

## Kuuülevaade

### Tõus jätkus

Mais jätkus tugev tõus arenevatel turgudel. Eriti tugevad olid toorainetega seotud aktsiaturud nagu näiteks Venemaa ja Ladina-Ameerika. Ka Aasias (eriti Indias) suudeti korralikku tõusu näidata. Arenenud riikide aktsiaturgudel oli tõus väiksem. USA aktsiaturg näitas keskmist kasvu ning seda nõrgendas ka dollari langus euro vastu.

Maailma aktsiaturgude muutus (29.05.2009)\*

Riik/Region	Kuu	YTD	Valuuta
Maailm	5,97%	5,95%	Kohalik
Lääne-Euroopa	3,19%	2,11%	Kohalik
Põhja-Ameerika	5,76%	3,42%	Kohalik
Jaapan	6,96%	5,16%	Kohalik
Arenevad turud	16,66%	36,34%	USD
Aasia v.a Jaapan	15,57%	34,93%	USD
KIE v.a Venemaa	4,87%	0,86%	EUR
Venemaa	30,44%	67,44%	USD
Ladina-Ameerika	20,37%	46,48%	USD
GCC v.a S. Araabia	13,03%	0,91%	USD

\* Morgan Stanley indeksite põhjal  
Allikas: MSCI Barra

Mai teine pool oli mõnevõrra heitlik. USA aktsiaturu tipp jäi 8. maissse ning peale seda on olnud külgsuunas liikumine ilma selge trendita. Kuna märtsi põhjadest ülesminek oli liiga kiire, siis ootasid analüütikud aktsiaturgude allatulekut, mida siiani pole aga juhtunud. Investorite hirmu on leevendanud erinevad märgid majanduslanguse pidurdumise osas, näiteks pankade edukad kapitalitõstmised rahaturult, aga ka majanduse usaldusnäitajate tõus. Oluline roll on olnud raha juurdetrükkimisel USA keskpanga poolt, mis on aidanud kriisiaegset kapitalivajadust leevendada.

### Kas siseneda aktsiaturgudele või veel oodata?

Väga paljud investorid tahavad teada, kas praegu tasub juba aktsiaturgudele investeerima hakata või peaks veel uut põhja ootama? Võib välja tuua mõned tegurid, mis aktsiaturge praegu toetavad: 1) reaalmajandust aitavad turgutada suured majanduse stimuleerimise kavad mitmel pool maailmas; 2) lühiajalised intressimäärad on püsinud madalal tasemel, mis omakorda vähendab ettevõtete laenukoormust; 3) kõrvalseisva raha hulk on olnud

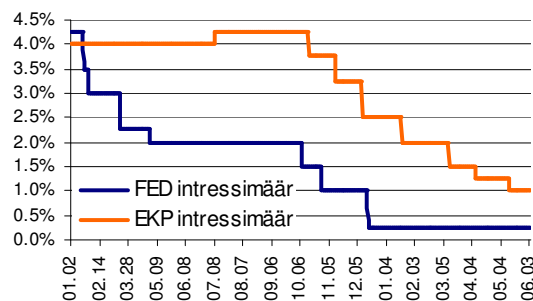
### Tõusud ja langused mais 2009

- Esmakordselt tööd otsivate inimeste arv USA-s vähenes aprillis 491 000 võrra, oodati aga 644 000 suurust langust
- Euroopa Keskpank (EKP) kärpis intressimäära 0,25 pp võrra 1,0%-le
- USA pankade stresstesti tulemused: 9 panka 19-st ei vaja lisakapitali
- Saksamaa investorite usaldus hüppas mais 13-ilt punktilt 31,1 punktili, kuigi oodati tõusu 20-le punktile
- Eurotsooni tööstuse ja teeninduse indeks oli mais 43,9 juures, töustes aprilli 41,1-ilt, viimase 8 kuu kõrgeim
- USA tarbijausalduse indeks tõusis mais 54,9 punktili, kõrgeim alates 2003. a.
- Euroopa Komisjon alandas järsult euroala SKP väljavaadet: -1,9%-lt -4,0%-le 2009. aastal ja 0,4%-lt 0,1%-le 2010. a.
- Hiina tööstustoodang kasvas aprillis aasta baasil 7,3%, jäädes alla 8,3%-le kasvuprognosile
- Eurotsooni majandus langes eelmise kvartaliga võrreldes -2,5%, 13 a. suurim
- Jaapani SKP kahanes aasta baasil -15,2% - suurim langus alates 1955. a.
- Põhja-Koera tuumarelvade katsetuse tõttu tekkinud sõjahirm

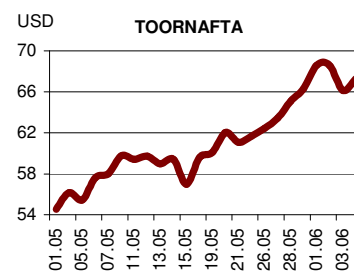
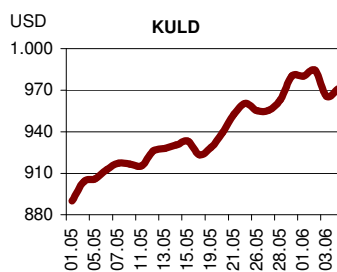
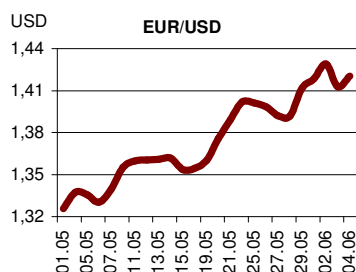
väga suur ja see on hakanud turule tagasi tulema.

Fundamentaalselt tausta vaadates ning käesoleva aasta oodatavaid kasumeid arvesse võttes, ei saa öelda, et aktsiad praegu väga odavad oleksid. Arvestades aga 2010. aasta prognoositavate kasumitega võib öelda, et aktsiad ei ole ka kallid. Samas ei tea keegi, kas need prognoosid ka realiseeruvad. Seega tasub aktsiaturgudel olla osaga portfelist ning osa võiks hoida võlakirjades. Oluline on silmas pidada, et areng on nii regioonide kui majandussektorite lõikes erinev.

FEDi ja EKP intressimäära muutus alates 2008.a.



Allikas: Bloomberg



## LHV Maailma Aktsiad Fond

29. mai 2009. a.

Kuu tootlus

5,74%

A-osaku puhasväärtus

EUR 6,9553

B-osaku puhasväärtus

EEK 69,5530

Fondi maht

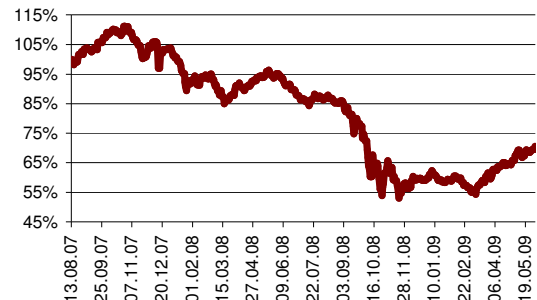
EUR 512 246

### 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).

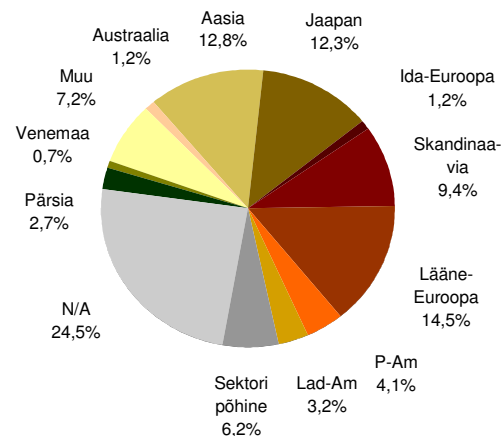
### Fondi tootlus



### Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamiset	Asutamisest aasta baasil
Fond	5,74%	23,18%	19,69%	-26,94%	16,10%	-30,45%	-18,33%

### Geograafiline jaotus



### 10 suurimat investeringut

Investeering	Suurus
iShares MSCI Japan Index Fund	5,43%
Fenno 28/03/10	4,03%
HSBC GIF Japanese Equity Fund	3,54%
Pictet FDS - Clean Energy Fund	3,41%
HSBC GIF Asia ex Japan Equity Small	3,11%
HSBC GIF Thai Equity	3,06%
JPM Germany Equity A (dist)	2,94%
Pictet Water P Cap	2,78%
MS Emerging Markets Debt	2,75%
DJ STOXX SM 600 Institutional EX	2,71%
10 suurimat kokku	34%
Erinevaid investeringuid	45

### Fondijuhi kommentaar

Maikuu tõusid aktsiaturud pea kõikjal maailmas. Suurimad tõusjad olid arenevad turud, eesotsas Venemaa ja Lääne-Ameerikaga. Taas on aktuaalne diskussioon teemal, kas on võimalik, et arenevad turud võivad kasvada ka olukorras, kus USA ja Euroopa majandused stagneeruvad. Kui eelmise aasta viimases kvartalis liikus kapital arenenud riikidest välja, siis selle aasta algusest on kapitalivood taas pöördunud. Kapitali voogude suunda ilmestab ka USD kursi muutused - kui eelmise aasta lõpus osteti dollarit, siis viimasel ajal on seda müüdud. Ka USA ja Euroopa aktsiaturud tõusid, seda vaatamata halvenevatele makromajandusnäitajatele. Küll on tempo, millega situatsioon halveneb, hakanud pidurduma. USA ja Euroopa aktsiate hinnad väljendavad lootust, et majanduskriis on seljataga. Majandusteadlased seda seisukohta aga ei jaga.

Kuu jooksul müüsimise **Aasia** ja **Põhja-Ameerika** suunalisi indeksfonde ning lisasime taaskord portfelli arenevate riikide võlakirjafondid **MSD**, **ESD** ja **JGT**.



Andres Viisemann

### Olulisemad faktid

Tüüp: eurofond (UCITS)

A-osaku ISIN: EE3600092417 (EUR)

A-osakute registripidaja: LHV Pank

B-osaku ISIN: EE3600097499 (EEK)

B-osakute registripidaja: EVK

Fondijuht: Andres Viisemann

Depositoorium: Swedbank

Väljalasketasu: 1,0%

Valitsemistasu: 2,0%

Tagasisvõtmistasu: 1,0%

Asutatud: 27.04.2007

Tegevuse algus: 13.08.2007

## LHV Tõusva Euroopa Alfa Fond

29. mai 2009. a.

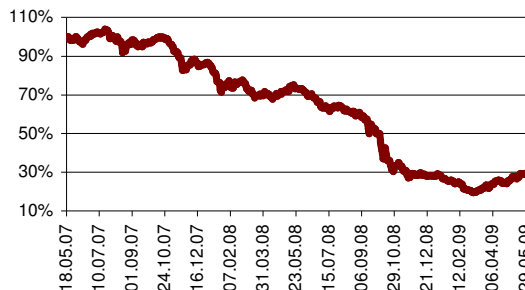
Kuu tootlus **15,01%**  
 A-osaku puhasväärtus **EUR 2,9298**  
 B-osaku puhasväärtus **EEK 29,2980**  
 Fondi maht **EUR 298 316**

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

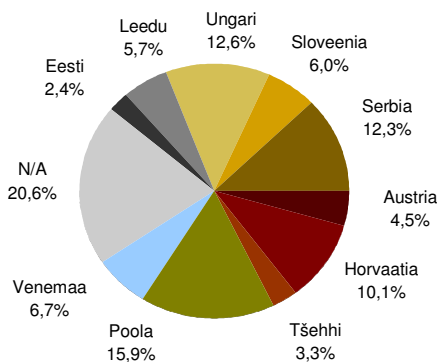
### Fondi tootlus



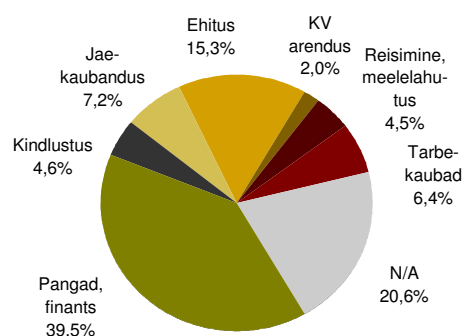
### Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	15,01%	42,47%	0,18%	-59,98%	4,47%	-70,70%	-45,35%

### Geografiline jaotus



### Sektoriaalne jaotus



### 10 suurimat investeringut

Investeering	Suurus
Sberbank (RU)	6,70%
Zwack Unicum Plc. (HU)	5,01%
OTP Bank (HU)	4,95%
Mostostal-Export SA (PL)	4,55%
Raiffeisen Intl Bank Holding (AT)	4,48%
Dalekovod (HR)	4,35%
BRE Bank (PL)	4,03%
IGH (HR)	4,00%
PKO Bank Polski (PL)	3,72%
AIK Banka (RS)	3,69%
10 suurimat kokku	45%
Erinevaid investeringuid	24

### Fondijuhi kommentaar

Viimasel kolmel kuul oleme näinud kapitali tagasi voolamist ka Ida-Euroopasse. Suuremad võitjad sellest trendist on olnud nt Venemaa, Serbia, Ungari, Horvaatia. Enim on tõusnud riskantsemad turud ja aktsiad, mis ka languse ajal said kannatada rohkem. Fondi portfelli väärtus on põhjast tõusnud selle tulemusena >50%.

Venemaa turg on olnud tugevas tõus, nt Sberbank tõusis mais 53,2%, mistõttu vähendasime seal ka positsiooni. Paremusest järgnesid Serbia ja Horvaatia positsioonid 30-40% suuruste tõusudega ning Ungari, Eesti ja Austria investeringud 10-30% suuruste tõusudega. Poola, mis on makromajanduslikult stabiilsem ning fondi suurim investering, on samas fondi keskmiist tootlust allapoole tõmmanud. Mais vähendasime kiiresti tõusnud suurimaid positsioone ning osalesime Apranga aktsiate lisaemissioonis.

### 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

29. mai 2009. a.

### Fondi eesmärk

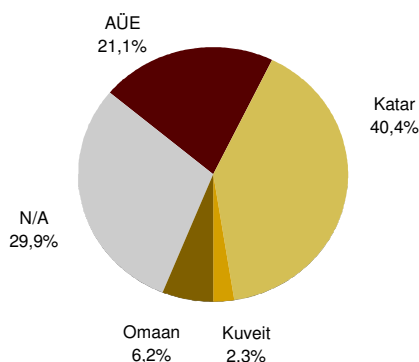
LHV Pärsia Lahe Fond investeerib peamiselt GCC ehk *Gulf Cooperation Council* (Lähis-Ida koostöö nõukogu) liikmesriikide, sealhulgas Bahreini, Omaani, Katari, Kuveidi ja Araabia Ühendemiraatide aktsiaturgudel kaubeldavatesse ettevõtetesse.

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

### Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamiset	Asutamiset aasta baasil
Fond	7,27%	32,93%	4,96%	-45,46%	4,71%	-41,57%	-35,28%

### Geograafiline jaotus



Kuu tootlus

7,27%

A-osaku puhasväärtus

EUR 5,8433

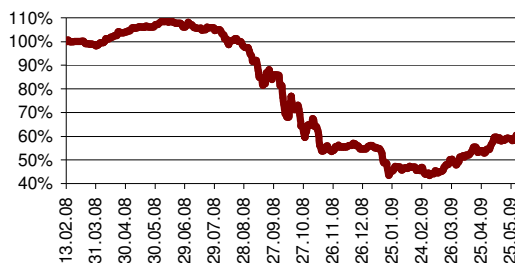
B-osaku puhasväärtus

EEK 58,4333

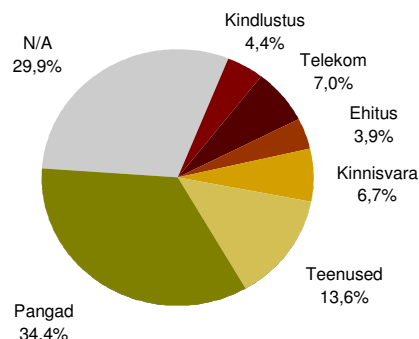
Fondi maht

EUR 3 570 604

### Fondi tootlus



### Sektoriaalne jaotus



### 10 suurimat investeringut

Investeering	Osakaal
Qatar Fuel Company (QA)	8,22%
Commercial Bank of Qatar (QA)	7,47%
Qatar National Bank (QA)	6,54%
Qatar Insurance Company (QA)	4,43%
First Gulf Bank (AE)	4,35%
National Bank of Abu Dhabi (AE)	4,31%
Al-Dar Properties PJSC (AE)	3,93%
Qatar Islamic Bank (QA)	3,36%
Qatar Real Estate (QA)	2,91%
Sorouh Real Estate Co. (AE)	2,49%
10 suurimat kokku	48%
Erinevaid investeeringuid	23

### Fondijuhi kommentaar

Mais jätkus Pärsia aktsiaturgudel tõus. Dubai, Abu Dhabi, Katar, Bahrein, Kuveit ja Omaan kerkisid vastavalt 16,13%, 4,66%, 19,05%, 1,11%, 6,85% ja 5,48%.

Katari valitsus teatas kuu lõpus plaanist osta kohalikelt pankadelt kinnisvaraportfellid, plaanides nii toetada finantssektorit ja parandada pankade varade kvaliteeti. Plaan on sarnane märtsis vastu võetud otsusega, mille kohaselt soetas valitsus pankade investeeringud kohalikule aktsiaturule. Tuge on pakkunud ka uudised laenuuru paranemisest ning inflatsiooni langusest.

Negatiivseks osutus asjaolu, et AÜE otsustas GCC plaanitud rahaühendusest eemale jääda ning jätab valuuta seotuks dollariga. Riigi riski see meie silmis siiski ei muuda, kuid jälgime Saudi Araabia ja AÜE suhteid pingsamalt.



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](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. Paremlt 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)