

# PF LHV Dünaamilised Völakirjad

31. august 2007

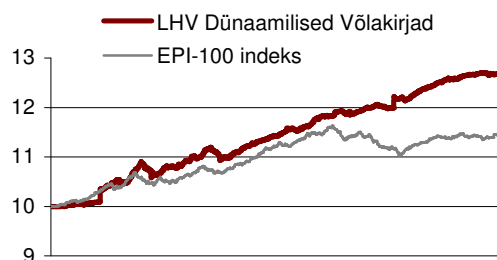
Augustikuu tootlus **0.24%**  
Osaku puhasväärtus **12.67 EEK**  
Fondi maht **26 810 491 EEK**

## Investeeringispõhimõtted

PF LHV Dünaamilised Völakirjad investeerib ainult völakirjadesse ja rahaturuinstrumentidesse. Kõrge krediitireitinguga völakirjade kõrval investeeritakse kuni 10% fondi varadest ka riskantsematesse völakirjadesse, mille pikaajaline oodatav tootlus on kõrgem.

PF LHV Dünaamilised Völakirjad investeerib tootluse maksimeerimiseks olulise osa portfelist arenevate turgude völakirjadesse ja völakirjafondidesse.

## Osaku väärtuse muutumine asutamisest



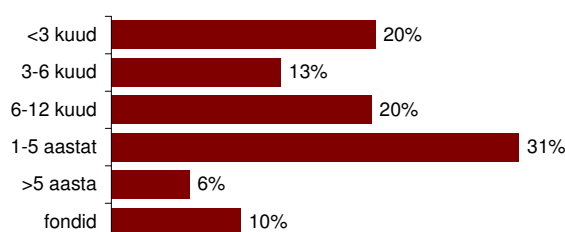
## Ajalooline tootlus

	3 kuud	6 kuud	12 kuud	2006	2005	Asutamisest 04.06.2002	Asutamisest aasta baasil
LHV Dünaamilised Völakirjad	-0.16%	0.24%	2.67%	5.10%	4.64%	26.70%	4.62%
EPI-100	0.13%	-0.01%	1.75%	-0.48%	2.67%	14.33%	2.59%

## Suurimad investeeringud

Instrument	Osakaal
JPMF Emerging Markets Debt	6.28%
Romania 08/05/12	5.96%
Bank Saint Petersburg 25/11/09	4.78%
Ireland 26/09/07	4.75%
Fenno 08/05/08	4.70%

## Völakirjaportfell kestvuse järgi



## Fondijuhi kommentaar

Augusti esimeses pooles jätkus juulis alguse saanud trend – investorid müüsid kõrgema riskiga väärtpapereid (aktsiad, riskipreemiaga völakirjad) ning viisid oma raha madala riskiga instrumentidesse (valitsuste völakirjad). Hirm, et USA madala kvaliteediga kinnisvaralaenudest tulenevad probleemid on suuremad ning laiema mõjuga kui varasemalt arvati, sundis investoreid riske ümber hindama ja müügipoolle asuma. Ostuhuvi puudus tekitas turgudel likviidsuskriisi, kus vaba raha omavad investorid said soodsate hindade juures investeeringuid soetada.

Kuu keskpaigas tulid turgudele lõpuks appi mitmed suured keskpangad, kes oma rahasüstidega taastasid investorite kindluse ning suur osa hindade kukkumistest tehti augustikuu teises pooles tasa.

Kuigi probleemid majanduses mõjutavad positiivselt kõrge kvaliteediga (madala riskiga) völakirjade hindu, kuna keskpangad on sunnitud lühiajalisi intresse pigem langetama ning raha põgeneb riskivabadesse instrumentidesse, siis üldiselt jääb meie nägemus völakirjaturgude suhtes samaks – pikaajalistel intressidel on rohkem tõusuruumi kui langusruumi ning ettevõtete seotud völakirjade riskipreemiad (tootlus selle eest, et investor on nõus riski võtma) pigem suurenevad tulevikus. Sellest tulenevalt on ka PF LHV Dünaamilised Kvaliteetsed Völakirjad vastavalt positsioneeritud: eelistame lühemaajalisi investeeringuid ning hea likviidsusega emitente.



Andres Viisemann

## Nõustamine ja lisainfo

LHV Kliendikontor Pärnu mnt 25 10141 Tallinn  
Tel: 6 800 400 Faks: 6 270 040 klienditugi@lhv.ee  
www.lhv.ee/pension