

Novembris turud kerkisid

Viimasel neljal kuul on aktsiaturgudel olnud huvitav muster. Kuu lõpus on turud teinud läbi korrektsiooni allapoole, et siis kuu alguses taas tõusta. Novembri lõpus väga suurt langust siiski ei tulnud, nii et kokkuvõttes jäid novembrikuu lõikes turud plussi.

Maailma aktsiaturgude muutus (30.11.2009)*

Riik/Regioon	Kuu	YTD	Valuuta
Maailm	2,93%	21,79%	Kohalik
Lääne-Euroopa	1,35%	16,56%	Kohalik
Põhja-Ameerika	5,63%	21,14%	Kohalik
Jaapan	-1,01%	3,71%	Kohalik
Arenevad turud	4,25%	68,09%	USD
Aasia v.a Jaapan	2,63%	61,41%	USD
KIE v.a Venemaa	3,43%	34,88%	EUR
Venemaa	2,32%	93,97%	USD
Ladina-Ameerika	8,33%	95,06%	USD
GCC v.a S. Araabia	-8,94%	1,82%	USD

* Morgan Stanley indeksite põhjal

Allikas: MSCI Barra

Tarbimise taastumine – oluline faktor

Makrostatistika näitab, et globaalselt jäi majanduse põhi selle aasta kevadesse ning uus kasvutempo on hoo sisse saanud. Kui kiireks see tempo kujuneb, selgub järgmise aasta lõpus. Laovarude taastamise tsükli läbitemise järgselt sõltub palju tarbimise tugevusest. Maailma mastaabis on silmapaistvaks kujunenud Hiina taastumine. Kasvu üheks oluliseks allikaks on olnud Hiina valitsuse raha pumpamine majanduse turgutamiseks aga ka eksporditurgude langusest väljatulek. Alahinnata ei saa ka sisetarbimise mõju. Kui läänemaailm näitab tarbimise nullkasvu, siis Hiinas kasvab sisetarbimine 16% aastas. Hiina majanduse elavnemine tuleb kasuks ka naaberriikidele Aasias ning toorainete eksporditööriidele Austraaliale ja Brasiiliale. See on üks põhjus, miks metallihinnad on juba täna tagasi 2007. a tasemetel.

Stiimulpakettide lõppemine uuest aastast tähendab, et majanduse kasvutempo oodatavalt aeglustub. Aktsiaturgude osas on oluline, kas ettevõtete kasumid kasvavad võrreldes käesoleva aastaga keskmiselt üle 20%-lises tempos. Takistuseks võib saada tööjõuturu nõrk olukord ja laenuvõimenduse mahakeeramise jätkumine, mis ei lase tarbimisel

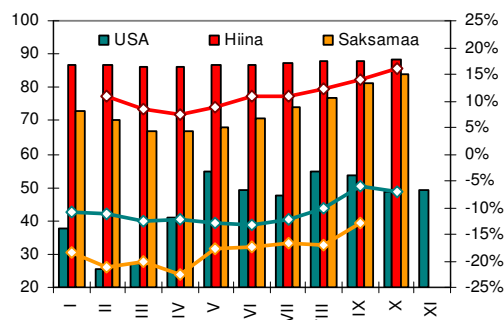
Tõusud ja langused novembris 2009

- USA Keskpank otsustas intressimäära mitte muuta ja jätta see rekordmadalale tasemele pikemaks perioodiks
- Jaapani eratarbimine kasvas oktoobris 1,6%, tõustes septembris 1,0%
- Hiina kaubandusüle jääk tõusis oktoobris 24 mld dollarini, sept. näitaja 13 mld USD
- Saksamaa Ifo ärikliima indeksi tõusis novembris 92,0-lt 93,9-le - kõrgeim tase alates 2008. aasta augustist
- USA töötuse määr langes novembris tagasi 10,0% juurde; töökohtade kaotamise tempo kahe aasta madalaim
- Saksamaa ZEW investorusalduse indeks kukkus novembris teist kuud järjest 51,1 punkti tasemele, olles oktoobris 56,0
- Esialgsete andmete kohaselt kasvas eurotsooni majandus kolmandas kvartalis 0,4%, oodati aga 0,6%-list tõusu
- Esialgsete andmete kohaselt kasvas USA SKP kolmandas kvartalis 3,5%, tegelik kasv ulatus aga vaid 2,8%-ni
- USA ISM teenindussektori indeks langes alla 50 punkti taseme, olles oktoobris 50,6 ning kukkudes novembris 48,7-le

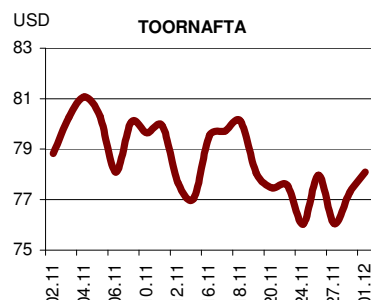
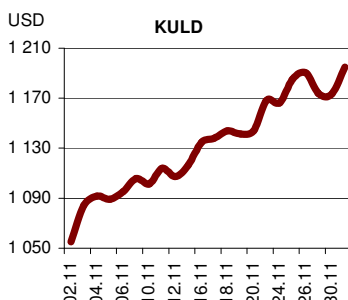
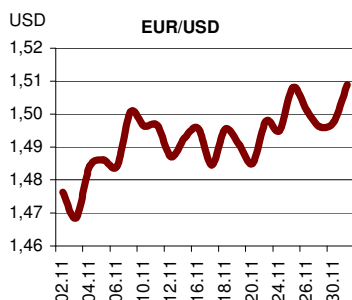
oodatavas mahus tõusta. Positiivseks võib aga pidada nõudluse vaikset tagasitulekut USA elamuturul ning viimase stabiliseerumist.

Aktsiaturgude kasuks räägib intresside madal tase. Kui hoiuse või riskivaba valitsuse võlakirja intressimäär on madal, siis kõrgemat tootlust ihkavad investorid peavad hakkama vaatama aktsiaturgude suunas. Ajalugu on näidanud, et kriisijärgsed ajad on pikaajaliste positsioonide võtmiseks kõige sobivamad.

Tarbijauskude indeks (tulbad) ja tööstustoodangu aastane muut (%) ,jooned) 2009. a



Allikas: tradingeconomics.com



LHV Maailma Aktsiad Fond

30. november 2009. a.

Kuu tootlus

0,46%

A-osaku puhasväärtus

EUR 7,6279

B-osaku puhasväärtus

EEK 76,2790

Fondi maht

EUR 771 808

Fondi eesmärk

Fond investeerib aktsiaturgudele üle maailma. Fondi portfell on hajutatud nii arenenud (nt Lääne-Euroopa, USA, Jaapan) kui ka arenevate piirkondade (nt Aasia, Lädina-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 investeeerimiseks (soovitavalt üle 3 aasta).

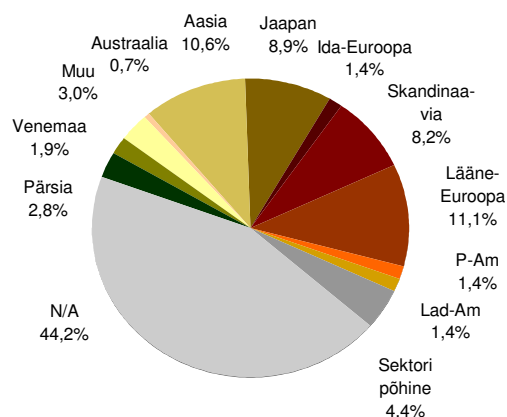
Fondi tootlus



Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamiset	Asutamisest aasta baasil
Fond	0,46%	1,63%	9,67%	31,26%	27,33%	-23,72%	-11,11%

Geograafiline jaotus



10 suurimat investeeeringut

Investeeering	Suurus
iShares MSCI Japan Index Fund	4,99%
Fenno 28/09/16	4,01%
LHV Pärsia Lahe Fond B-osak	2,79%
Morgan Stanley Emerging Markets Fun	2,60%
HSBC GIF Asia ex Japan Equity Small	2,44%
Pictet FDS - Clean Energy Fund	2,38%
HSBC GIF Thai Equity	2,36%
iShares DAX DE	2,24%
HSBC GIF Japanese Equity Fund	2,24%
JPM Germany Equity A (dist)	2,22%
10 suurimat kokku	28%
Erinevaid investeeeringuid	39

Fondijuhi kommentaar

November oli aktsiaturgudel positiivne kuu. Kui oktoobris olid aktsiad väikeses languses siis, novembris kõik peamised aktsiaturud tõusid. Vaid Jaapani aktsiad langesid eurodes arvestatuna 2,7%. Investorite isu kõrgema riskiga varade järele ei paista saavat rahuldatus ka vaatamata sellele, et enamus varaklasse on märtsi algusest alates teinud läbi olulise tõusu. Mitmete arenevate riikide aktsiahinnad on aasta algusega võrreldes lausa kahekordistunud. Kuigi suuriikide valitsused ja keskpangad suutsid vältida maailma majanduse kohest kollapsit, ei ole täna siiski liigseks optimismiks põhjust. Tõenäoliselt on turgudel lähemate kuude jooksul rohkem ruumi kukkuda, kui tõusta. Vastavalt sellele seisukohale oleme kujundanud ka fondi aktsiaportfelli.

Kuu jooksul likvideerisime **Eesti Telekomit**, **SAP AG** ja **Investor AB** positsioonid ning soetasime **Telefonica SA** ja **France Telecom**'i 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	Asutatud:	27.04.2007
Fondijuht: Andres Viisemann	Tegevuse algus:	13.08.2007
Depositoorium: Swedbank		

LHV Tõusva Euroopa Alfa Fond

30. november 2009. a.

Fondi eesmärk

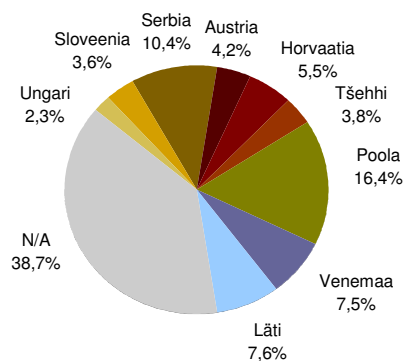
Fond investeerib börsil kaubeldavatesse ettevõtetesse, mis saavad kasu kasvavast teenuste ja kaupade tarbimisest Ida Euroopa regioonis.

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 investeeeringuid järgmistesse sektoritesse: jaekaubandus, pangandus, tarbimislaenud, ehitus, kinnisvara, tervishoid ja vaba aeg.

Ajaloolised tulemused

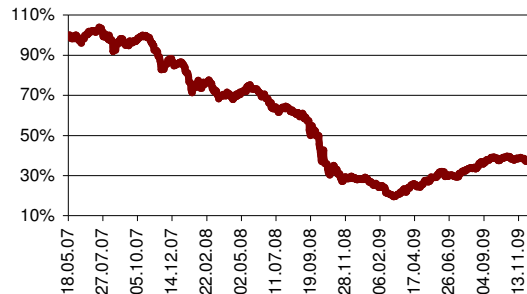
	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamiset	Asutamisest aasta baasil
Fond	-1,99%	2,04%	28,15%	28,38%	33,87%	-62,46%	-32,02%

Geograafiline jaotus

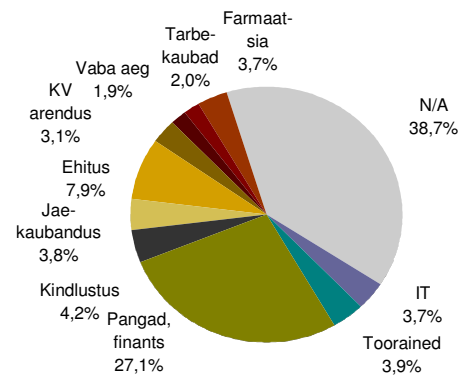


Kuu tootlus **-1,99%**
A-osaku puhasväärtus EUR 3,7544
B-osaku puhasväärtus EEK 37,5440
Fondi maht EUR 423 395

Fondi tootlus



Sektoriaalne jaotus



10 suurimat investeeeringut

Investeeering	Suurus
Sberbank (RU)	7,46%
PKO Bank Polski (PL)	5,33%
AIK Banka (RS)	4,65%
Raiffeisen Intl Bank Holding (AT)	4,20%
SIA Ventspils nafta (LV)	3,93%
Komerčni Banka (CZ)	3,78%
Asseco Poland SA (PL)	3,67%
Grindeks AS (LV)	3,65%
IGH (HR)	3,12%
LC Corp SA (PL)	3,07%
10 suurimat kokku	43%
Erinevaid investeeeringuid	20

Fondijuhi kommentaar

Ühendriikide Föderaalreservi otsus hoida intresse jätkuvalt ajalooliselt madalal 0-0,25% tasemel motiveeris investoreid müüma dollarit ja otsima kõrgema tulumääraga investeeeringuid, mis omakorda viis uue aktsiate tõusulaineni. Samas mõned KIE turud nagu Serbia ja Horvaatia, mis said raskelt kannatada majanduskriisi langusfaasis, liikusid globaalsest tõusutrendist sõltumatult ja kõikusid hindades ilma selge suunata või isegi langesid. Erste analüütikute väite kohaselt on tegemist ainsa kahe riigiga KIE regioonis, mis 2010 aastal majanduskasvu ei näe.

Kuu lõppu märgistasid mured Dubai ümber, kui riigi poolt kontrollitud Dubai World küsis laenuandjate pikendust oma miljarditesse dollaritesse ulatava võla suhtes. See põhjustas tõsise korrektsiooni aktsiaturgudel, kuid omas siiski lühiajalist mõju. Positiivselt üllatas Poola, kus SKP kasvas kolmandas kvartalis aastaga 1,7%. Tegemist võib olla käesoleval aastal ainsa majanduskasvu näitava riigiga KIE-s. Samal ajal langes Tšehhi majandus 4,1%, Ungari 7,2% ja Horvaatia 5,8%.

Mihkel Oja

Olulisemad faktid

Tüüp: eurofond (UCITS)	Väljalasketasu:	2,0%
A-osaku ISIN: EE3600090593 (EUR)	Valitsemistasu:	2,5%
A-osakute registripidaja: LHV Pank	Tagasivõtmistasu:	0,0%
B-osaku ISIN: EE3600097507 (EEK)		
B-osakute registripidaja: EVK		
Fondijuht: Mihkel Oja	Asutatud:	12.04.2007
Depositoorium: Swedbank	Tegevuse algus:	18.05.2007

LHV Pärsia Lahe Fond

30. november 2009. a.

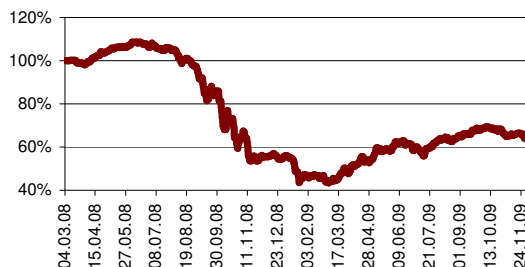
Fondi eesmärk

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.

Kuu tootlus **-3,64%**
A-osaku puhasväärtus **EUR 6,4221**
B-osaku puhasväärtus **EEK 64,2207**
Fondi maht **EUR 5 741 829**

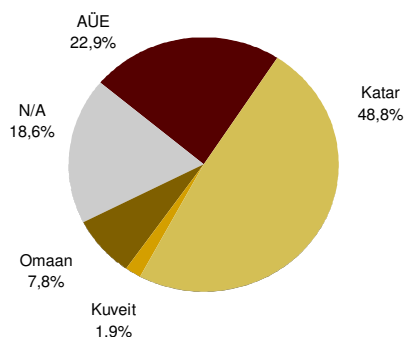
Fondi tootlus



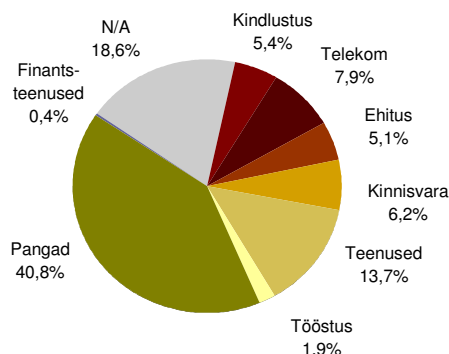
Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	-3,64%	-1,61%	9,91%	15,36%	15,08%	-35,78%	-22,46%

Geograafiline jaotus



Sektoriaalne jaotus



10 suurimat investeringut

Investeering	Osakaal
Commercial Bank of Qatar (QA)	9,10%
Qatar National Bank (QA)	8,93%
Qatar Fuel Company (QA)	7,74%
Qatar Insurance Company (QA)	5,43%
National Bank of Abu Dhabi (AE)	4,70%
Doha Bank (QA)	3,98%
First Gulf Bank (AE)	3,75%
Qatar Telecom (QA)	3,50%
Bank Muscat SAOG (OM)	3,18%
Sorouh Real Estate Co. (AE)	2,84%
10 suurimat kokku	53%
Erinevaid investeeringuid	28

Fondijuhi kommentaar

GCC aktsiaturud langesid kuu viimastel päevadel peale 25. novembril Dubai Worldi poolt teatavaks tehtud plaani paluda kreditoridelt võlamaksete ja -lunastuste peatamisega nõustumist kuni 2010. aasta 30. maini.

Kuna Katari ja Omaani aktsiaturud olid kuu lõpus suletud, olid suurimateks langejateks Abu Dhabi ja Dubai, kukkudes vastavalt 8,63% ja 6,56%. Kauplemismahud olid väikesed, kuna investorid pidasid Eid pühapäevi.

5,4% fondi varadest on investeeritud Dubai Financial Marketi kaudu, kuid enamust investeringutest on avatud GCC erinevatele majandustele. Kuigi situatsioon Dubais vajab rohkem selgust, on müügisurve eeldatavasti teistele GCC turgudele lühiajaline, kuna Dubai moodustab vaid 8% GCC SKPst. Katari, Abu Dhabi ning Omaani majandused on erinevad, olles toetatud suurte välisvaradega, jooksevkonto ülejääkidega (ka käesoleval aastal) ning pikaajaliste strateegiliste investeerimisplaanidega.

Oliver Ait

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

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