

PF LHV Kvaliteetsed Võlakirjad

31. august 2007

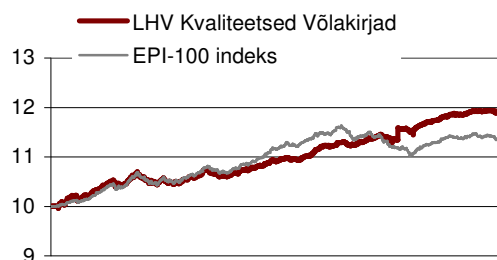
Augustikuu tootlus 0.08%
Osaku puhasväärtus 11.90 EEK
Fondi maht 15 982 690 EEK

Investeeringispõhimõtted

PF LHV Kvaliteetsed Võlakirjad investeerib ainult võlakirjadesse ja rahaturuinstrumentidesse. Suurem osa portfelist paigutatakse suurte ja arenenud riikide, peamiselt Euroopa Majanduspiirkonna liikmesriikide, turgudel.

PF LHV Kvaliteetsed Võlakirjad eesmärk on tagada portfelli säilimine erinevates turuolukordades ning pakkuda pikaajalist stabiilset tootlust.

Osaku väärtuse muutumine asutamisest



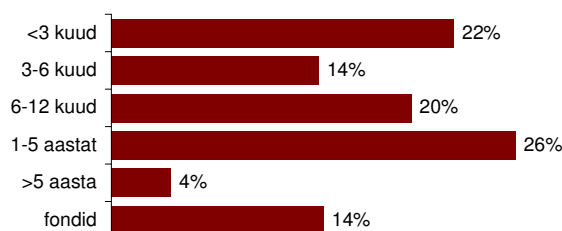
Ajalooline tootlus

	3 kuud	6 kuud	12 kuud	2006	2005	Asutamisest 04.06.2002	Asutamisest aasta baasil
LHV Kvaliteetsed Võlakirjad	-0.25%	-0.08%	1.88%	4.59%	3.94%	19.00%	3.42%
EPI-100	0.13%	-0.01%	1.75%	-0.48%	2.67%	14.33%	2.62%

Suurimad investeeringud

Instrument	Osakaal
JPMF Emerging Market Debt	7.76%
JPMF Europe Corporate Bond A	6.16%
Bank Saint Petersburg 25/11/09	4.76%
FENNO 08/05/08	4.75%
Sampo VK 14/12/07	4.63%

Võlakirjaportfell kestvuse järgi



Fondijuhi kommentaar

Augusti esimeses pooles jätkus juulis alguse saanud trend – investorid müüsid kõrgema riskiga väärtpapereid (aktsiad, riskipreemiaga võlakirjad) ning viisid oma raha madala riskiga instrumentidesse (valitsuste võlakirjad). 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) võlakirjade hindu, kuna keskpangad on sunnitud lühiajalisi intresse pigem langetama ning raha põgeneb riskivabadesse instrumentidesse, siis üldiselt jääb meie nägemus võlakirjaturgude suhtes samaks – pikaajalistel intressidel on rohkem tõusuruumi kui langusruumi ning ettevõtetega seotud võlakirjade riskipreemiad (tootlus selle eest, et investor on nõus riski võtma) pigem suurenevad tulevikus. Sellest tulenevalt on ka PF LHV Kvaliteetsed Võlakirjad 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