

### September oli aktsiaturgudel raske

September oli viimase 13 aasta suurima langusega kuu aktsiaturgudel. Suurema riskiga arenevad turud langesid 14%, kuid isegi madala riskiga Lääne-Euroopas oli aktsiaturul üle 10%-ne langus. USA-d aitas euros arvestatuna dollari tugevnemine.

Maailma aktsiaturgude muutus (30.09.2008)\*

Riik/Regioon	Kuu	YTD
Maailm	-8.48%	-23.91%
Lääne-Euroopa	-11.45%	-31.94%
Põhja-Ameerika	-5.44%	-17.10%
Jaapan	-7.66%	-20.46%
Arenevad turud	-13.75%	-34.24%
Aasia v.a. Jaapan	-12.79%	-38.28%
KIE v.a. Venemaa	-12.73%	-27.84%
Venemaa	-20.07%	-44.73%
Ladina-Ameerika	-15.78%	-24.63%
GCC v.a. S. Araabia	-8.99%	-3.56%

\* Morgan Stanley indeksite põhjal euros arvestatuna

Allikas: MSCI Barra

### Finantskriis jõudis poliitikasse – pankade päästmisfaas

Septembris nägime globaalse finantskriisi kõige suuremaid mõjusid, kui maailma finantsasutuste laenukoormuse mahalaadimisprotsess nõudis uued ohvrid. Mitmed pangad läksid pankrotti või võeti madala hinna eest üle. USA viimased kaks investeerimispanka muutsid ennast kommerts-pankadeks ja mitme Euroopa riigi valitsused andsid rahalist toetust, et pankasid põhjaminekust päästa. Iiri valitsus teatas, et riik tagab kõik oma riigi pankade hoiused ja pankade võlakirjad järgmise kahe aasta jooksul. 29-ndal septembril nägime viimaste aastakümnete suurimat langust USA börsil, kui USA Kongressi esindajatekoda ei võtnud vastu finantsvarade väljaostufondi moodustamise määrust.

### Edaspidised väljavaated

Toimunud protsessid olid vajalikud majanduskeskkonna korrastamiseks. Tänu nõrgas seisus olevate pankade ülevõtmisele taastub ajapikku usk pankadel üksteise suhtes ja võimaldab rahaturult taas mõistliku hinnatasemega laenata. Pikemas perspektiivis teeb see ettevõtetele laenu raha kättesaamise kergemaks.

### Tõusud ja langused septembris 2008

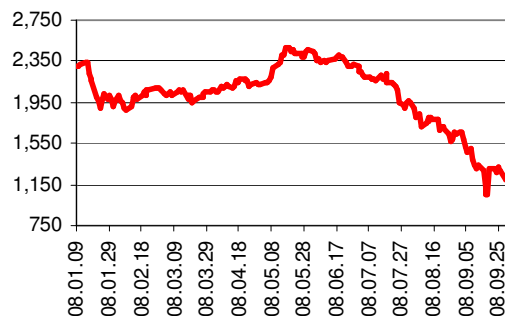
- Ühendkuningriigi valitsus kaotas kinnisvara ostmisel tasutava maksu
- USA valitsus võttis üle Fannie Mae ja Freddie Mac'i
- Saksamaa investorite kindlustunde indeks tõusis septembris -55,5-lt -41,1-le
- Eurotsooni inflatsioon oli augustis 3,8% - esimene langus nelja kuu jooksul, juulis oli inflatsioon 4%
- USA Föderaalreserv päästis kindlustusettevõtte AIG omandades 79,9% aktsiastest
- Suurbritannia rahandusminister ütles, et riik seisab silmitsi 60 aasta suurima kriisiga
- ECB jättis oma baasintressimäära muutmata, endiselt 4,25%
- Töötus USA-s tõusis septembris viie aasta haripunkti 6,1%-le
- USA investeerimispank Lehman Brothers pankrotistus
- Eluasemete järelturg UK-s tegi augustis läbi suure languse, kukkudes -9,5% 203 100 USD-ni, müük kahanes 2,2%



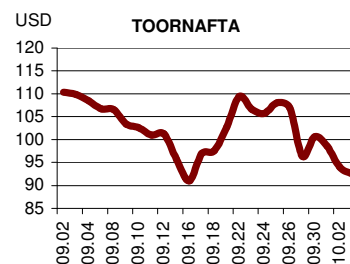
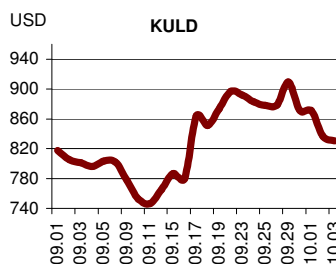
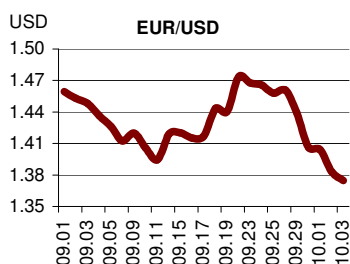
Pärast negatiivset septembrit arvame, et aktsiaturgudel on järgmisel paaril kuul päris hea šanss veidi aega kerkida.

Üheks suurimaks kaotajaks käesolevas kriisis on Vene finantsturud, mis said toepõhise osaliseks kokkukukkuvate toormehindade ning investorite tõusnud riskikartlikkuse poolt. Niipea me Vene turu kiiresti taastumisse ei usu.

### Venemaa RTS indeksi muutus



Allikas: Bloomberg



## LHV Maailma Aktsiad Fond

30. september 2008. a.

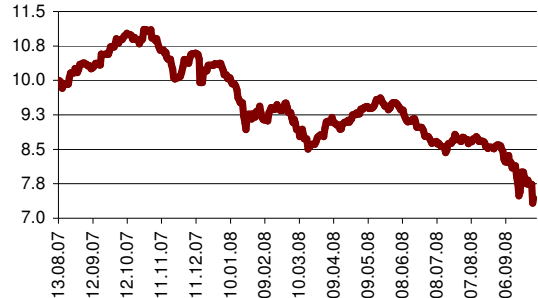
Kuu tootlus **-13.42%**  
A-osaku puhasväärtus **EUR 7.4364**  
B-osaku puhasväärtus **EEK 74.3640**  
Fondi maht **EUR 502,381**

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

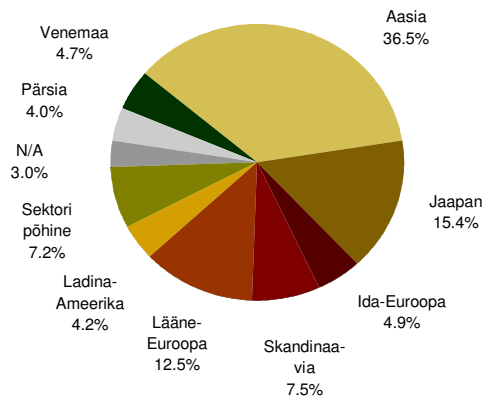
### Fondi tootlus



### Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	-13.42%	-14.50%	-18.38%	-31.09%	-28.34%	-25.64%	-22.98%

### Geografiline jaotus



### 10 suurimat investeeeringut

Investeeering	Suurus
iShares MSCI Japan Index Fund	8.38%
JF Asia Diversified A (acc)	4.97%
Asia Pacific Fund Inc.	4.94%
iShares FTSE/XINHUA China 25	4.18%
HSBC GIF Japanese Equity Fund	4.15%
LHV Persian Gulf Fund B share	4.00%
Fenno 28/03/10	3.99%
Pictet FDS - Clean Energy Fund	3.91%
JPM Germany Equity A (dist)	3.50%
HSBC GIF Thai Equity	3.38%
10 suurimat kokku	45%
Erinevaid investeeeringuid	38

### Fondijuhi kommentaar

Kolmas kvartal ei lõppenud maailma aktsiaturgudel kuigi positiivses võtmes. Kuu jooksul jõudis juba pea aasta jätkuv krediidikriis vähemalt USA investeerimispankade jaoks lõpule – nii pankrottide kui ülevõtmiste tulemusena lakkas sisuliselt olemast pea sada aastat vana tööstusharu. Selline asjade käik viis ka riigipoolse järsema sekkumiseni ja nende ridade kirjutamise ajal ongi oodata rahvaesindajate hääletust suuremahulise riikliku projekti käima lükkamise üle, et osta pankadelt „halbu laenu“.

Aktsiaturgude tootluste poolest oli kuu nõrgem taaskord arenevatel turgudel, kust läänemaailma investorid järjekindlalt raha välja tõmbavad. Enim odavnesid seejuures Ida-Euroopa (sh Venemaa) aktsiad. Jätkasime oma strateegiat üksikaktsiate valikul lisades portfelli China Mobile ja Svenska Cellulosa. Hiina mobiilitelevõtte on rohkem kliente kui Ühendriikides ja Saksamaal elanikke ning ootame, et nende tulu on stabiilsem ka kehvemates majandusoludes. Svenska Cellulosa puhul näeme tarbekaupade müügist tulevat stabiilsemat rahavoogu ja samuti väärtust ettevõttele kuuluvas metsas.



Andres Viisemann

### Olulisemad faktid

Tüüp: eurofond (UCITS)	Väljalasketasu	1.0%
A-osaku ISIN: EE3600092417 (EUR)	Valitsemistasu	2.0%
A-osakute registripidaja: LHV	Tagasisvõtmistasu	1.0%
B-osaku ISIN: EE3600097499 (EEK)		
B-osakute registripidaja: EVK		
Fondijuht: Andres Viisemann	Asutatud:	04/27/2007
Depositoorium: Hansapank	Tegevuse algus	08/13/2007

## LHV Tõusva Euroopa Alfa Fond

30. september 2008. a.

Kuu tootlus

-18.93%

A-osaku puhasväärtus

EUR 4.9835

B-osaku puhasväärtus

EUR 49.8350

Fondi maht

EUR 550,613

### Fondi eesmärk

Fond investeerib börsil kaubeldavatesse ettevõtetesse, mis saavad kasu kasvavast teenuste ja kaupade tarimisest 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.

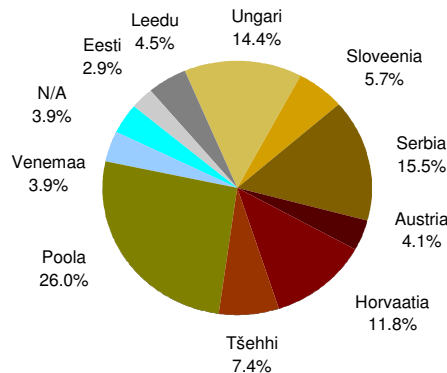
### Fondi tootlus



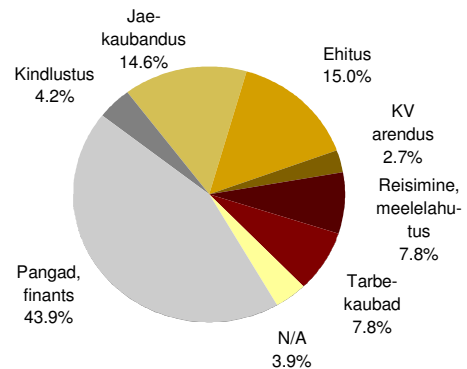
### Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamiset	Asutamisest aasta baasil
Fond	-18.93%	-24.88%	-28.45%	-48.64%	-42.49%	-50.17%	-39.81%

### Geograafiline jaotus



### Sektoriaalne jaotus



### 10 suurimat investeringut

Investeering	Suurus
Komerčni Banka (CZ)	7.37%
IGH (HR)	6.25%
BRE Bank (PL)	6.13%
PKO Bank Polski (PL)	5.80%
Zwack Unicum Plc. (HU)	5.38%
LPP SA (PL)	4.86%
Danubius Hotels (HU)	4.85%
AIK Banka (YU)	4.68%
OTP Bank (HU)	4.12%
Metals Banka AD (YU)	4.12%
10 suurimat kokku	54%
Erinevaid investeringuid	25

### Fondijuhi kommentaar

September tõi endaga kaasa taaskord probleeme maailma suurimatele finantsasutustele. Mitu juhtivat USA panka läks kas pankrotti või võeti odavalt üle konkurentide poolt. Investorite jätkuv närvilisus ja riskide vähendamise soov mõjub endiselt rusuvat aktsiaturgudele üle maailma, sh arenevatel turgudel.

Kõik portfelli kuuluvad turud said tagasilöögi osaliseks ja seega tõusnud riike ei olnud. Perioodi jooksul likvideeriti positsioonid likviidsusprobleemide ees seisvas Tšehhi arendajas ja portfelli tasakaalu taastamiseks vähendati investeringut PKO BP-s.

### Olulisemad faktid

Tüüp: eurofond (UCITS)

A-osaku ISIN: EE3600090593 (EUR)

A-osakute registripidaja: LHV

B-osaku ISIN: EE3600097507 (EEK)

B-osakute registripidaja: EVK

Fondijuht: Romanas Bulatovas

Depositoorium: Hansapank

Väljalasketasu 2.0%

Valitsemistasu 2.5%

Tagasivõtmistasu 0.0%

Asutatud: 04/12/2007

Tegevuse algus 05/18/2007

## LHV Pärsia Lahe Fond

30. september 2008. a.

### Fondi eesmärk

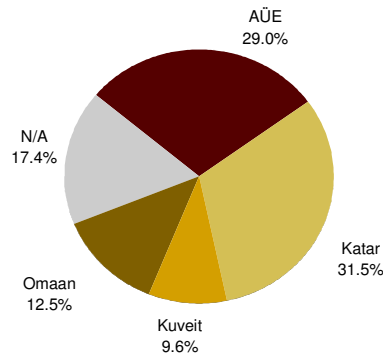
LHV Pärsia Lahe Fond investeerib peamiselt GCC ehk *Gulf Cooperation Council* (Lähis-Ida koostöö nõukogu) liikmesriikide, sealhulgas Bahreini, Omaani, Katari, Kuveidi ja Araabia Ühendemiraatide aktsiaturgudel kaubeldavatesse ettevõtetesse.

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

### Ajaloolised tulemused

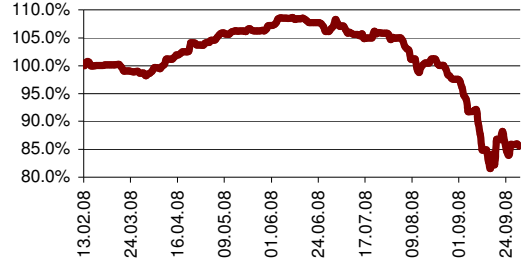
	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	-12.30%	-20.97%	-13.60%	-	-14.45%	-14.45%	-

### Geograafiline jaotus

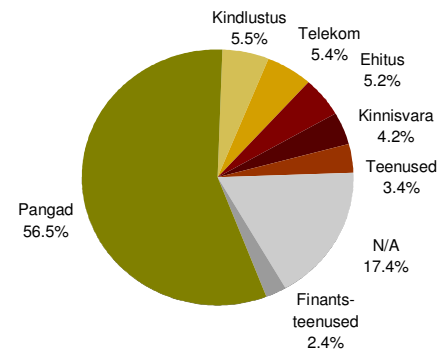


Kuu tootlus -12.30%  
A-osaku puhasväärtus EUR 8.5551  
B-osaku puhasväärtus EEK 85.5507  
Fondi maht EUR 5,387,638

### Fondi tootlus



### Sektoriaalne jaotus



### 10 suurimat investeringut

Investeering	Osakaal
Commercial Bank of Qatar (QA)	7.83%
Qatar National Bank (QA)	6.57%
First Gulf Bank (AE)	5.81%
National Bank of Abu Dhabi (AE)	5.65%
Qatar Insurance Company (QA)	5.49%
Aldar Properties (AE)	5.24%
Bank Muscat (OM)	4.68%
Qatar Islamic Bank (QA)	3.82%
Burgan Bank (KW)	3.78%
Commercial Bank of Kuwait (KW)	3.48%
Commercial Bank of Qatar (QA)	7.83%
10 suurimat kokku	52.4%
Erinevaid investeeringuid	24

### Fondijuhi kommentaar

Septembris reageerisid GCC aktsiaturud globaalsetele krediitprobleemidele. Tänu probleemidele koduturgudel on välisinvestorid kapitali välja võtnud ka Pärsia lahe piirkonnast ning seetõttu on nende osakaal langenud madalaimale tasemele alates aastast 2006.

Kuu lõpus välispangad GCC pankadevahelisel laenuturul enam ei laenanud ning see on kergitanud raha hinda ka regioonis. Viimasest tingituna pakkusid keskpangad finantseerimisvõimalusi kohalikele pankadele, et mitte katkestada planeeritavaid ja töös olevaid projekte. Mõningad riigid alustasid septembri lõpus ka stabilisatsioonifondide (SWF) raha investeerimist koduturul, pidades hinnatasemeid atraktiivseteks.

Pikaajaliselt ootame välisraha turgudele naasmist ning oktoobris algav tulemustehooaeg võib sellele tõeke anda, arvestades ka, et ramadan on möödas. Hetkel on portfelli positsioneeritud, et saada kasu kohalike projektide finantseerimisest ja sõltuks vähem ekspordist/impordist. GCC aktsiaturud langesid kuu jooksul 10.5-13.5%.

### Olulisemad faktid

Tüüp: eurofond (UCITS)	Väljalasketas	2.0%
A-osaku ISIN: EE3600095287 (EUR)	Valitsemistasu	1.75%
A-osakute registripidaja: LHV	Tagasivõtmistasu	1.0%
B-osaku ISIN: EE3600095295 (EEK)	Edukustas	15% tootlusest, mis ületab 10% aasta baasil
B-osakute registripidaja: EVK	Asutatud:	01/10/2008
Fondijuht: Oliver Ait	Tegevuse algus:	02/13/2008
Depositoorium: Hansapank		

## **LHV – 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.

### **Investeerimine LHV fondidesse**

LHV Maailma Aktsia fond, LHV Tõusva Euroopa Alfa Fond ja LHV Pärsia Lahe Fond on avalikul pakumisel Eestis, Lätis ja Leedus.

Investor saab LHV fondidesse investeerida läbi:

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

**A-osakute** ostmiseks on vajalik konto olemasolu LHV juures.

- i. Mine investeerimisportaali [www.lhv.ee](http://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  
fax: +372 6 800 402  
[www.lhv.ee](http://www.lhv.ee)  
[info@lhv.ee](mailto:info@lhv.ee)

### **RIIA**

BC "Duntes biroji", 6. korrus  
Duntes ielā 6-606, 1013 Rīga, Lāti  
tel: +371 6 750 2100  
fax: +371 6 750 2102  
[www.lhv.lv](http://www.lhv.lv)  
[info@lhv.lv](mailto:info@lhv.lv)

### **VILNIUS**

BC „Vertas“, 12. korrus  
Gynėjų 16, 01109 Vilnius, Leedu  
tel: +370 5 204 7 204  
fax: +370 5 204 7 207  
[www.lhv.lt](http://www.lhv.lt)  
[info@lhv.lt](mailto:info@lhv.lt)