

## Kuuülevaade

### Detsembris Lääne-Euroopa stabiliseerus

Detsembris jätkus negatiivne uudistevoog majanduse kohta, kuid aktsiaturud ei reageerinud enam nii negatiivselt kui varasemalt. Mitmed turud püsisid novembriga võrreldes peaaegu muutusteta, nt Aasia ja Lääne-Euroopa. Nafta ja muu toorme jätkuv hinnalangus seadis Pärsia, Venemaa ja Ladina-Ameerika aktsiaturud nõrgemas seis. Kuu kokkuvõttes USA aktsiaturg euros arvestatuna langes seoses dollari odavnemisega.

Maailma aktsiaturgude muutus (31.12.2008)\*

Riik/Region	Kuu	YTD	Valuuta
Maailm	1,19%	-40,94%	Kohalik
Lääne-Euroopa	0,17%	-46,58%	Kohalik
Põhja-Ameerika	0,67%	-38,11%	Kohalik
Jaapan	8,02%	-30,52%	Kohalik
Arenevad turud	7,60%	-54,75%	USD
Aasia v.a Jaapan	9,79%	-53,65%	USD
KIE v.a Venemaa	-5,48%	-54,75%	EUR
Venemaa	-7,83%	-74,16%	USD
Ladina-Ameerika	2,44%	-52,78%	USD
GCC v.a S. Araabia	-12,79%	-54,00%	USD

\* Morgan Stanley indeksite põhjal

Allikas: MSCI Barra

Detsembri uudistevoogu iseloomustasid teated tööstustoodangu ja -tellimuste järsust vähenemisest üle maailma. Novembri kohta käiv statistika näitas, et krediidikriis jõudis teravalt reaalmajandusse.

### Riigi rolli suurenemine

Üle maailma on näha tendentsi, et riigi roll majanduses suureneb ning viimaste aastakümnete „neoliberaalne“ majandusmudel on asendumas üha rohkem keinsiaanliku majandusmudelig, mida iseloomustab riigi suur roll majanduses. Kas riigi suurenev roll aitab majandust parematele alustele seada on küsitav, kuid lühiajalist leevendust annab see kindlasti. Pikemaajaliselt on siin peamine oht selles, et riigid peavad oma suurenevate kohustuste katmiseks teatud meetmeid rakendama: raha juurde trükkima või makse tõstma. Viimast tõenäoliselt selle ebapopulaarsuse tõttu väga suurelt ei tehta ning raha juurdetrükkimine põhjustab tahes-tahmata raha väärtuse vähenemise.

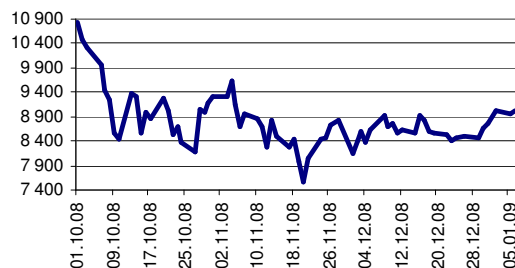
### Tõusud ja langused detsembris 2008

- Euroopa Keskpank kärpis intressimäära 0,75 pp võrra 2,5%-ni, Suurbritannia Keskpank 1 pp võrra 2,0%-ni
- FED alandas intressimäära 0-0,25%-le
- USA andis nõusoleku autotootjate lühiajaliseks finantstetuseks ning kaalub pikaajalist ümberstruktureerimist
- Eurotsooni aastane inflatsioon kukkus alla 2% (Euroopa Keskpanga ülempiir), olles novembris 2,1% ja detsembris 1,6%
- Saksamaa tarbijausalduse indeks tõusis detsembris -53,5-lt -45,2-le
- Hiina eksport kukkus novembris kuu taguse ajaga võrreldes -2,2%, esimest korda seitsme aasta jooksul
- Vene rubla kukkus detsembris EURi suhtes 13% ja USD suhtes 3%
- B. Madoff pettis hiiglasliku püramiid-skeemiga mitmetelt pankadelt ja pensionifondidelt välja 50 mld USD
- Suurbritannia töötus kasvas novembris 75 700 võrra, ulatudes 1,072 miljonini
- Inglise nael kukkus rekordiliselt madalale: 98.05p euro vastu, mis on kuue aasta madalaim tase

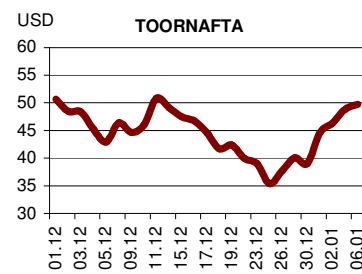
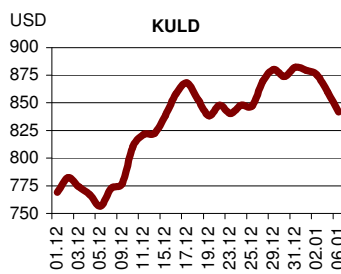
### 2009. aastasse läheme viimaste aastate suurima teadmatusega

2008. aasta lõpus toimus nii kiire majanduse jahtumine, mida pole nähtud viimasel 60 aastal. Seetõttu teeb see edasise prognoosimise väga raskeks. Viimasel neljal kuul on varade hinnad lüüdnud väga odavaks, mistõttu on pikaajalisel investoril võimalik leida soodsaid ostuvõimalusi. Kuna kriisi sügavust on võimatu ette prognoosida ja aktsiaturud on tugevalt seotud ka usaldusega tuleviku osas, siis me uute ostudega hetkel ikkagi ei kiirusta. Samas oleme valmis turule sisenema, kui aktsiaturgudel peaks uus langusfaas tulema.

Dow Jones'i indeksi muutus alates oktoobrist



Allikas: Bloomberg



## LHV Maailma Aktsiad Fond

31. detsember 2008. a.

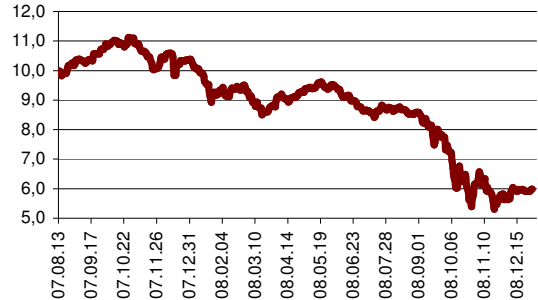
**Kuu tootlus** 3,09%  
**A-osaku puhasväärtus** EUR 5,9907  
**B-osaku puhasväärtus** EEK 59,9070  
**Fondi maht** EUR 417 590

### 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 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).

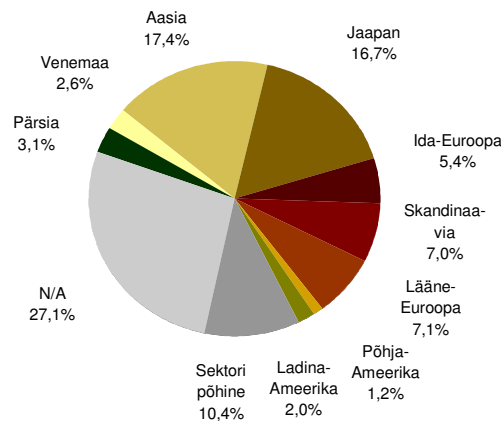
### Fondi tootlus



### Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	3,09%	-19,44%	-31,75%	-42,27%	-42,27%	-40,09%	-30,92%

### Geografiline jaotus



### 10 suurimat investeeeringut

Investeeering	Suurus
iShares MSCI Japan Index Fund	9,14%
Fenno 28/03/10	4,87%
JF Asia Diversified A (acc)	4,70%
HSBC GIF Japanese Equity Fund	4,48%
MS Emerging Markets Debt	3,71%
JPM Germany Equity A (dist)	3,50%
Pictet Water P Cap	3,37%
Pictet FDS - Clean Energy Fund	3,35%
JPMF Japan Select Equity A (acc)	3,11%
LHV Pärsia Lahe Fond B-osak	3,08%
10 suurimat kokku	43%
Erinevaid investeeeringuid	35

### Fondijuhi kommentaar

Aasta lõpp möödus aktsiaturgudel positiivsemalt. Negatiivsed uudised majanduse või ettevõtete kohta on muutunud tavaliseks ning neile müügisurvet ei järgnenud. Hinnatasemete püsimisele on kindlasti kaasa aidanud ka keskpankade töö rahapakkumise suurendamisel (dollari baasintressimäär langetamine ajalooliselt madalaimale tasemele ning likviidsussüstid rahaturgudele).

Detsembris aitasid fondi positiivsele tulemusele kaasa eriti Aasia, Jaapani ja Skandinaavia suunalised investeeeringud.

Paremaid hinnatasemeid ära kasutades oleme mitmest investeeeringust väljunud. Vähendasime Hiina, Korea ja Brasiilia aktsiaturgudega seotud riske, samuti müüsimise kasumiga Deutsche Telekom aktsiad.

Lähikuudel eelistame jätkuvalt tugevamaid majandussektoreid ja heade hinnatasemete tekkimisel kasutame võimalust kasumite realiseerimiseks.



Andres Viisemann

### Olulisemad faktid

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

## LHV Tõusva Euroopa Alfa Fond

31. detsember 2008. a.

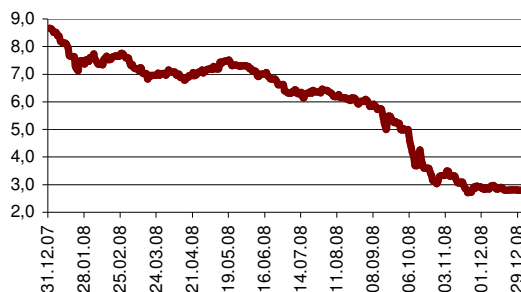
Kuu tootlus **-4,10%**  
**A-osaku puhasväärtus EUR 2,8045**  
**B-osaku puhasväärtus EEK 28,0450**  
**Fondi maht EUR 286 142**

### 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.

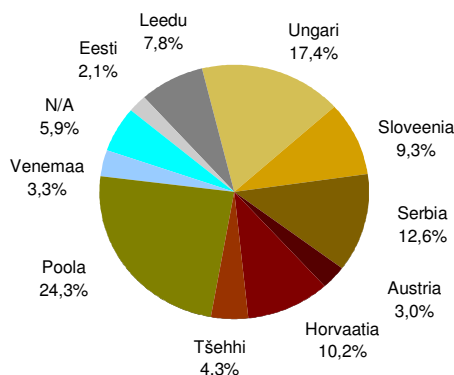
### Fondi tootlus



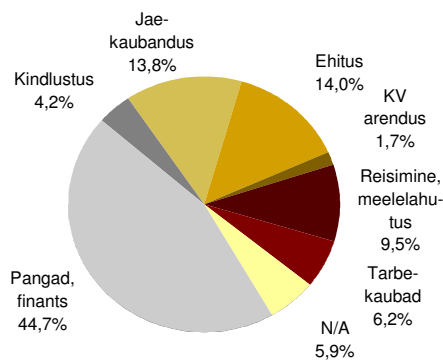
### Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamiset	Asutamisest aasta baasil
Fond	-4,10%	-43,72%	-57,72%	-67,63%	-67,63%	-71,96%	-54,30%

### Geograafiline jaotus



### Sektoriaalne jaotus



### 10 suurimat investeringut

Investeering	Suurus
Danubius Hotels (HU)	6,64%
OTP Bank (HU)	6,47%
BRE Bank (PL)	6,15%
PKO Bank Polski (PL)	6,02%
LPP SA (PL)	5,80%
Mercator (SI)	5,53%
AB Ūkio bankas (LT)	5,24%
Mostostal-Export SA (PL)	4,57%
AIK Banka (YU)	4,47%
Zwack Unicum Plc. (HU)	4,26%
10 suurimat kokku	55%
Erinevaid investeringuid	24

### Fondijuhi kommentaar

Detsember tõi endaga kaasa vastakaid tootlusnumbreid. Fondiosaku 4%-line hinnalangus sisaldas endas olulisi lahknevusi regiooni sees – Venemaa Sberbank odavnes koguni 18,5%; samal ajal kui Serbia turg tõusis 6,4%. Nõrgimad tulemused olid Austria (-10,9%), Sloveenia (-8,5%) ja Poola (-8,0%) turgudel, samal ajal kui Horvaatia (+5,1%) ja Baltikum (+4,8%) olid teises äärmuses. Suured erinevused tootluses on hea märk ratsionaalsuse tagasi tulemisest kapitaliturgudele. Investorid ei loobu enam pimesi kõigist investeringutest vaid teevad vahet ettevõtetel ja turgudel.

Kuu jooksul muudeti veidi investeringute koosseisu: Ungari ja Poola osakaale vähendati mitme protsendi võrra samas kui Horvaatia investeringuid taas suurendati.



Romanas Bulatovas

### 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%  
 Tagasisivõtmistasu: 0,0%

Asutatud: 12.04.2007  
 Tegevuse algus: 18.05.2007

## LHV Pärsia Lahe Fond

31. detsember 2008. a.

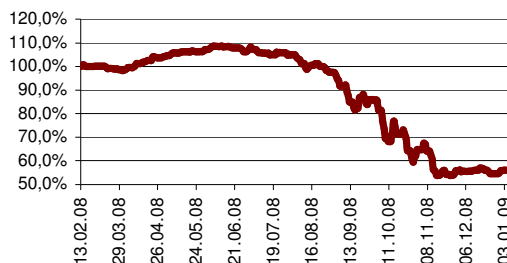
### Fondi eesmärk

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.

Kuu tootlus **0,24%**  
A-osaku puhasväärtus **EUR 5,5806**  
B-osaku puhasväärtus **EEK 55,8057**  
Fondi maht **EUR 3 433 258**

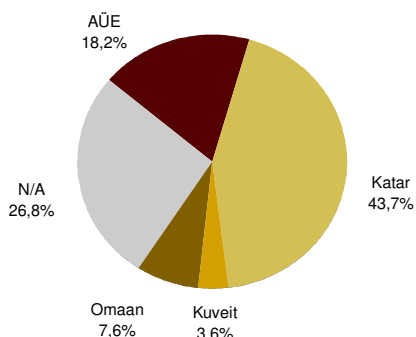
### Fondi tootlus



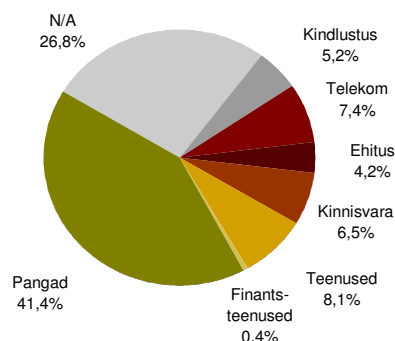
### Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	0,24%	-34,77%	-47,70%	-	-44,19%	-44,19%	-

### Geograafiline jaotus



### Sektoriaalne jaotus



### 10 suurimat investeringut

Investeering	Osakaal
Commercial Bank of Qatar (QA)	10,00%
Qatar National Bank (QA)	9,20%
Qatar Fuel Company (QA)	7,44%
Qatar Insurance Company (QA)	5,16%
National Bank of Abu Dhabi (AE)	4,52%
Al-Dar Properties PJSC (AE)	4,16%
Nat Mobile Telecom (KW)	3,63%
First Gulf Bank (AE)	3,56%
Qatar Real Estate (QA)	3,30%
National Bank of Oman (OM)	3,12%
10 suurimat kokku	54,1%
Erinevaid investeeringuid	21

### Fondijuhi kommentaar

Naftahinna languse ja töökohtade kärpimise Dubai mõningate kinnisvaraprojektide peatamise tõttu käitusid ka detsembris Pärsia turud närviliselt. OPEC kinnitas kuu teises pooles, et kärbib naftahinnale toe pakkumiseks tootmist 2,2 miljoni barreli võrra päevas lisaks eelnevale kokkuleppele vähendada tootmist 2 miljonit barrelit.

Detsembris langesid Pärsia lahe äärsed turud 7-17%. Suurimaks langejaks oli Dubai. Ainukesena lõpetas kuu plusspooles Katari aktsiaturg, kerkides 10%. Qatar Investment Authority (QIA) toetab riigi pangandussektorit lisakapitaliga, soetades 20% osaluse enamustes pankades lisaaktsiate näol.

Nii Dubai kui Saudi Araabia plaanivad 2009. aastal avalike kulutuste suurendamist ning toetavad strateegiliste projektide jätkamist, mida ootame ka Katarilt.



Oliver Ait

### Olulisemad faktid

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

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 – 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 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) 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  
faks: +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  
faks: +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  
faks: +370 5 204 7 207  
[www.lhv.lt](http://www.lhv.lt)  
[info@lhv.lt](mailto:info@lhv.lt)