

## PF LHV Dünaamilised Völakirjad

31. jaanuar 2008

Jaanuarikuu tootlus

0.40%

Osaku puhasväärtus

12.83 EEK

Fondi maht

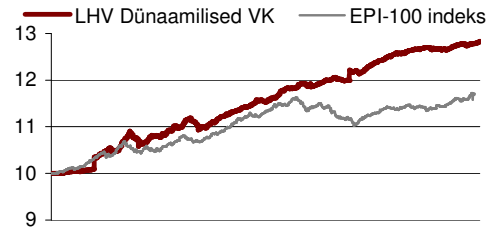
28 585 356 EEK

### Investeeringispõhimõtted

PF LHV Dünaamilised Völakirjad investeerib ainult völakirjadesse ja rahaturu-instrumentidesse. Kõrge krediidireitinguga 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



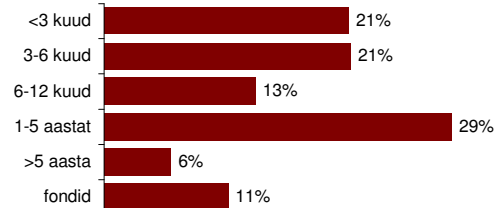
### Ajalooline tootlus

	3 kuud	6 kuud	12 kuud	2007	2006	Asutamisest 04.06.2002	Asutamisest aasta baasil
LHV Dünaam. Völakirjad	0.39%	1.34%	2.07%	1.75%	5.10%	28.30%	4.50%
EPI-100	0.81%	2.20%	3.04%	1.81%	-0.48%	17.08%	2.82%

### Suurimad investeeringud

Instrument	Osakaal
Tallinna Sadam 17/03/09	4.84%
Romania 08/05/12	4.57%
Kesko	4.49%
SEB 16/06/08	4.09%
Bank Saint Petersburg 25/11/09	4.04%

### Völakirjaportfell kestvuse järgi



### Fondijuhi kommentaar

Völakirjaturul on likviidsusrisk saanud suurimaks probleemiks. Ettevõtetele, kes on pikaajalisi projekte finantseerinud lühiajaliste völakirjade või laenudega, saab olema raskusi refinantseerimisega. Meie arvates on see probleem eriti terav Eestis, kus sisuliselt pikaajaliste völakirjade turg puudub ning peaaegu kõik turulolevad völakirjad on emiteeritud lootuses, et investeerijad on valmis neid tulevikus edasi pikendada. Me usume, et näeme sel aastal mitmeid kohalike ettevõtete völakirjade restruktureerimisi ning oleme seetõttu selle segmendi osakaalu oma portfellides miinimumini viinud.

Globaalsetel völakirjaturgudel näeme sama probleemi mis koduski ning usume, et käesoleval aastal näeme ka rahvusvaheliselt mitmeid restruktureerimisi või lausa ettevõtete pankrotte, mis siis investorite niigi madalat riskiapetiiti veelgi vähendavad.



Andres Viisemann

### Nõustamine ja lisainfo

LHV Investeeringikeskus  
E-R kell 9.00-17.30  
Tartu mnt 2  
Tallinn, 10145

tel: 6 800 400  
faks: 6 270 040  
info@lhv.ee  
www.lhv.ee/pension