalid	2.55%
Kommunaalteenused	2.14%
Muu	11.03%
Kokku	100.00%

Lisa 7 Muud kohustised

Seisuga 30.06.2025 on muude kohustiste all kajastatud väärtpaberite ostu eest tasumata summa 500 300 eurot, mis on vahearuande esitamise ajaks tasutud.

Lisa 8 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS LHV Varahaldus, teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Euro Völakirjade Fond maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. Perioodil 02.12.2024 – 30.06.2025 moodustasid tasud kokku 20 590 eurot. Võlgnevus fondivalitsejale bilansipäeva seisuga on 4 103 eurot, mis koosnes täies ulatuses valitsemistasust.

Perioodil 02.12.2024 – 30.06.2025 maksis LHV Euro Völakirjade Fond väärtpaberitehingu tasusid LHV Pangale kokku 480 eurot.

TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

Depoopanga real kajastatakse nii tehingute teostamisega seotud tasusid kui ka vahendustasusid.

Vahendustasud 02.12.2024 – 30.06.2025	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	4	1 419 159	27	5.33%
AS LHV Pank	24	7 659 521	480	94.67%
JP Morgan	1	500 300	0	0.00%
Kokku	29	9 578 980	507	100.00%

Perioodil 02.12.2024 – 30.06.2025 on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 480 eurot AS-le LHV Pank.

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Seisuga 30.06.2025

(eurodes)

Emitent/väärtpaperi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 30.06.2025 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
1. Väärtpaberid								8 938 347		9 052 840	88.97%
Völakirjad								8 938 347		9 052 840	88.97%
KBC Group NV 4.875% 25/04/2033	Baa1	Moody's	Belgia	BE0002914951	EUR	4.05%	103 976.67	311 930	104 768.51	314 306	3.09%
Eesti Energia perpetual NC5.25	B1	Moody's	Eesti	XS2824761188	EUR	7.53%	1 040.10	208 020	1 088.91	217 783	2.14%
Luminor 5.399% 14/10/2035	Baa3	Moody's	Eesti	XS2907162767	EUR	4.84%	1 031.58	257 895	1 076.81	269 203	2.65%
Luminor Holding 7.375% PERP	Ba2	Moody's	Eesti	XS2982074861	EUR	7.45%	1 000.10	200 020	1 047.27	209 454	2.06%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	2.18%	101 396.67	304 190	102 518.77	307 556	3.02%
Banco Santander 5.75% 23/08/2033	BBB+	Fitch	Hispaania	XS2626699982	EUR	4.36%	106 880.00	213 760	111 693.32	223 387	2.20%
Glencore 4.154% 29/04/2031	A3	Moody's	Iirimaa	XS2811096267	EUR	3.54%	1 025.58	256 395	1 038.54	259 634	2.55%
Siaulių Bankas 4.597% 25/06/2030	Baa1	Moody's	Leedu	XS3025213102	EUR	4.21%	1 000.20	100 020	1 016.63	101 663	1.00%
DNB Bank ASA 4% 14/03/2029	Aa2	Moody's	Norra	XS2597696124	EUR	2.58%	1 039.05	415 620	1 049.10	419 638	4.12%
BGOSK 3.875% 13/03/2035	A2	Moody's	Poola	XS2902087423	EUR	3.88%	1 003.81	351 333	1 011.37	353 980	3.48%
PEKAO 4.0% 24/09/2030	BBB	S&P	Poola	XS2906339747	EUR	3.21%	1 007.86	352 750	1 042.28	364 796	3.59%
BNP Paribas 4.1986% 16/07/35	Baa2	Moody's	Prantsusmaa	FR001400WO34	EUR	3.90%	101 006.67	303 020	103 703.00	311 109	3.06%
Credit Agricole Secured 0.75% 05/05/2027	Aaa	Moody's	Prantsusmaa	FR0013254273	EUR	2.20%	96 294.00	481 470	97 516.07	487 580	4.79%
TOTALENERGIES 4.5% PERP 2034	A2	Moody's	Prantsusmaa	XS2937308737	EUR	4.80%	1 020.57	306 170	1 024.40	307 321	3.02%
EQT AB 2.875% 06/04/2032	A-	Fitch	Rootsi	XS2463990775	EUR	3.75%	961.67	288 500	955.17	286 550	2.82%
Investor AB 1.5% 12/09/2030	Aa3	Moody's	Rootsi	XS1877654126	EUR	2.94%	933.92	280 176	943.53	283 059	2.78%
SEB 3.25% 04/05/2028	Aaa	Moody's	Rootsi	XS2592234749	EUR	2.33%	1 026.52	513 259	1 030.20	515 098	5.06%
SEB 4.5% 27/11/2034	Baa1	Moody's	Rootsi	XS2774448521	EUR	3.66%	1 033.55	206 709	1 074.05	214 809	2.11%
ING DIBA AG 15/02/2028	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE000A2YNWC7	EUR	2.25%	102 034.00	510 170	103 734.05	518 670	5.10%
DBS Bank LTD covered 03/01/2029	Aa1	Moody's	Singapur	XS3105239928	EUR	2.46%	1 000.60	500 300	998.94	499 470	4.91%
Nordea Bank Float 21/02/2029	Aaa	Moody's	Soome	XS3008569777	EUR	2.61%	1 000.00	400 000	1 004.06	401 623	3.95%
Sampo 3.375% 23/05/2049	A3	Moody's	Soome	XS1995716211	EUR	5.50%	994.16	347 955	994.21	347 975	3.42%
UBS FLOAT 21/04/2027	AAA	Fitch	Šveits	CH1348614103	EUR	2.29%	1 000.16	500 080	1 003.40	501 698	4.93%
GOLDMAN SACHS FLOAT 23/01/2029	A2	Moody's	USA	XS2983840435	EUR	2.74%	1 005.07	301 520	1 007.26	302 179	2.97%
JPM 3.674% 06/06/2028	A	S&P	USA	XS2838379712	EUR	2.53%	1 018.52	763 890	1 024.48	768 357	7.55%
Morgan Stanley 4.656% 02/03/2029	A1	Moody's	USA	XS2595028536	EUR	2.89%	1 052.78	263 195	1 063.77	265 942	2.61%

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused										1 642 376	16.14%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR			1 642 376	1 642 376	16.14%
VARAD KOKKU										10 695 216	105.11%
Fondi kohustised										- 519 802	- 5.11%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										10 175 414	100.00%

* Lühendatud reitinguagentuuride täisnimed on Moody's Investor Service, Standard&Poors Corporation ja Fitch IBCA

** Keskmise soetushinna arvutamisel kasutatakse FIFO meetodit

¹ Investeering, mille väärtus on võrreldes eelneva perioodiga oluliselt (üle 10%) muutunud

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

³ Instrumendi väärtus on leitud eeskirja LHV Varahalduse investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise eeskiri punktis 3.3. sätestatud viisil, kuna fondivalitseja hinnangul ei ole võimalik instrumendi hinda kindlaks määrata täpselt ja usaldusväärselt turuhinna/ vastava fondi fondivalitseja avaldatud NAVi alusel.