

Kuuülevaade

Börsiralli aeglustub

Möödunud kuud iseloomustasid finantsturgudel jätkuvalt tõusvad aktsiahinnad tööstusriikides, võlakirjade riskipreemiate alanemine ning odavnev dollar. Märkimisväärseks erandiks oli kuu edenedes järsenenud hinnalangus Hiina aktsiaturul.

Maailma aktsiaturgude muutus (31.08.2009)*

Riik/Region	Kuu	YTD	Valuuta
Maailm	3,06%	17,01%	Kohalik
Lääne-Euroopa	5,46%	15,41%	Kohalik
Põhja-Ameerika	2,94%	14,06%	Kohalik
Jaapan	1,26%	12,60%	Kohalik
Arenevad turud	-0,54%	48,04%	USD
Aasia v.a Jaapan	-3,51%	45,64%	USD
KIE v.a Venemaa	5,16%	28,09%	EUR
Venemaa	2,41%	57,71%	USD
Ladina-Ameerika	1,93%	58,57%	USD
GCC v.a S. Araabia	7,79%	16,62%	USD

* Morgan Stanley indeksite põhjal

Allikas: MSCI Barra

Investorite ettevaatlikkus kasvab

Aktsiaturud üle maailma liikusid augustis ilma selge trendita. Pärast järsku tõusu märtsi põhjades muutusid investorid ettevaatlikumaks taastumise ulatuse ja kestvuse suhtes ning kiirelt tõusnud aktsiahindade võimaliku vastuolu suhtes reaalsusega.

Hiina oli esimene turg, mis sai kannatada investorite tõusva hirmu tõttu. Vaid mõne kuu jooksul aasta algusest on Hiina aktsiaturg tõusnud enam kui 70%. Augustis seevastu kaotas kohalik Shanghai Composite indeks enam kui 700 punkti või peaaegu 22%. Sellise liikumise taga on peamiselt muutunud ootused makronäitajate suhtes ja küsimused valuatsioonide üle.

Tõenäosus, et tööstusriikide majandused kiirelt paremuse poole ei pööra, on viimasel ajal tõusnud. Üks olulisem indikaator on siin inimeste säästmiskäitumine. Kui valitsuse eelarve najal kiirkorras infrastruktuuri arendades korraks majandus kasvule pöörata pole kuigi keeruline, siis edasine liikumine oleneb juba sellest, kas inimene osa palgast uuesti majandusse suunab. Statistika näitab säästudena kõrvale pandud raha kasvu. Inimeste käitumist võib siin täielikult mõista – praegused kõrgemad valitsuse

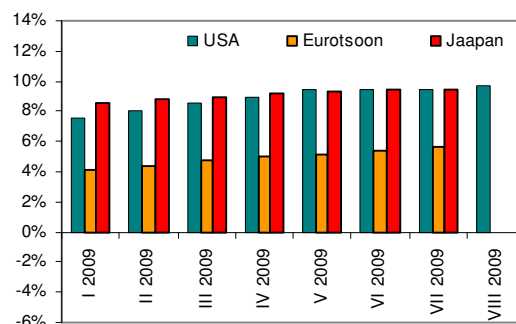
Tõusud ja langused augustis 2009

- Hiina tööstusindeks tõusis 54 punkti (16 kuu kõrgeim tase), olles juulis 53,3
- USA töötuse määr langes juulis 9,4%-ni, (oodati 9,6%-list langust), juunis 9,5%
- Saksamaa ja Prantsusmaa pöördusid tõusule: mõlema riigi SKP kasvas 2009. aasta teises kvartalis kvartali baasil 0,3%
- Saksamaa tarbijausalduse indeks ületas augustis 50 punkti taseme: 56,1 punkti
- USA investorusalduse indeks jõudis augustis 54,1 punkti, ootus oli 47,9
- USA kestva kaupade tellimused tõusid juulis kuu baasil 4,9%, juunis -1,3%
- USA teenindussektori indeks langes juulis juuni 47 punktilt 46,4 punkti juurde
- Hiina eksport kukkus juulis aasta baasil 23%; tööstustoodang kasvas 10,8%
- Venemaa SKP kahanes 2009. aasta teises kvartalis järsemalt, kui oodati -10,9%, ametlikult suurim aastane langus
- Jaapani 2009. aasta SKP kasvas aasta baasil 3,7%, oodati 3,9%-list tõusu
- UK majade hinnad langesid augustis keskmiselt 2,2%, kuigi tõusid juulis 0,6%

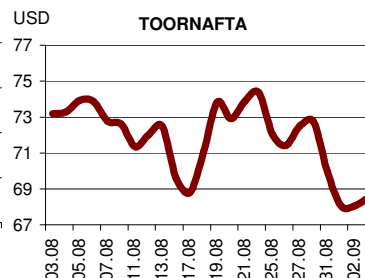
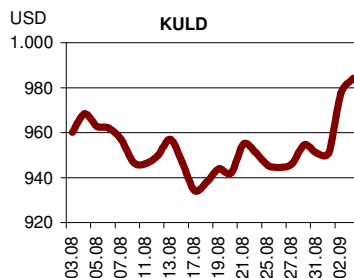
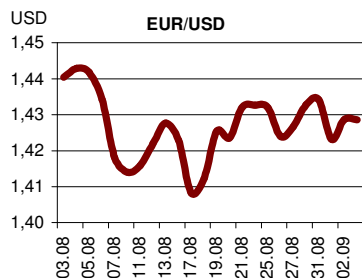


kulutused tähendavad tõenäoliselt tulevikus suuremaid makse, mida kodanikud peavad tasuma stabiilsete või isegi vähenevate sissetulekute arvelt. Lisaks mõjub jätkuvalt kõrge tööpuudus hirmutavalt. Kõrge tööpuudus ja vähenevad sissetulekud sunnivad omakorda poliitikuid ümber maailma suurendama taaskord riiklikke kulutusi, sest mitte igal pool ei ole luksust väita, et taastumine sõltub ainult välisteguritest. See omakorda annab põhjust uskuda, et maailmamajanduse võimalik taastumine toimub aeglaselt ja järk-järgult.

Tööpuuduse tase 2009. aasta vältel



Allikas: tradingeconomics.com



LHV Maailma Aktsiad Fond

31. august 2009. a.

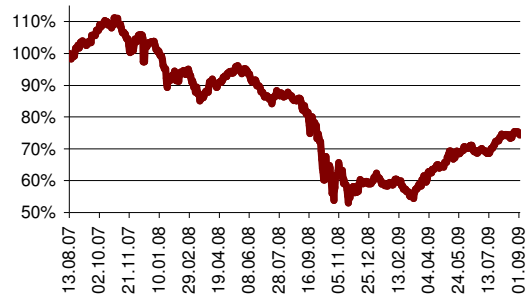
Kuu tootlus **1,76%**
A-osaku puhasväärtus **EUR 7,5053**
B-osaku puhasväärtus **EEK 75,0530**
Fondi maht **EUR 652 343**

Fondi eesmärk

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

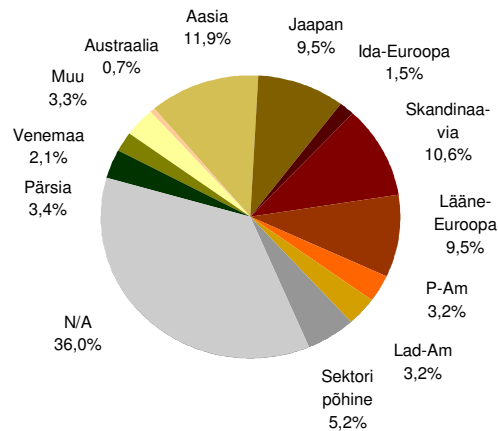
Fondi tootlus



Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamiset	Asutamiset aasta baasil
Fond	1,76%	7,91%	32,92%	-12,66%	25,28%	-24,95%	-13,06%

Geograafiline jaotus



10 suurimat investeeeringut

Investeeering	Suurus
iShares MSCI Japan Index Fund	3,57%
LHV Pärtsia Lahe Fond B-osak	3,35%
Fenno 28/03/10	3,16%
HSBC GIF Japanese Equity Fund	3,01%
HSBC GIF Thai Equity	2,82%
Morgan Stanley Emerging Markets Fun	2,76%
Pictet FDS - Clean Energy Fund	2,75%
HSBC GIF Asia ex Japan Equity Small	2,62%
Investor AB	2,59%
JPM Germany Equity A (dist)	2,54%
10 suurimat kokku	29%
Erinevaid investeeeringuid	43

Fondijuhi kommentaar

Augustikuu oli aktsiaturgudel valdavalt positiivne. Aktsiad tõusid kõikjal maailmas. Erandiks oli vaid Kagu-Aasia aktsiaturud, mis pärast viis kuud kestnud väga kiiret tõusu läksid augustis langusesse. Hiina Shanghai A aktsiad kaotasid kuuga isegi 23% oma väärtusest. LHV Maailma Aktsiad Fond oli Kagu-Aasia aktsiapositsioone oluliselt vähendanud juba mais. Augustis vähendasime aktsiapositsioone nii Kesk- ja Ida-Euroopas, Ladina-Ameerikas kui ka Jaapanis. Kuu jooksul soetasime **Deutsche Boerse** aktsiaid.



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%
Tagasisõtmistasu: 1,0%

Asutatud: 27.04.2007
Tegevuse algus: 13.08.2007

LHV Tõusva Euroopa Alfa Fond

31. august 2009. a.

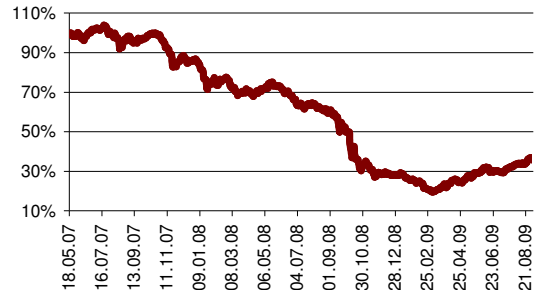
Kuu tootlus 11,18%
A-osaku puhasväärtus EUR 3,6793
B-osaku puhasväärtus EEK 36,7930
Fondi maht EUR 391 001

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

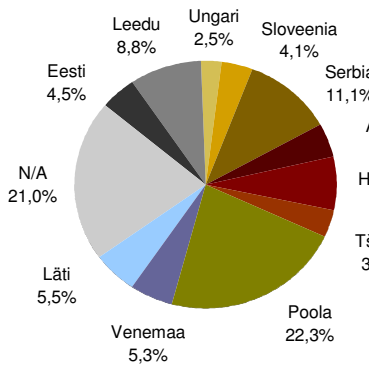
Fondi tootlus



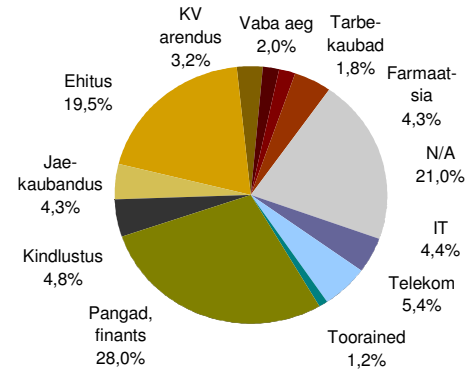
Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	11,18%	25,58%	78,91%	-38,95%	31,19%	-63,21%	-35,39%

Geograafiline jaotus



Sektoriaalne jaotus



10 suurimat investeeringut

Investeering	Suurus
TEO LT AB (LT)	5,45%
Sberbank (RU)	5,29%
Mostostal-Export SA (PL)	5,15%
AIK Banka (RS)	4,95%
Nordecon International (EE)	4,45%
PKO Bank Polski (PL)	4,40%
Asseco Poland SA (PL)	4,40%
Grindeks AS (LV)	4,30%
Raiffeisen Intl Bank Holding (AT)	4,24%
IGH (HR)	4,10%
10 suurimat kokku	47%
Erinevaid investeeringuid	24

Fondijuhi kommentaar

Augustis liikusid aktsiaturud erinevalt. Analüütikute kommentaarid, et majanduse taastumine saab olema mittedisjunktsiooniline ja aeglane, viisid mureni, et järsult tõusnud aktsiahindade ja majanduse reaalse olukorra vahel on suur lõhe. Samal ajal oldakse positiivsemad Ida- ja Kesk-Euroopa suhtes. UniCrediti juhi sõnul taastub KIE majanduskriisist kindlasti enne Lääne-Euroopat. Seisukohta toetas ka Poola majandus, mis 2. kvartalis kasvas aasta baasil 1,1%, kuigi ootus oli vaid 0,5%.

Fondi investeeringutest näitasid mõõdunud kuul halvimat tulemust Sloveenia ja Ungari aktsiad, mis lõpetasid kuu punases (-2%). Muljetavaldavaid tootlusi pakkusid samas Baltikumi aktsiad: Nordecon tõusis ligi 60% ja Leedu positsioonid kerkisid kuuga 47%. Leedu telekomite TEO hinnahüppe põhjustas meeldiv üllatus TeliaSoneralt, mis tuli välja pakkumisega omandada talle veel mitte kuuluvad aktsiad hinna LTL 1.83 pealt (preemia viimase sulgemishinna suhtes 30,7%).

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%
 Tagasisvõtmistasu: 0,0%

Asutatud: 12.04.2007
 Tegevuse algus: 18.05.2007

LHV Pärsia Lahe Fond

31. august 2009. a.

Fondi eesmärk

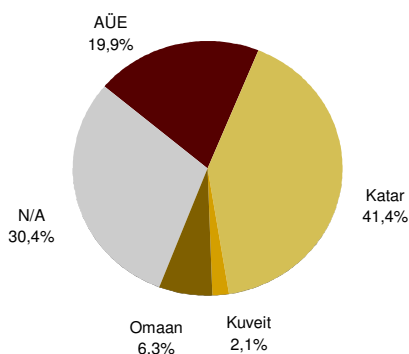
LHV Pärsia Lahe Fond investeerib peamiselt GCC ehk *Gulf Cooperation Council* (Lähis-Ida koostöö nõukogu) liikmesriikide, sealhulgas Bahreini, Omaani, Katari, Kuveidi ja Araabia Ühendemiraatide aktsiaturgudel kaubeldavatesse ettevõtetesse.

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

Ajaloolised tulemused

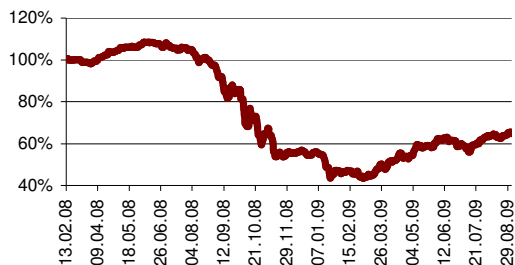
	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	3,87%	11,70%	48,49%	-33,10%	16,96%	-34,73%	-24,87%

Geograafiline jaotus

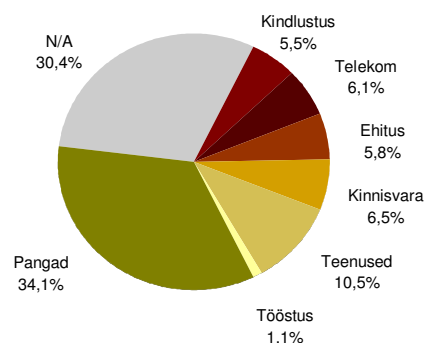


Kuu tootlus **3,87%**
A-osaku puhasväärtus **EUR 6,5271**
B-osaku puhasväärtus **EEK 65,2713**
Fondi maht **EUR 5 640 415**

Fondi tootlus



Sektoriaalne jaotus



10 suurimat investeringut

Investeering	Osakaal
Commercial Bank of Qatar (QA)	7,72%
Qatar National Bank (QA)	7,35%
Qatar Fuel Company (QA)	5,98%
Qatar Insurance Company (QA)	5,53%
Al-Dar Properties PJSC (AE)	5,42%
First Gulf Bank (AE)	3,96%
Doha Bank (QA)	3,78%
Sorouh Real Estate Co. (AE)	3,44%
National Bank of Abu Dhabi (AE)	2,91%
Qatar Gas Transport Com Ltd (QA)	2,67%
10 suurimat kokku	49%
Erinevaid investeeringuid	26

Fondijuhi kommentaar

Suurimad muutused Pärsia lahe aktsiaturgudel toimusid kuu viimastel päevadel. Suurim tõusja oli Omaan, kerkides kuu jooksul 6,5% ning meie soosingus olev Katar tõusis 5,23%.

Tulemuste hooaja lõppedes võib järeldusena öelda, et krediiditsükkel ei ole sel korral GCC riike tänaseni räsitud nii tugevalt kui eelnevatel kordadel ning firmade bilansid on tugevad.

Kuu lõpus algas Ramadaaniperiood. Likviidsus turgudel on tavapärasest madalam ning turuosalised muutuvad aktiivsemaks pühade lõpu poole, septembri teises pooles. Aktiivsemad ajad ning uudistevaese perioodi lõpp võib tähendada ka välisinvestorite aktiivsuse taastumist, arvestades Pärsia turgude madalaid hinnatasemeid ning kerkinud naftahinda.



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 teeninduskeskonnaks 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 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