

Jaanuar tõi kaasa korrektsiooni

Jaanuaris tegid suuremad aktsiaturud korrektsiooni allapoole. Suurimad langejad olid Ladina-Ameerika, Aasia ja Lääne-Euroopa aktsiad. Samas nägime ka positiivseid liikumisi Ida-Euroopas ja Venemaal. Euro nõrgenes USA dollari ja Jaapani jeeni vastu 2-5%.

Maailma aktsiaturgude muutus (29.01.2010)*

Riik/Regioon	Kuu	YTD	Valuuta
Maailm	-3,78%	-3,78%	Kohalik
Lääne-Euroopa	-4,75%	-4,75%	Kohalik
Põhja-Ameerika	-3,83%	-3,83%	Kohalik
Jaapan	-0,78%	-0,78%	Kohalik
Arenevad turud	-5,65%	-5,65%	USD
Aasia v.a Jaapan	-6,12%	-6,12%	USD
KIE v.a Venemaa	3,81%	3,81%	EUR
Venemaa	2,39%	2,39%	USD
Ladina-Ameerika	-8,92%	-8,92%	USD
GCC v.a S. Araabia	-5,62%	-5,62%	USD

* Morgan Stanley indeksite põhjal

Allikas: MSCI Barra

Jaanuaris toimus mitu sündmust, mis aktsiaturgudele pessimismi külvasid. Kõigepealt teatas Hiina enda pankade kohustuslike reservimäärade tõstmisest ning väljaantavate laenude vähendamisest, mis omakorda võib aga viia globaalse majanduse kasvutempo aeglustumiseni. Samas, kui veel detsembris peeti probleemiks Hiina majanduse uut ülekuumenemise ohtu, siis majanduskasvu stabiilsuse huvides on sellised sammud tervitatavad.

Müügisurvet turgudel tõi ka Barack Obama poolt välja käidud plaan piirata kommertspankade bilansis olevate vahenditega tehtavaid tehinguid. Eesmärgiks on see, et hoiuste riikliku tagatise kaitse all olevad pangad ei võtaks üleliigseid riske. Kardetakse, et USA suurpankade kasumiteenimisvõime väheneb. Suurte investeerimispankade puhul on hinnatud võimalikuks tulude vähenemist 10-15% võrra.

Oluline faktor – situatsioon tööjõuturul

Globaalse majanduskasvu taastumine on seni toimunud läbi riiklike abipaketite ning laovarude taastamise toel, mis on kergitanud tööstustoodangu mahte. Edasise osas on peamine küsimus selles, kas eratarbimine näitab taastumist. Seda nii kinnisvarasektoris kui ka jaekaubanduses. Eratarbimise jaoks

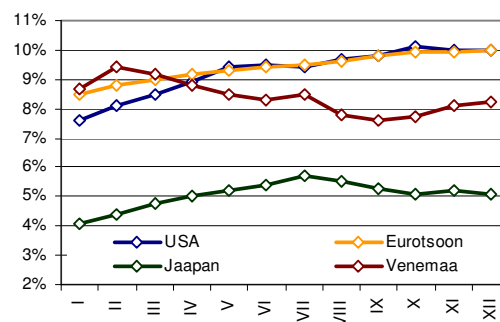
Tõusud ja langused jaanuaris 2010

- 78% 220-st S&P500 liikmest, mis teatasid kvartalitulemustest, ületasid ootusi
- UK töötö abirahade avaldused langesid kiireimas tempos alates 2007. a aprillist, vähenedes 15200 võrra VS oodatud 3300
- Saksamaa Ifo äriusalduse indeks tõusis jaanuaris 18 kuu kõrgeimale tasemele: 94,6 punkti juurest 95,8 punktile
- Suurbritannia majade hinnad tõusid jaanuaris 1,2%, 5 kuu lõikes suurim tõus
- USA majandus kasvas 2009. aasta 4. kvartalis 5,7%, 6 aasta kiireim kasv
- USA jaemüük kukkus detsembris 0,3%, kuigi ennustati 0,4%-list tõusu
- Suurbritannia SKP kasvas 2009. aasta 4. kvartalis 0,1%, suurelt alla oodatud 0,4%
- Eurotsooni töötus tõusis detsembris 11 aasta tipptasemele, ulatudes 10,0%-ni
- S&P alandas Iirimaa krediitireitingut tasemelt AA tasemele AA+ ja Ühendkuningriigi pangandussektori reitingut
- Mured Hiina rahapoliitika karmistumise pärast kuivõrd viimane üritab vältida majanduse ülekuumenemist
- USA presidendi Barack Obama plaan piirata pankade suurust ja tehinguid

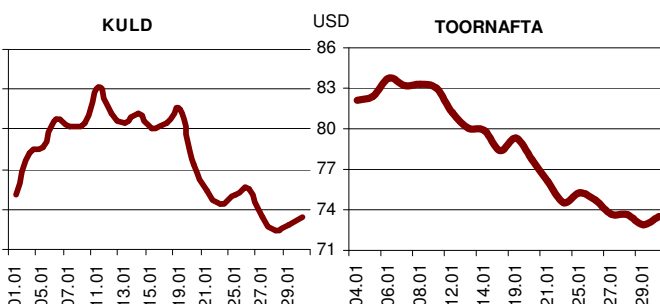
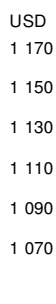
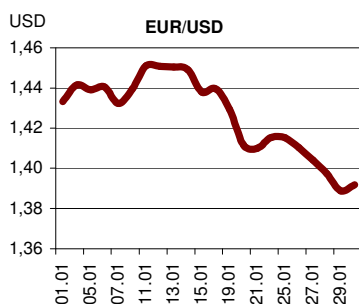


on oluline töökohtade loomine, et töötud jõuaksid taas palgateenimiseni. Kuna tööjõutur on üldisest majandustsüklist sammu võrra maas, siis seisame tänaseni silmitsi töötusega. Kokkuvõttes saab öelda, et majanduse taastumine ilma riigipoolsete abipaketitega poleks nii kiire tempom toimunud, kuid selle kestvuse osas on veel küsimärke õhus. See on ka põhjus, miks usume, et 2010. aasta kujuneb aktsiaturgudel suhteliselt volatiilseks, kus 2009. aastaga sarnast tõusu on raske eeldada.

Töötuse määra muut 2009. aastal



Allikas: tradingeconomics.com



LHV Maailma Aktsiad Fond

29. jaanuar 2010. a.

Kuu tootlus

0,03%

A-osaku puhasväärtus

EUR 7,8361

B-osaku puhasväärtus

EEK 78,3610

Fondi maht

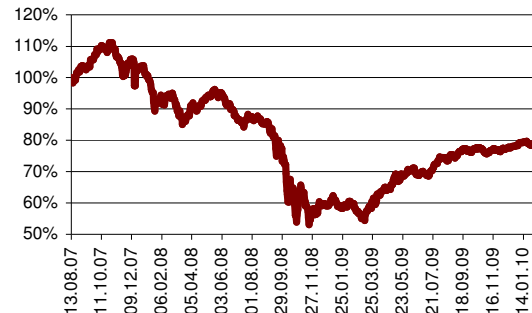
EUR 870 420

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).

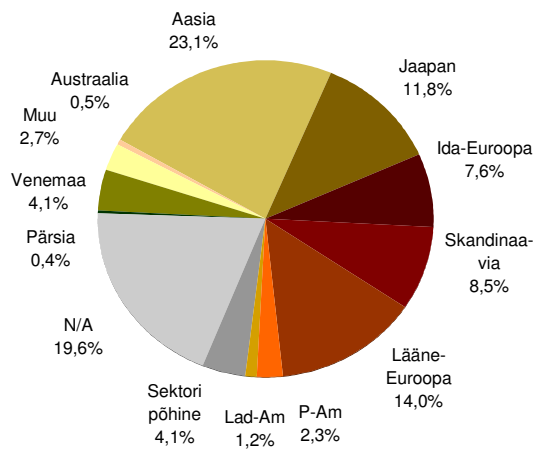
Fondi tootlus



Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamise	Asutamisest aasta baasil
Fond	0,03%	3,20%	6,25%	32,46%	0,03%	-21,64%	-9,42%

Geograafiline jaotus



10 suurimat investeringut

Investeering	Suurus
iShares MSCI Japan Index Fund	7,92%
iShares FTSE/Xinhua China 25	6,10%
Fenno 28/09/16	3,66%
iShares MSCI South Korea Index	2,67%
Market Vectors Russia ETF	2,55%
iShares MSCI Singapore	2,41%
HSBC GIF Asia ex Japan Equity Small	2,37%
Morgan Stanley Emerging Markets Fun	2,30%
HSBC GIF Japanese Equity Fund	2,25%
Pictet FDS - Clean Energy Fund	2,22%
10 suurimat kokku	34%
Erinevaid investeringuid	56

Fondijuhi kommentaar

Aktsiad alustasid käesolevat aastat tõusuga, kuid jaanuari teises pooles tõusutrend murdus ning MSCI World indeks oli jaanuari viimaseks päevaks, võrreldes aasta algusega, kaotanud eurodes mõõdetuna ühe protsendi oma väärtusest. Suurimaks kaotajaks olid arenivad turud, eelkõige Kagu-Aasia aktsiaturud.

Kuigi ettevõtted raporteerisid kõikjal maailmas valdavalt ootustest kõrgemaid neljanda kvartali tulemusi, on tekkinud mure maailmamajanduse edasiste kasvuväljavaadete suhtes. Ettevõtete kasvavate kasumite taga on olnud kulude kokkuhoid, mis on saavutatud osaliselt ka töökohtade vähendamise arvelt. Kuid kulude kokkuhoiust tulenev kasumite kasv saab olla ainult ajutine, eriti olukorras, kus müüginumbriid vähenevad, kuna töö kaotanud ja oma töökohta pärast muretsevad inimesed kohandavad ka oma kulusid ning vähendavad oma tarbimist või lükkavad seda tulevikku edasi.

Muretsemiseks annab ka põhjust teadmine, et intressimäärad ei jää nii madalale igavesti ning nende tõus mõjutab negatiivselt finantsvara hinda.

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

29. jaanuar 2010. a.

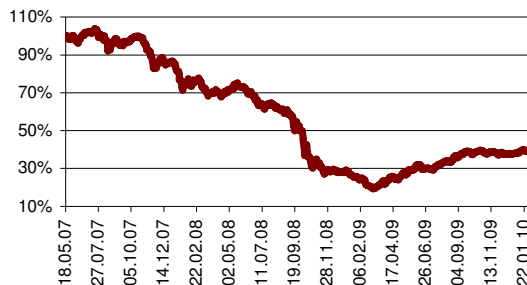
Kuu tootlus 4,60%
A-osaku puhasväärtus EUR 3,9765
B-osaku puhasväärtus EEK 39,7650
Fondi maht EUR 451 708

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.

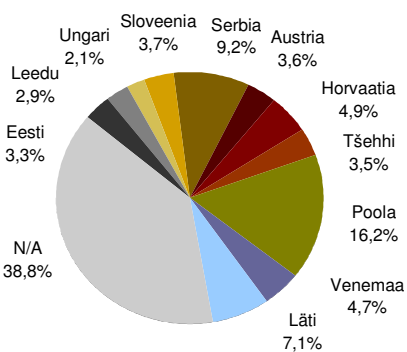
Fondi tootlus



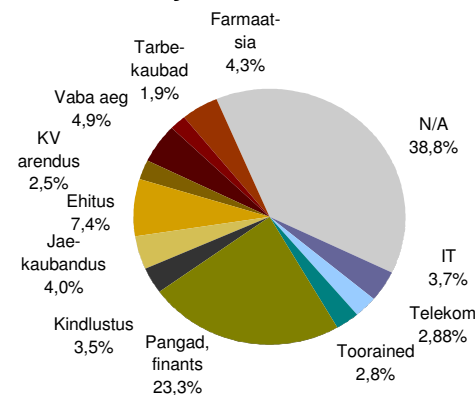
Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	4,60%	3,80%	20,16%	56,43%	4,60%	-60,24%	-28,91%

Geografiline jaotus



Sektoriaalne jaotus



10 suurimat investeringut

Investeering	Suurus
PKO Bank Polski SA (PL)	5,36%
Sberbank (RU)	4,65%
AIK Banka a.d. (RS)	4,33%
Grindeks AS (LV)	4,31%
Asseco Poland SA (PL)	3,72%
Raiffeisen Intl Bank Holding (AT)	3,58%
Komerčni Banka (CZ)	3,54%
Olympic Entertainment Gr AS (EE)	3,30%
TEO LT AB (LT)	2,88%
AS Ventspils nafta (LV)	2,78%
10 suurimat kokku	38%
Erinevaid investeringuid	22

Fondijuhi kommentaar

Pärast tugevat eelmise aasta lõppu, oli jaanuar aktsiaturgudel valdavalt nõrk. Tavapäraselt turuosaliste tulemuste hooajaga kaasnevat optimismi varjutasid mured Ühendriikide pangandusregulatsioonide, võimaliku Hiina rahapoliitika karmistamise ja Kreeka võla-probleemide pärast. Isegi fakt, et 78% 220-st tulemusi teatanud S&P500 ettevõtetest ületas ootusi, ei olnud piisav taastamiseks investorite isu riski järele.

Samas pakkusid Balti turud meeldiva üllatuse parima tulemusega käesoleval aastal Euroopa turgude hulgas. OMX Tallinn tõusis 45%, Vilnius 20% ja Riia 17%. Balti riigid kannatasid finantskriisi tõttu, kuid nüüd, kui mured võimaliku devalveerimise üle on tahaplaanile langemas ja euro-eufooria liigub üle Eesti, taastab regioon oma atraktiivsust institutsionaalsete investorite silmis.

Detsembri keskel suurendasime fondi investeringuid Baltikumis ja kuu lõpus müüsimise Venemaa aktsiaid.

Mihkel Oja

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%
 Tagasivõtmistasu: 0,0%

Asutatud: 12.04.2007
 Tegevuse algus: 18.05.2007

LHV Pärsia Lahe Fond

31. jaanuar 2010. a.

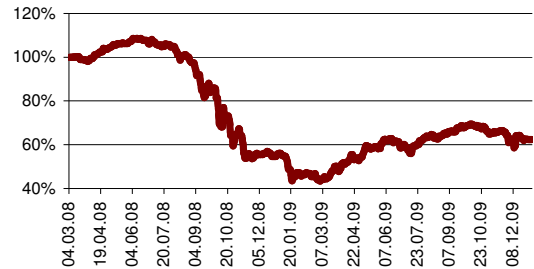
Fondi eesmärk

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 -2,07%
A-osaku puhasväärtus EUR 6,1012
B-osaku puhasväärtus EEK 61,0124
Fondi maht EUR 4 005 933

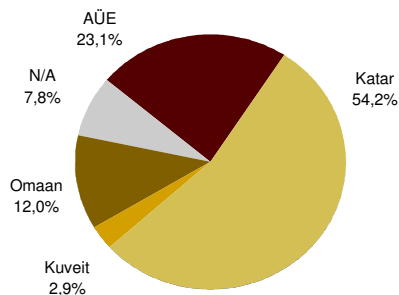
Fondi tootlus



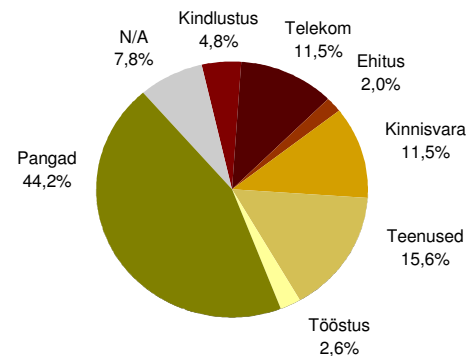
Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	-2,07%	-8,46%	-2,91%	29,55%	-2,07%	-38,99%	-22,78%

Geograafiline jaotus



Sektoriaalne jaotus



10 suurimat investeringut

Investeering	Osakaal
Commercial Bank of Qatar (QA)	9,36%
Qatar National Bank (QA)	8,65%
Qatar Fuel Company (QA)	8,06%
National Bank of Abu Dhabi (AE)	5,52%
Bank Muscat SAOG (OM)	5,22%
Doha Bank (QA)	4,95%
Qatar Telecom (QA)	4,75%
Qatar Insurance Company (QA)	4,81%
First Gulf Bank (AE)	3,84%
Oman Telecom (OM)	3,69%
10 suurimat kokku	59%
Erinevaid investeeringuid	26

Fondijuhhi kommentaar

Jaanuari esimene pool oli Pärsia turgudel tugev, kuid kuu lõpp möödus institutsionaalse huvi puudumise tõttu enne neljanda kvartali tulemusi madala likviidsusega langedes. Tänu tugevale naftahinnale on petrokeemia ja toorainete toomisega seotud firmade tulemused olnud senini tugevad. Katari pankade tulemused on vastanud enamasti ootustele, näidates põhitegevusest tuleneva kasumi ja marginaali paranemist võrreldes eelmise aastaga. Varade kvaliteet on heal tasemel ning kapitaliseeritus jätkuvalt tugev. 2010. aastalt oodatakse laenumahtude kasvu. Sel kvartalil ootame AÜE pankade laenuprovisjonide tõusu.

Katari pankade ja tööstusettevõtete dividendimäärad on atraktiivsel tasemel, jäädes keskmiselt 7-10% vahemikku. Pangad kauplevad 1-2x P/B tasemel ning ca 8-9-kordsel 2009. aasta kasumil. 2010. aastal ootame Katari majanduselt üle 15-protsendilist reaalkasvu kuna tootmist alustavad uued gaasitarnekanalid.

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