

Kuuülevaade

Juulis jätkus tõus uue hooga

Pärast juunis tehtud pausi jätkasid turud juuli teisel poolel väga kiiret tõusu. Tõusu eesotsas olid oodatult arenevad turud ning eraldi väärib märkimist Ida-Euroopa: Poola, Tšehhi, Ungari.

Maailma aktsiaturgude muutus (31.07.2009)*

Riik/Regioon	Kuu	YTD	Valuuta
Maailm	7,58%	13,53%	Kohalik
Lääne-Euroopa	9,39%	9,44%	Kohalik
Põhja-Ameerika	7,09%	10,80%	Kohalik
Jaapan	2,85%	11,20%	Kohalik
Arenevad turud	10,87%	48,85%	USD
Aasia v.a Jaapan	12,65%	50,94%	USD
KIE v.a Venemaa	18,08%	21,81%	EUR
Venemaa	7,33%	53,99%	USD
Ladina-Ameerika	8,66%	55,57%	USD
GCC v.a S. Araabia	2,16%	8,19%	USD

* Morgan Stanley indekse põhjal

Allikas: MSCI Barra

Raha voolab aktsiaturule tagasi

Investorite huvi aktsiaturgude vastu on väga kiiresti taastunud. Isegi mõningane kasumivõtmine ei vii aktsiaturge enam oluliselt allapoole. Enam pole aktsiaturgudel sellist müügisurvet nagu veel selle aasta alguses. Turule juurdetulev raha ületab selgelt sealt väljamineva raha hulka. Veel aprillis arvasid paljud portfelli juhid, et arvestades majanduse nõrka olukorda, ei saa märtsis alanud järsk tõus pikalt kesta ning oodati korrigeerimist allapoole. Ometigi kestis tõus veel paar kuud edasi. Korrigeerimine saabus juuni alguses, kuid suurteil turgul vaid ca 8% madalamale. Korrigeerimine kestis täpselt 2. kvartali tulemustehooaja alguseni ehk 8. juulini.

Tulemuste hooaeg on näidanud, et kuigi ettevõtete käibed on oluliselt vähenenud, on kasumid siiski ootusi ületanud (peamiselt tänu kulude kärpimisele). Kuigi ka prognoosid ise olid viidud üsna madalatele tasemetele.

Miks on investorite raha aktsiaturgudele tagasi voolanud? Esiteks, tööstustootmine nii USA-s kui Aasias on viimasel neljal kuul järk-järgult põhjadest üles tõusnud. Teiseks, uute majade müük on kasvanud ning majade hinnalangus on peatunud. Kolmandaks, laovarud langesid teise kvartali alguseks väga madalale ning nüüd on oodata

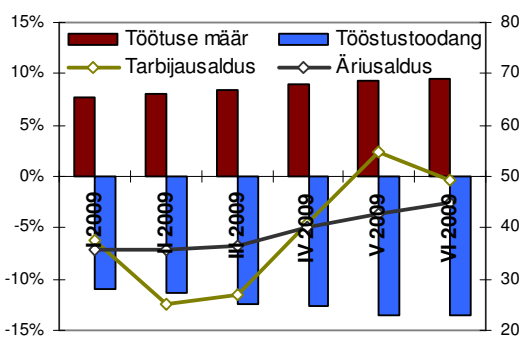
Tõusud ja langused juulis 2009

- Hiina tööstustoodangu indeksil juba viies tõusukuu: juunis 53,2 ja juulis 53,3
 - 74% S&P 500 indeksi ettevõtetest teatasid tulemustest, mis ületasid ootusi
 - Jaapani eksport kukkus juunis -35,7% (selle aasta madalaim), mais -40,9%
 - USA jaemüük kasvas juunis 0,6% võrra, võrreldes 0,4%-lise kasvuga mais
 - Eurosooni majanduslik sentiment ületas analüütikute ootusi tõustes juuni 73,2 punkti juurest 76 punktile juulis
 - USA SKP kahanes 2009. aasta II kvartalis 1%, oodatud langusest (-1,4%) vähem
- IMF ennustab 2010. aastaks eurosooni langust 0,3% ning ootab kasvu USA-s, Kanadas, Suurbritannias ja Jaapanis
 - Hiina eksport kahanes juunis 21,4% y/y, võrreldes sügise ennustusega 21% y/y
 - Saksamaa investorusalduse indeks kukkus juulis 44,8 punktilt 39,5 punktile, kuigi oodati tõusu 47,8 punktili
 - USA tarbijausalduse indeks langes juulis 46,6 punktile, olles juunis 49,3

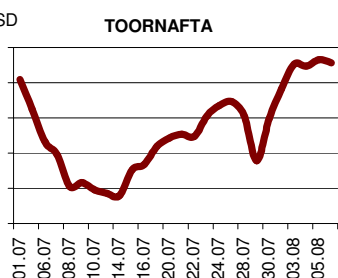
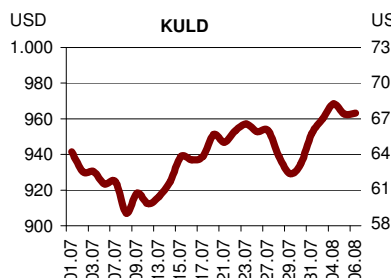
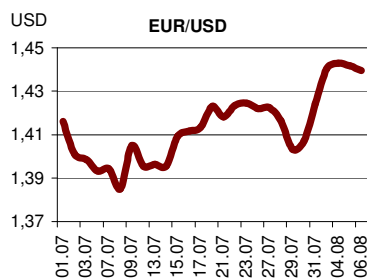
tootmise tõusu, et laovarud taas täiendada.

Mis riskid on majanduses veel üleväl? Peamine mure on töajõuturu nõrkuses, sest töötuse määra vähenemist ei prognoosita enne 2010. a keskpaika. See omakorda jätab negatiivse pitseri tarbijakulutuste taastumisele. Laenumahude vähenemisprotsess veel käib, mistõttu kriisijärgne majanduskasv ei saa olla väga tugev. Kuigi kinnisvarasektor on näidanud tugevnenemise märke, võime endiselt näha probleeme ärikinnisvara sektoris, kus nõudlus ületab pakumist ning mille hinnalangus võib pankadele lisaraskusi tuua.

USA kasvamäärad (aasta baasil) ja usaldusindeksid



Allikas: tradingeconomics.com



LHV Maailma Aktsiad Fond

31. juuli 2009. a.

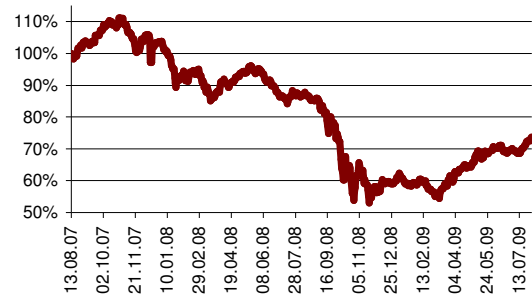
Kuu tootlus **5,66%**
A-osaku puhasväärtus **EUR 7,3754**
B-osaku puhasväärtus **EEK 73,7540**
Fondi maht **EUR 605 897**

Fondi eesmärk

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

Fond on sobilik investeerimiseks 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).

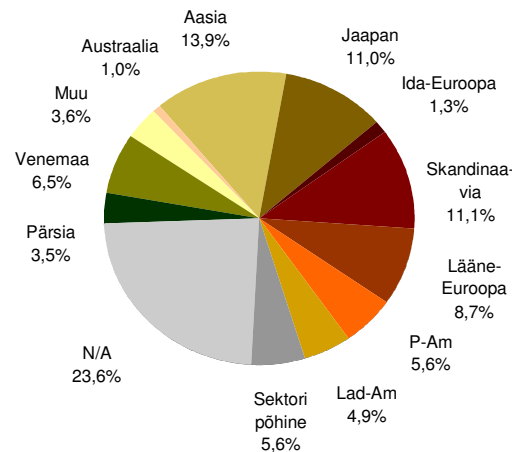
Fondi tootlus



Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamiset	Asutamiset aasta baasil
Fond	5,66%	12,13%	24,67%	-15,75%	23,11%	-26,25%	-14,35%

Geograafiline jaotus



10 suurimat investeringut

Investeering	Suurus
iShares MSCI Japan Index Fund	4,80%
LHV Päärsia Lahe Fond B-osak	3,48%
Fenno 28/03/10	3,37%
Center Europe & Russia Fund	3,36%
HSBC GIF Japanese Equity Fund	3,11%
Morgan Stanley Emerging Markets Fun	3,03%
Pictet FDS - Clean Energy Fund	3,01%
HSBC GIF Asia ex Japan Equity Smallk	2,99%
HSBC GIF Thai Equity	2,90%
iShares MSCI Brazil Index	2,87%
10 suurimat kokku	33%
Erinevaid investeeringuid	45

Fondijuhi kommentaar

Juuli üllatas aktsiaturgude kiire tõusuga. Kuigi me ei jaga turgude optimismi, ega usu maailmamajanduse kiirese paranemisse, oleme turgude pöördumisel tõusule asunud taas aktsiaid ostma. Üle pika aja soetasime Kesk- ja Ida-Euroopa (sh Venemaa) aktsiaid. Samuti investeerisime Kagu-Aasia indeksaktsiasse. USAs ja Euroopas vähendasime tarbekaupade ja tervishoiuaktsiate positsioone ning lisasime portfelli pankade (**Bank of America** ja **Deutsche Bank**) 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

31. juuli 2009. a.

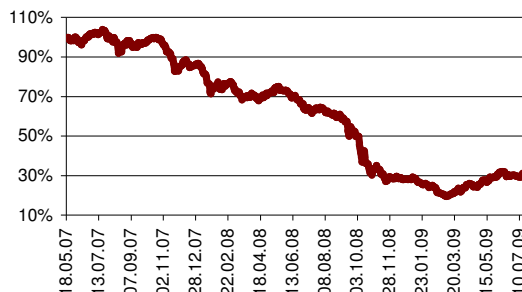
Kuu tootlus 9,87%
A-osaku puhasväärtus EUR 3,3092
B-osaku puhasväärtus EEK 33,0920
Fondi maht EUR 337 820

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.

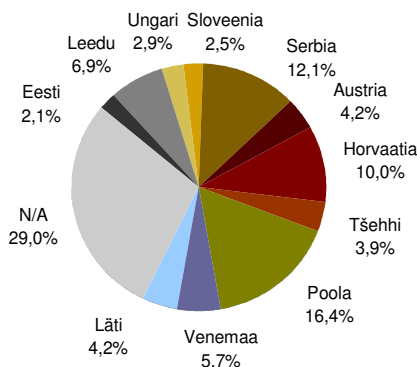
Fondi tootlus



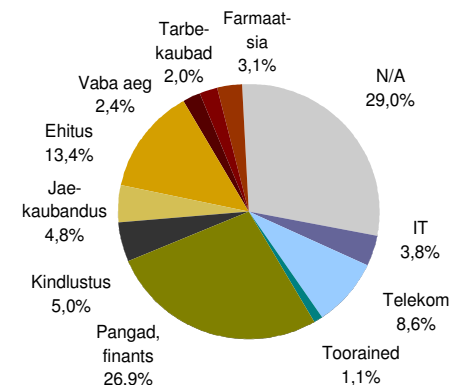
Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	9,87%	29,91%	30,18%	-48,61%	18,00%	-66,91%	-39,45%

Geograafiline jaotus



Sektoriaalne jaotus



10 suurimat investeringut

Investeering	Suurus
Sberbank (RU)	5,69%
Mostostal-Export SA (PL)	5,63%
PKO Bank Polski (PL)	4,75%
HT-hrvatske telekomunikacije (HR)	4,32%
TEO LT AB (LT)	4,32%
Raiffeisen Intl Bank Holding (AT)	4,17%
Komerčni Banka (CZ)	3,94%
Asseco Poland SA (PL)	3,76%
Dunau Osiguranje (RS)	3,70%
Grindeks AS (LV)	3,12%
10 suurimat kokku	43%
Erinevaid investeringuid	23

Fondijuhi kommentaar

Optimistlikud meeleolud välisurgudele levisid ka KIE turgudele, kuna usk arenevate piirkondade tõusu osas suurenes. Citigroupi ja Morgan Stanley analüütikud väljendasid oma veendumust Poola konkurentsivõime ja kriisiga eduka toimetuleku osas, muutes riigi aktsiad atraktiivsemaks. Oluliselt alahinnatud Ungari turud said samuti investorite kõrgendatud tähelepanu osaliseks. BUX indeks tõusis juulis 12% ja on märtsi põhjadest kerkinud praeguseks enam kui 80%.

Juuli keskel investeerisime Venemaa telekomisektoris ja KIE indeksifondi, misjärel olime täielikult aktsiaturgudel investeeritud. Kuu lõpus võtsime nimetatud positsioonidest kasumi ja tõstsime taas raha osakaalu fondis. Pikaajalise investeringuga ostisime Poola IT ettevõtte Asseco Poland aktsiaid. Kuu jooksul müüisime positsioonid Ungari OTP-s ja Leedu Aprangas.

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%
 Tagasisivõtmistasu: 0,0%

Asutatud: 12.04.2007
 Tegevuse algus: 18.05.2007

LHV Pärsia Lahe Fond

31. juuli 2009. a.

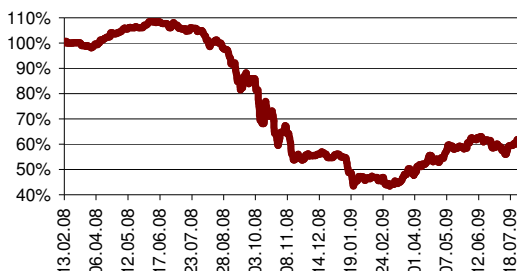
Kuu tootlus **6,30%**
A-osaku puhasväärtus **EUR 6,2841**
B-osaku puhasväärtus **EEK 62,8410**
Fondi maht **EUR 5 411 030**

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.

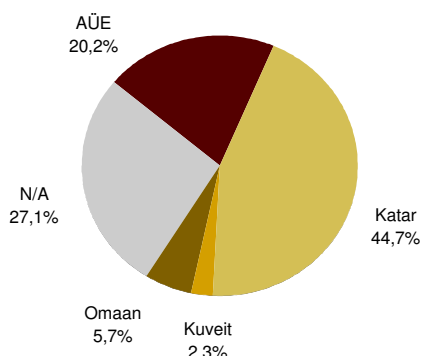
Fondi tootlus



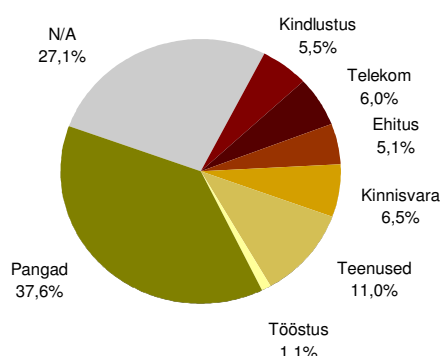
Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamiset	Asutamisest aasta baasil
Fond	6,30%	15,37%	33,44%	-40,09%	12,61%	-37,16%	-28,12%

Geograafiline jaotus



Sektoriaalne jaotus



10 suurimat investeringut

Investeering	Osakaal
Qatar National Bank (QA)	8,94%
Commercial Bank of Qatar (QA)	7,65%
Qatar Fuel Company (QA)	6,44%
Qatar Insurance Company (QA)	5,54%
First Gulf Bank (AE)	4,98%
Al-Dar Properties PJSC (AE)	4,72%
Doha Bank (QA)	3,92%
Sorouh Real Estate Co. (AE)	3,29%
National Bank of Abu Dhabi (AE)	3,12%
Qatar Islamic Bank (QA)	2,80%
10 suurimat kokku	51%
Erinevaid investeringuid	25

Fondijuhi kommentaar

Juulis käitusid Pärsia turud erinevalt. Suurim langeja oli Bahrein (-5,02%), suurim tõusja Abu Dhabi (+6,44%). Kuu alguses avati tulemustehooaeg ning fondi suurimad positsioonid on avalikustanud oma Q2 tulemused.

Katari ja Abu Dhabi pankade intressimarginaalid olid oodatust tugevamad, mis tähendas teises kvartalis korralikku intressitulu kasvu. Teenustasud tulud olid nõrgad tänu krediitimahtude kasvu aeglustumisele võrreldes eelmise aastaga. Ühendemiraatide ja Katari pankade kapitaliadekvaatsusmäär ületab 15%, mis on tugev näitaja. Me ei usu laenukvaliteedi langust tasemetele, mis on iseloomustanud krediititsükleid minevikus. Kuigi pankade juhtkonnad ootavad mõningast laenukvaliteedi halvenemist aasta teises pooles, on üldine varade kvaliteet heal tasemel.



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