

Kuuülevaade

Tõusuhoo raugemine

Oktoobris jäid maailma aktsiaturud eurodes mõõdetuna valdavalt miinuspoolele. Suurem oli langus seejuures arenenud tööstusriikides.

Maailma aktsiaturgude muutus (30.10.2009)*

Riik/Regioon	Kuu	YTD	Valuuta
Maailm	-2,09%	18,33%	Kohalik
Lääne-Euroopa	-4,46%	15,00%	Kohalik
Põhja-Ameerika	-2,32%	15,64%	Kohalik
Jaapan	-1,43%	4,63%	Kohalik
Arenevad turud	0,02%	61,23%	USD
Aasia v.a Jaapan	-0,58%	57,27%	USD
KIE v.a Venemaa	1,92%	30,41%	EUR
Venemaa	4,49%	89,57%	USD
Ladina-Ameerika	1,40%	80,06%	USD
GCC v.a S. Araabia	-5,69%	11,82%	USD

* Morgan Stanley indeksite põhjal
Allikas: MSCI Barra

Selged taastumise märgid

Lõppenud kuu tõi julgustavaid ja ootusi ületanud uudiseid reaalmajanduse olukorra kohta: tootmis-tegevus USAs, eratarbimine Prantsusmaal ja isegi viimase seitsme aasta kiireim majanduskasv Lõuna-Koreas. Sellele lisaks sai Austraaliast esimene tööstusriik, mis on pärast mõõdunud sügisel maailma tabanud šokki intresse tõstnud. Ainult eeltoodule tuginedes, võiks seekordse majandus-kriisi globaalses plaanis lõppenuks kuulutada.

Olukorra hindamise muudavad aga keeruliseks segadused tulevikuootuste ümber. Seda nii tarbijatel, ettevõtetel kui ka pankadel. Kuivõrd tööpuudus on endiselt tõusutrendil, ei ole tarbijate väheses kindlustundes midagi erakordset. Ebaselge tulevik ei innusta ka ettevõtteid uusi investeeringuid tegema ning pangad suunavad raha jätkuvalt mujale kui laenamiseks. Tulemusena on valitsuste eelarve-defitsiidi laenajateks nii erasektor kui pangad.

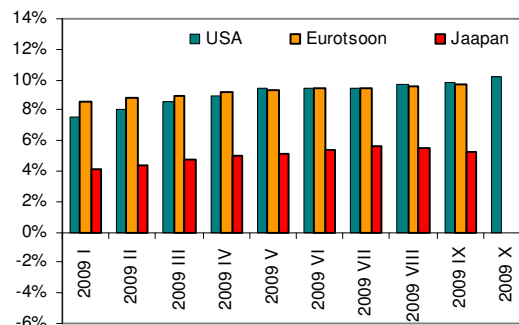
Tegelikult võib selline asjade käik viia ka vägagi positiivsete tulemusteni kui valitsuste pingutused realiseeruvad. Sellisel juhul oleks ühelt poolt kasv ning teisalt hoiaks praegune kõrge tööpuuduse tase esialgu tagasi inflatsiooniohu ja koos sellega vajaduse intresside tõstmiseks Läänemaailmas.

Tõusud ja langused oktoobris 2009

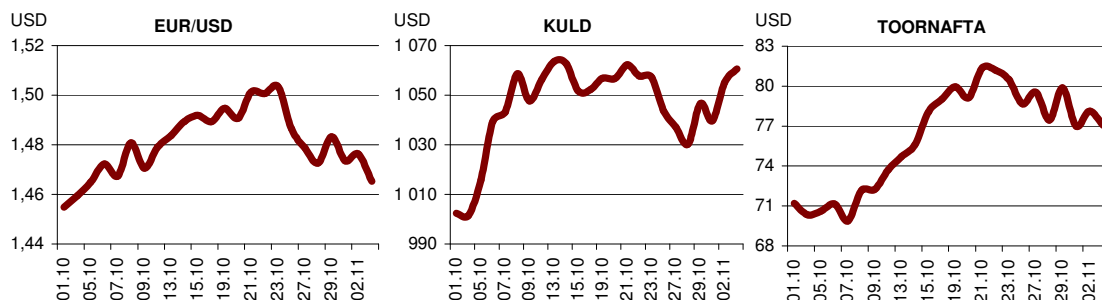
- Hiina tööstustoodang tõusis septembris aasta baasil 13,9%, kogudes hoogu augusti tõusust, mis oli 12,3%
- Eurotsooni tootmisindeks tõusis 50,0 punkti tasemest kõrgemale, jõudes oktoobris 50,7 punkti (septembris 49,3)
- USA ISM tootmisindeks tõusis oktoobris 55,7 punkti VS 52,6 punkti septembris
- Pärast 4 kvartalit kestnud langust tõusis USA majandus kolmandas kvartalis 3,5%
- Austraalia Reservpank tõstis intressimäära 3,5%-le, nelja nädala jooksul juba teist korda
- Eurotsooni jaemüük kukkus septembris kuu baasil 0,7%, oodati 0,3%-list kasvu
- USA tarbijausaldus kukkus ootamatult 50 punkti tasemest allapoole, langes oktoobris 47,7 punktile (septembris 53,4)
- Suurbritannia SKP kahanes kolmandas kvartalis kvartali baasil 0,4%, pärast 0,7%-list tõusu teises kvartalis
- Saksamaa investorusaldus langes 3 kuu jooksul esimest korda: 56 punkti oktoobris VS ennustatud 58,6 punkti
- USA töötuse määr tõusis oktoobris 10,2%-le, kõrgeim alates 1983. aastast

Siiski on siin üks „aga“ ja selleks on seesama esile tõstetud tarbijate kindlus tuleviku suhtes. Viimane on mõõdunud paari aastaga saanud tugeva hoobi ning saavutanud isegi 50 aasta põhja. Tõusvate kinnisvarahindade tagatisel (ja lootuses) laenu võtmine ja selle ümber oma plaanide korraldamine on oma kurva lõpuga jätanud paljudele sügava armi. Läänemaailma tarbijate käitumise muutus kriisi järgselt on olnud enneolematu.

2009. aasta töötuse määr kuude lõikes



Allikas: tradingeconomics.com



LHV Maailma Aktsiad Fond

30. oktoober 2009. a.

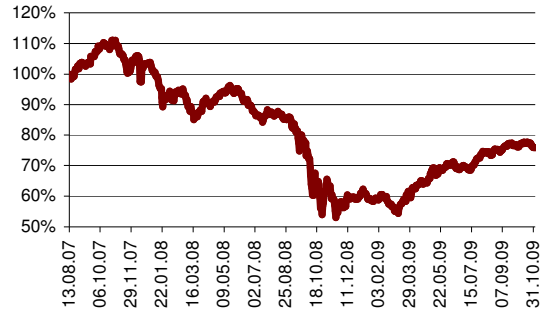
Kuu tootlus -1,31%
A-osaku puhasväärtus EUR 7,5930
B-osaku puhasväärtus EEK 75,9300
Fondi maht EUR 737 014

Fondi eesmärk

Fond investeerib aktsiaturgudele üle maailma. Fondi portfelli on hajutatud nii arenenud (nt Lääne-Euroopa, USA, Jaapan) kui ka arenevate piirkondade (nt Aasia, Ladina-Ameerika, Ida-Euroopa) vahel.

Fond on sobilik investeerimisele neile, kes soovivad investeerida aktsiaturgudele ilma ühtegi konkreetset regioonit eelistamata. Globaalse hajutatuse tõttu sobib fond investorile jaoks ka ainsaks aktsiaturgudega seotud investeerimiseks. Fond sobib pikaajaliseks investeerimiseks (soovitavalt üle 3 aasta).

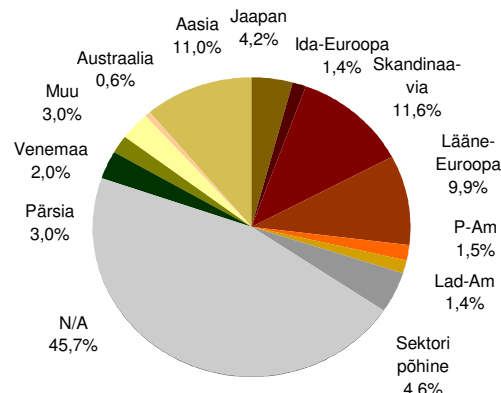
Fondi tootlus



Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamiset	Asutamisest aasta baasil
Fond	-1,31%	2,95%	15,43%	23,00%	26,75%	-24,07%	-11,69%

Geograafiline jaotus



10 suurimat investeringut

Investeering	Suurus
Fenno 28/09/16	4,14%
LHV Pärsia Lahe Fond B-osak	3,03%
Morgan Stanley Emerging Markets Fun	2,57%
HSBC GIF Thai Equity	2,57%
HSBC GIF Asia ex Japan Equity Small	2,48%
Pictet FDS - Clean Energy Fund	2,46%
HSBC GIF Japanese Equity Fund	2,43%
JPM Germany Equity A (dist)	2,27%
iShares DAX DE	2,26%
Investor AB	2,15%
10 suurimat kokku	26%
Erinevaid investeringuid	40

Fondijuhi kommentaar

Pärast seitset kuud kestnud tõusu jäid maailma peamised aktsiaturud oktoobris miinusesse. Lääne-Euroopa, USA ja Jaapan langesid eurodes mõõdetuna üle kolme protsendi. Erandiks olid vaid Ida-Euroopa ja Ladina-Ameerika aktsiaindeksid, mis jäid väikesesse plussi. Kuigi USA ja Euroopa ettevõtete kolmanda kvartali tulemused üldiselt vastasid või isegi ületasid analüütikute ootusi ning mõned makromajandusnäitajad kinnitasid, et halvim võib olla seljataga, siis aktsiad olid viimase seitsme kuuga juba jõudnud tasemele, mis vastaks majanduse stabiilse kasvu faasile. Maailma suuremad majandused on aga alles vaevalt suutnud languse peatada.

Oktoobris soetasime **Eesti Telekom**i ja **CVS Caremark Corporation** aktsiaid.



Andres Viisemann

Olulisemad faktid

Tüüp: eurofond (UCITS)	Väljalasketasu:	1,0%
A-osaku ISIN: EE3600092417 (EUR)	Valitsemistasu:	2,0%
A-osakute registripidaja: LHV Pank	Tagasivõtmistasu:	1,0%
B-osaku ISIN: EE3600097499 (EEK)		
B-osakute registripidaja: EVK		
Fondijuht: Andres Viisemann	Asutatud:	27.04.2007
Depositoorium: Swedbank	Tegevuse algus:	13.08.2007

LHV Tõusva Euroopa Alfa Fond

30. oktoober 2009. a.

Kuu tootlus

-0,85%

A-osaku puhasväärtus

EUR 3,8308

B-osaku puhasväärtus

EEK 38,3080

Fondi maht

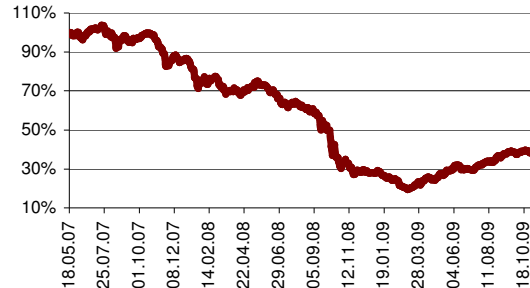
EUR 427 154

Fondi eesmärk

Fond investeerib börsil kaubeldavatesse ettevõtetesse, mis saavad kasu kasvavast teenuste ja kaupade tarbimisest Ida Euroopa regioonis.

Fondijuht otsib aktiivselt aktsiaid, mis võidava kõige rohkem „vanale Euroopale järele jõudmise“ efektist. Kõik ettevõtted, kuhu investeeritakse, kasvavad kiiresti, on tugeva kaubamärgi, jaekaubandusvõrgu, positiivse rahavoo ning hinnakujundamise positsiooniga. Fokuseeritud investeerimisstrateegia tõttu kuuluvad enamik investeringuid järgmistesse sektoritesse: jaekaubandus, pangandus, tarbimislaenu, ehitus, kinnisvara, tervishoid ja vaba aeg.

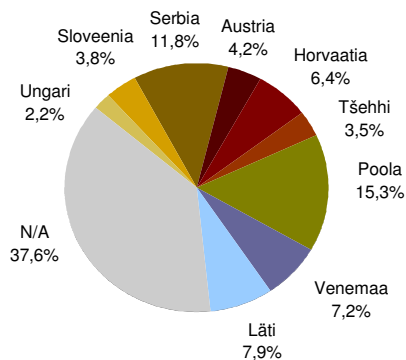
Fondi tootlus



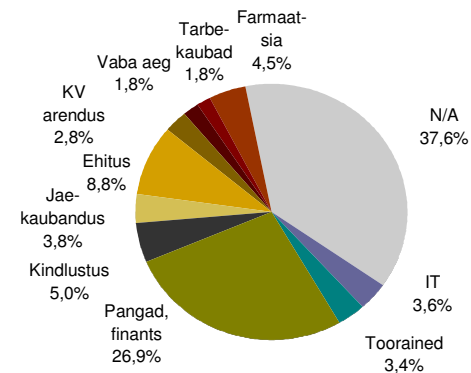
Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	-0,85%	15,76%	50,38%	14,76%	36,59%	-61,69%	-32,37%

Geografiline jaotus



Sektoriaalne jaotus



10 suurimat investeringut

Investeering	Suurus
Sberbank (RU)	7,16%
AIK Banka (RS)	5,45%
PKO Bank Polski (PL)	4,77%
Grindeks AS (LV)	4,48%
Raiffeisen Intl Bank Holding (AT)	4,23%
IGH D.D. (HR)	3,69%
Asseco Poland SA (PL)	3,62%
Komerčni Banka (CZ)	3,47%
Venspils Nafta AS (LV)	3,45%
Dunau Osiguranje A.D. (RS)	3,33%
10 suurimat kokku	44%
Erinevaid investeringuid	20

Fondijuhi kommentaar

Investorid olid jätkuvalt ettevaatlikud, oodates ümberlõkkamatuid fakte majanduse taastumise kohta. Isegi ootusi ületanud makronäitajad ei suutnud aktsiaturgudel esile kutsuda positiivset meelsust. Tulemuste hooaeg näitas, et kohalikud pangad kannatavad jätkuvalt halbade laenu koorma all, mis tingib provisjonide kõrgema taseme ja madalama netotulemi. EBRD tõstis Ida- ja Kesk-Euroopa kasvuprognose järgmiseks aastaks, öeldes, et positiivsed märgid kolmandas kvartalis viitavad majanduslanguse põhjale mitmes regiooni riigis. Siiski saab tõus olema ebakindel. Järgmiseks aastaks ootab EBRD KIE-le 2,5%st kasvu, mis on kõrgem, kui varem prognoositud 1,5%, kuid samas ootab 2009. aastaks senise 5,2% languse asemel 6,3%-list langust.

Oktoobris vähendasime positsioone Baltikumis. Erandina tõstisime Venspils nafta osakaalu veel enne aktsia 41%-list tõusu kahe päeva jooksul dividendide ootuse uudise peale. Fond osales samuti Poola panga PKO BP kapitali suurendamises.

Olulisemad faktid

Tüüp: eurofond (UCITS)

A-osaku ISIN: EE3600090593 (EUR)

A-osakute registripidaja: LHV Pank

B-osaku ISIN: EE3600097507 (EEK)

B-osakute registripidaja: EVK

Fondijuht: Mihkel Oja

Depositoorium: Swedbank

Väljalasketasu: 2,0%

Valitsemistasu: 2,5%

Tagasivõtmistasu: 0,0%

Asutatud: 12.04.2007

Tegevuse algus: 18.05.2007

LHV Pärsia Lahe Fond

30. oktoober 2009. a.

Fondi eesmärk

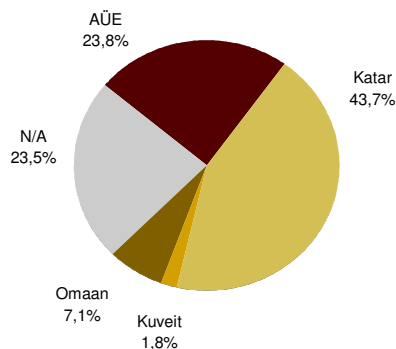
LHV Pärsia Lahe Fond investeerib peamiselt GCC ehk *Gulf Cooperation Council* (Lähis-Ida koostöö nõukogu) liikmesriikide, sealhulgas Bahreini, Omaani, Katari, Kuveidi ja Araabia Ühendemiraatide aktsiaturgudel kaubeldavatesse ettevõtetesse.

Fond näeb kasvu ja võimalusi energiasektorist väljaspool, mistõttu investeeritakse peamiselt infrastruktuuri-, kindlustus-, kommunikatsiooni-, pangandus- ja kommunaalteenuseid pakkuvatesse ettevõtetesse.

Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamiset	Asutamiset aasta baasil
Fond	-2,30%	6,06%	22,36%	2,98%	19,43%	-33,35%	-21,73%

Geograafiline jaotus



10 suurimat investeringut

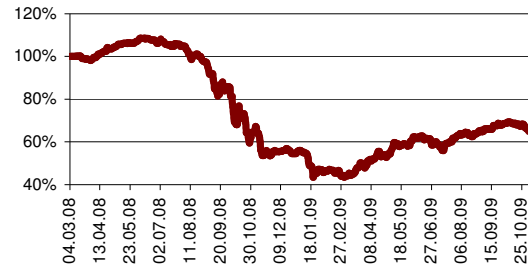
Investeering	Osakaal
Qatar National Bank (QA)	7,78%
Qatar Fuel Company (QA)	7,76%
Commercial Bank of Qatar (QA)	7,38%
National Bank of Abu Dhabi (AE)	5,10%
Qatar Insurance Company (QA)	4,97%
First Gulf Bank (AE)	4,07%
Doha Bank (QA)	3,81%
Sorouh Real Estate Co. (AE)	3,57%
Qatar Telecom (QA)	2,92%
Bank Muscat SAOG (OM)	2,51%
10 suurimat kokku	50%
Erinevaid investeeringuid	28

Olulisemad faktid

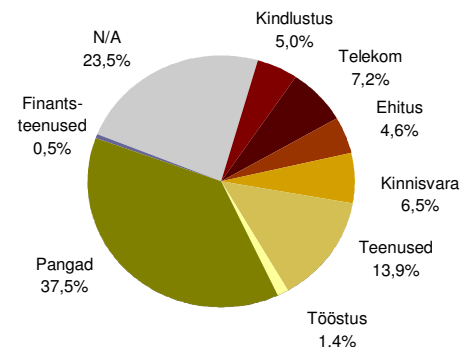
Tüüp: eurofond (UCITS)
A-osaku ISIN: EE3600095287 (EUR)
A-osakute registripidaja: LHV Pank
B-osaku ISIN: EE3600095295 (EEK)
B-osakute registripidaja: EVK
Fondijuht: Oliver Ait
Depositoorium: Swedbank

Kuu tootlus -2,30%
A-osaku puhasväärtus EUR 6,6648
B-osaku puhasväärtus EEK 66,6478
Fondi maht EUR 5 976 447

Fondi tootlus



Sektoriaalne jaotus



Fondijuhi kommentaar

Kuu lõpus tekkinud müügisurve aktsiaturgudel üle maailma tekitas languse ka Pärsia turgudel. Suurimateks langejateks kuu jooksul olid Kuveit (-6,01%) ja Katar (-3,77%). GCC aktsiaturgude tootlus käesoleva aasta jooksul on vaatamata tugevale naftahinnale jätkuvalt madalam maailmaturgude omast.

Tulemustehooaeg on vastanud ootustele või neid ületanud. Lisaks kasumikasvule, näeme ka käibekasvu. Ärikliima on muutunud soodsamaks. Qatar National Bank, meie suurim investeering, näitab regioonis parimat varadekvaliteeti ja saab kasu riiklikest investeeringutest. Teine suurim investeering, Qatar Fuel, kaupleb hetkel vaid 5-6x 2009. aasta oodataval kasumil. Katari turu hinnatase on mõistlik ning ootame peale langust pigem positiivset reaktsiooni.

Kuu alguses teatas IMF, et prognoosib 2010. aastaks Pärsia lahe riikide SKP kasvuks 5.2%.



Oliver Ait

Väljalasketasu: 2,0%
Valitsemistasu: 1,75%
Tagasivõtmistasu: 1,0%
Edukustasu: 15% tootlusest, mis ületab 10% aasta baasil
Asutatud: 10.01.2008
Tegevuse algus: 13.02.2008

LHV Pank – Sinu teejuht finantsmaailmas

LHV on investeerimispank, mis asutati 1999-ndal aastal ja mis pakub professionaalset väärtpaberivahendust, personaalset nõustamist ja portfellihooldusteenust. Juurdepääs 70 väärtpaberiturule üle maailma koos investeerimisstrateegia ja klienditoega teeb meid teadliku investori esimeseks valikuks. Kuigi meie peamiseks suhtlus- ja teeninduskeskkonnaks on internet, oleme alati valmis Sinuga ka personaalselt kokku saama, arutama sinu vajadusi ning seda, kuidas me saame sind aidata parimate investeerimisesmärkide saavutamisel. Täna on ettevõtte esindatud Eestis, Lätis ja Leedus.

Investeering LHV fondidesse

LHV Maailma Aktsiad Fond, LHV Tõusva Euroopa Alfa Fond ja LHV Pärsia Lahe Fond on avalikul pakkumisel Eestis, Lätis ja Leedus.

Investor saab LHV fondidesse investeerida läbi:

- A-osakute (noteeritud EUR-s registripidaja LHV Pank) või;
- B-osakute (noteeritud EEK-s, registripidaja Eesti Väärtpaberite Keskregister (EVK)).

A-osakute ostmiseks on vajalik konto olemasolu LHV Pangas.

- i. Mine investeerimisportaali www.lhv.ee
- ii. Logi sisse oma isiklike paroolidega
- iii. Vali "Fondid" -> "LHV Maailma Aktsiad Fond", "LHV Tõusva Euroopa Alfa Fond" või "LHV Pärsia Lahe Fond"
- iv. Paremtalt menüüst vali "OSTAN"
- v. Sisesta investeeritav summa ja kinnita tehing

B-osakute ostmiseks tuleb teha maksekorraldus järgnevate rekvisiitidega (vajalik EVK väärtpaberikonto olemasolu):

- i. Saaja: **EVK**
- ii. Saaja konto (EVK konto Eesti Pangas):
 - LHV Maailma Aktsiad Fond: **30100974909**
 - LHV Tõusva Euroopa Alfa Fond: **30100975089**
 - LHV Pärsia Lahe Fond: **30100952963**
- iii. Summa: investeeritav summa Eesti kroonides
- iv. Selgitus:
 - LHV Maailma Aktsiad Fond B märkimine
 - LHV Tõusva Euroopa Alfa Fond B märkimine
 - LHV Pärsia Lahe Fond B märkimine
- v. Viitenumber: investori EVK väärtpaberikonto number

TALLINN

City Plaza, 17. korrus
Tartu mnt 2, 10145 Tallinn, Eesti
tel: +372 6 800 400
faks: +372 6 800 402
www.lhv.ee
info@lhv.ee

RIIA

BC "Duntes biroji", 6. korrus
Duntes ielā 6-606, 1013 Rīga, Lāti
tel: +371 6 750 2100
faks: +371 6 750 2102
www.lhv.lv
info@lhv.lv

VILNIUS

BC „Vertas“, 12. korrus
Gynėjų 16, 01109 Vilnius, Leedu
tel: +370 5 204 7 204
faks: +370 5 204 7 207
www.lhv.lt
info@lhv.lt