

## Kuuülevaade

### Aktsiaturud langustrendis

Veebruaris oli aktsiaturgudel tugev langus. Mitme regiooni indeksid tegid uued põhjad, sh USA ja Lääne-Euroopa. Tugevamad olid arenevad turud, kus langus oli poole väiksem kui arenenud turgudel.

Maailma aktsiaturgude muutus (27.02.2009)\*

| Riik/Regioon       | Kuu     | YTD     | Valuuta |
|--------------------|---------|---------|---------|
| Maailm             | -8,61%  | -14,82% | Kohalik |
| Lääne-Euroopa      | -10,96% | -17,16% | Kohalik |
| Põhja-Ameerika     | -10,28% | -17,38% | Kohalik |
| Jaapan             | -4,58%  | -11,90% | Kohalik |
| Arenevad turud     | -5,71%  | -11,95% | USD     |
| Aasia v.a Jaapan   | -6,61%  | -11,85% | USD     |
| KIE v.a Venemaa    | -15,01% | -27,45% | EUR     |
| Venemaa            | -0,86%  | -12,40% | USD     |
| Ladina-Ameerika    | -5,25%  | -5,54%  | USD     |
| GCC v.a S. Araabia | -10,43% | -26,39% | USD     |

\* Morgan Stanley indeksi põhjal  
Allikas: MSCI Barra

### Kas pangad natsionaliseeritakse?

Veebruaris mõjutasid turge kaks suuremat teemat: riiklikud majanduse abiplaanide vastuvõtmised ning spekulatsioonid suurpankade natsionaliseerimisest. Kardetakse, et pangad peavad oma varasid veel paari triljoni dollari võrra alla hindama, mistõttu vajaksid nad lisakapitali. USA valitsus laseb pankadel teha nn stressitesti, mille käigus peavad nad hindama oma jätkusuutlikust majanduse jätkuva halvenemise taustal. Kui testi ei läbita, siis järgneks riigistamine, mis tähendaks praeguste aktsionäride osaluste minemapühkimist. Näiteks Citigroupi ja kindlustusettevõtte AIG osalise riigistamisega on aktsiad oma väärtusest üle 90% kaotanud.

Majanduse jätkuv nõrk seis võib tulevikus veelgi süveneda. USA Kongressi poolt heaks kiidetud ligi 800 mld dollari abiplaan pole turgudele positiivsust lisanud. Tööstustoodang väheneb, kuna tarbijad ei julge enam kulutada. Tarbijausaldusindeks langes veebruaris 25 punkti tasemele, mis on madalaim tase algusaastast (1967) peale. Hetke seis on kordi madalam kui viimase USA karuturu põhjas 2002.–2003. aastal, kui indeks ulatus 60 punktini. Võib järeldada kaht: majandus ongi nii kehvast olukorrast või pessimism tuleviku ees on läinud liiga suureks.

### Tõusud ja langused veebruaris 2009

- Jaapani keskpank ostis \$11,2 mld eest kommertspankade poolt omatud aktsiaid
- UK keskpank langetas baasintressi 50 pp võrra 1%-le, madalaim alates loomisaastast (1694)
- USA jaemüük kasvas jaanuaris 1%, kuuekuise langustrendi pöördumine
- Saksamaa investorite meeleolu kajastav indeks tegi 15 aasta suurima tõusu kasvades jaanuari -31,0 tasemelt -5,8 punktile
- USA SKP langes 2008. aasta IV kvartalis 6,2%, suurim langus alates 1982. aastast
- Hiina eksport kahanes aastatagusega võrreldes -17,5%, jaanuari import -43,1%
- Jaapani SKP langes 2008. a 4Q -12,7%
- USA panga Citigroup Inc osalise riigistamisega konverteeriti eelisaktsiad tavalisteks aktsiateks
- USA kindlustusettevõtte AIG sai 2008. a 4Q 62 mld dollari suuruse kahjumi, ajaloo suurim USA ettevõtete jaoks

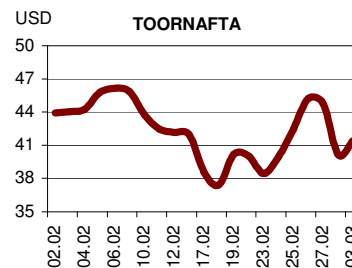
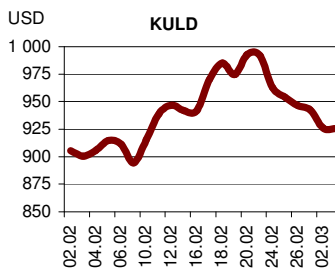
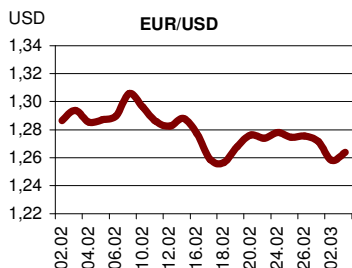
### Kas aktsiaturg on odav või mitte?

Kui arvestada S&P 500 ettevõtete kasumeid, siis oodatakse koondkasumite vähenemist juba 61 dollarile aktsia kohta. Indeksi praeguse hinnatase juures (765 punkti) teeks see P/E ehk hinna-kasumi suhteks 12,0. Viimase 10 aasta kasumeid vaadates kaupleb S&P 500 indeks 12,9x P/E suhtel. Viimati olid aktsiad nii odavad 1986. aastal. Kuid meenutagem, et aktsiate hinnad langesid 1982. aastal turu langusfaasi lõpuks 10x P/E suhte juurde. Seetõttu paljud analüütikud prognoosivad, et S&P 500 võib langeda 600 punkti juurde. Ehk praeguselt tasemelt ligi 20% allapoole. Hetkel soovitame uute ostudega ettevaatlikud olla ning rohkem võiks vaadata võlakirjaturule.

S&P 500 indeksi muutus alates 2007. aastast



Allikas: finance.yahoo.com



## LHV Maailma Aktsiad Fond

27. veebruar 2009. a.

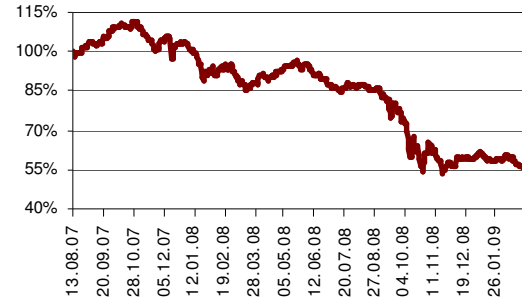
Kuu tootlus **-4,56%**  
A-osaku puhaskväärtus **EUR 5,6463**  
B-osaku puhaskväärtus **EEK 56,4630**  
Fondi maht **EUR 398 263**

### Fondi eesmärk

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

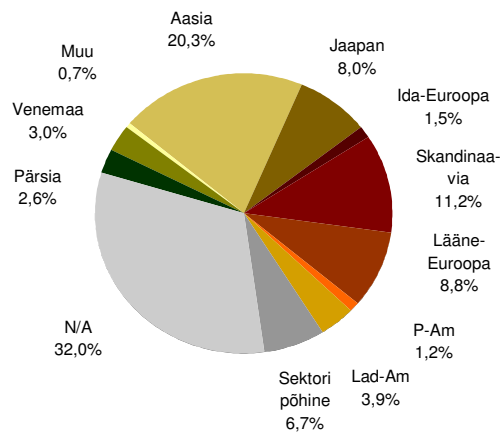
### Fondi tootlus



### Ajaloolised tulemused

|      | 1 kuu  | 3 kuud | 6 kuud  | 12 kuud | YTD    | Asutamiset | Asutamisest aasta baasil |
|------|--------|--------|---------|---------|--------|------------|--------------------------|
| Fond | -4,56% | -2,84% | -34,29% | -39,28% | -5,75% | -43,54%    | -30,94%                  |

### Geograafiline jaotus



### 10 suurimat investeringut

| Investeering                        | Suurus |
|-------------------------------------|--------|
| Fenno 28/03/10                      | 5,20%  |
| JF Asia Diversified A (acc)         | 4,79%  |
| HSBC GIF Japanese Equity Fund       | 4,16%  |
| Pictet FDS - Clean Energy Fund      | 3,39%  |
| Pictet Water P Cap                  | 3,34%  |
| JPM Germany Equity A (dist)         | 3,00%  |
| HSBC GIF Thai Equity                | 2,96%  |
| JPMF Japan Select Equity A (acc)    | 2,90%  |
| HSBC GIF Asia ex Japan Equity Small | 2,65%  |
| LHV Pärsia Lahe Fond B-osak         | 2,60%  |
| 10 suurimat kokku                   | 35%    |
| Erinevaid investeringuid            | 40     |

### Fondijuhi kommentaar

Veebruaris avaldatud maailma makromajandusnäitajad ei pakkunud midagi rõõmustavat. Nii USA kui teiste valitsuste abipaketid majanduse elavdamiseks ei anna tulemusi üleöö ning nende loodetavasti positiivne mõju peaks avalduma aasta teises pooles. Kuid kiiret paranemist ei oodata kuskil.

Teistest regioonidest paremini on läinud Kagu-Aasial. Hiina on üks väheseid aktsiaturge mis on 2009 aastal plussis. Aasia riikide paremat tootlust aitab seletada tooraine ja eelkõige nafta hinna oluline langus. Toormed moodustavad Kagu-Aasia riikide impordist suhteliselt suure osa.

Kasutades madalamaid hinnatasemeid, investeeris fond veebruaris järgmistesse ettevõtetesse: Sampo, Telefonica, Deutsche Telekom ja Cadbury Schweppes, samuti Hiina ja Jaapani aktsiaturgudele.



Andres Viisemann

### Olulisemad faktid

Tüüp: eurofond (UCITS)  
A-osaku ISIN: EE3600092417 (EUR)  
A-osakute registripidaja: LHV  
B-osaku ISIN: EE3600097499 (EEK)  
B-osakute registripidaja: EVK  
Fondijuht: Andres Viisemann  
Depositoorium: Hansapank

Väljalasketasu: 1,0%  
Valitsemistasu: 2,0%  
Tagasisvõtmistasu: 1,0%

Asutatud: 27.04.2007  
Tegevuse algus: 13.08.2007

## LHV Tõusva Euroopa Alfa Fond

27. veebruar 2009. a.

Kuu tootlus

-19,10%

A-osaku puhasväärtus

EUR 2,0565

B-osaku puhasväärtus

EEK 20,5650

Fondi maht

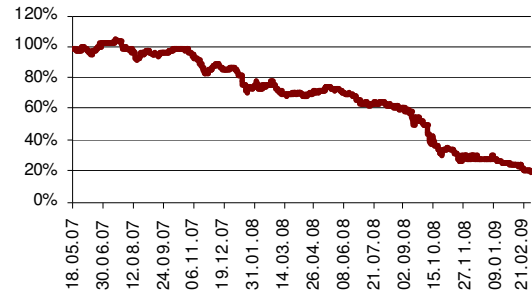
EUR 211 370

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

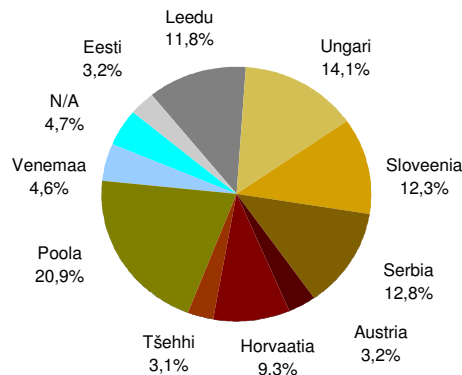
### Fondi tootlus



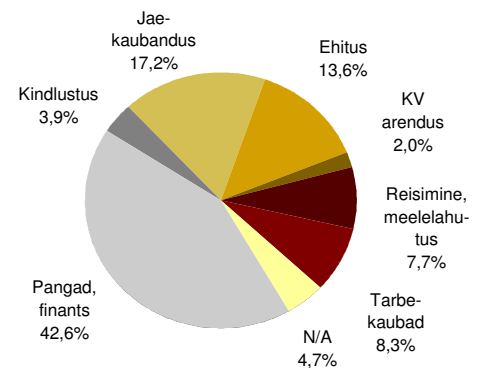
### Ajaloolised tulemused

|      | 1 kuu   | 3 kuud  | 6 kuud  | 12 kuud | YTD     | Asutamiset | Asutamisest aasta baasil |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|--------------------------|
| Fond | -19,10% | -29,68% | -65,88% | -72,91% | -26,67% | -79,44%    | -58,83%                  |

### Geograafiline jaotus



### Sektoriaalne jaotus



### 10 suurimat investeeeringut

| Investeeering              | Suurus |
|----------------------------|--------|
| Mercator (SI)              | 7,76%  |
| AB Ūkio bankas (LT)        | 6,81%  |
| LPP SA (PL)                | 6,74%  |
| Zwack Unicum Plc. (HU)     | 5,74%  |
| Mostostal-Export SA (PL)   | 4,65%  |
| Sberbank (RU)              | 4,59%  |
| Probanka d.d. (SI)         | 4,54%  |
| OTP Bank (HU)              | 4,31%  |
| Danubius Hotels (HU)       | 4,07%  |
| PKO Bank Polski (PL)       | 3,92%  |
| 10 suurimat kokku          | 53%    |
| Erinevaid investeeeringuid | 25     |

### Fondijuhi kommentaar

Veebruar osutus investorite jaoks taaskord mustaks kuuks. Langusmeeleolu ujutas üle kõik maailma aktsiaturud ja lisaks sellele sattusid KIE valuutat tugeva müügisurve alla, põhjustades viimaste väärtuse kaotuse.

Fondi languse taga olid peamiselt järsult nõrgenenud Horvaatia (-39,4% langus fondi investeeeringutes), Serbia (-31,9%) ja Tšehhi (-31,8%) turud.

Suhteliselt stabiilne oli vaid Sloveenia turg (-3,3%), mille madalam korrelatsioon ülejäänud maailmaga on varasemastki teada.



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%

Tagasivõtmistasu: 0,0%

Asutatud: 12.04.2007

Tegevuse algus: 18.05.2007

## LHV Pärsia Lahe Fond

27. veebruar 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

-6,66%

A-osaku puhasväärtus

EUR 4,3957

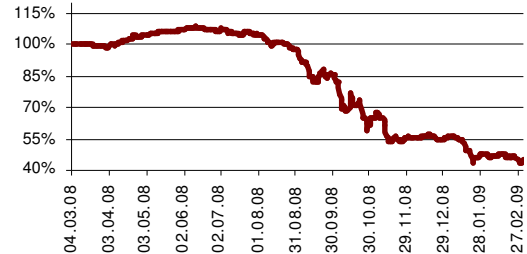
B-osaku puhasväärtus

EEK 43,9571

Fondi maht

EUR 2 673 162

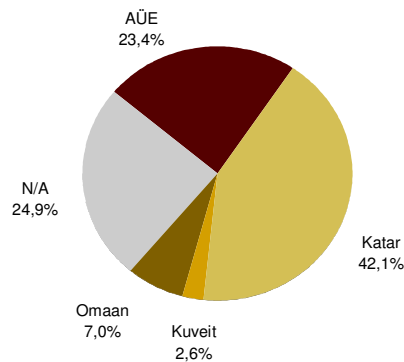
### Fondi tootlus



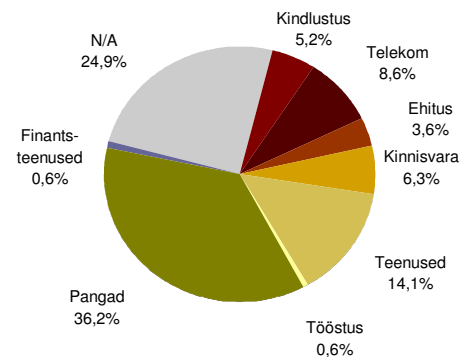
### Ajaloolised tulemused

|      | 1 kuu  | 3 kuud  | 6 kuud  | 12 kuud | YTD     | Asutamiset | Asutamisest aasta baasil |
|------|--------|---------|---------|---------|---------|------------|--------------------------|
| Fond | -6,66% | -21,04% | -54,94% | -       | -21,23% | -56,04%    | -                        |

### Geograafiline jaotus



### Sektoriaalne jaotus



### 10 suurimat investeringut

| Investeering                    | Osakaal |
|---------------------------------|---------|
| Qatar Fuel Company (QA)         | 10,00%  |
| Qatar National Bank (QA)        | 6,88%   |
| National Bank of Abu Dhabi (AE) | 6,30%   |
| Commercial Bank of Qatar (QA)   | 6,18%   |
| Qatar Insurance Company (QA)    | 5,18%   |
| First Gulf Bank (AE)            | 4,55%   |
| Qatar Islamic Bank (QA)         | 3,77%   |
| Al-Dar Properties PJSC (AE)     | 3,55%   |
| Oman Telecom (OM)               | 3,42%   |
| ARAMEX PJSC (AE)                | 2,83%   |
| 10 suurimat kokku               | 53%     |
| Erinevaid investeeringuid       | 24      |

### Fondijuhi kommentaar

Veebruaris käitusid Pärsia turud erinevalt. Tõusjateks olid Abu Dhabi (+6,76%) ja Dubai (+4,82%), langejateks Katar (-15,38%), Kuveit (-5,81%) ning Omaan (-0,3%).

Dubai valitsus otsustas kuu lõpus emiteerida riigi võlakirju 20 miljardi dollari väärtuses, millest poole ostis AÜE keskpang (naftarikas Abu Dhabi). Saadud rahaga plaanitakse riigi osalusega ettevõtete võlakohustusi tagada. Abu Dhabi valitsus otsustas kuu keskpaigas süstida kohalikesse pankadesse uut kapitali.

Lõppenud tulemustehooaeg suuri üllatusi ei toonud. Viimsel kvartalil on ettevõtteid pidanud investeeeringuid alla hindama, mis on kasumeid mõjutanud ning 2009. aasta osas on tulnud kasvuprognose langetada. Kuigi ootused tuleviku osas on väga madalad, muutusid kuu jooksul investorite meeleolud stabiilsemaks.



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.

### **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) 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)