

Kuuülevaade

Märtsis toimus aktsiaturgudel tugev tõus

Märtsi iseloomustasid Kreeka võlaprobleemi ümber keerlevad jutud ning euro odavnemise jätkumine. Majandusstatistika oli märtsis tugev, kuid kinnisvarasektori ning tööhõuturu olukord on jätkuvalt nõrk.

Maailma aktsiaturgude muutus (31.03.2010)*

Riik/Regioon	Kuu	YTD	Valuuta
Maailm	6,24%	3,77%	Kohalik
Lääne-Euroopa	7,77%	0,72%	Kohalik
Põhja-Ameerika	5,63%	4,65%	Kohalik
Jaapan	9,55%	7,71%	Kohalik
Arenevad turud	7,95%	2,11%	USD
Aasia v.a Jaapan	7,16%	0,98%	USD
KIE v.a Venemaa	11,22%	12,20%	EUR
Venemaa	10,01%	6,73%	USD
Ladina-Ameerika	6,85%	1,31%	USD
GCC v.a S. Araabia	6,97%	11,66%	USD

* Morgan Stanley indekseite põhjal

Allikas: MSCI Barra

Aktsiaturud pooleteise aasta tippudel

USA ja Lääne-Euroopa aktsiaturud jõudsid märtsis viimase pooleteise aasta tippasemetele. Siiani pole realiseerunud osade investorite kartused, et pärast 2009. aasta tugevat tõusu tuleb suur korrektsioon. Turud liikusid küll jaanuaris-veebruari ligikaudu 9% allapoole, kuid kardetud topeltkukkumist pole tulnud. Skeptikute arvates on aktsiaturud majanduses toimuvast ette rutanud ning arvestavad juba kestva majanduse taastumisega. Seetõttu kinnitatakse, et praegused aktsiahinnad on liiga kallid. Optimistid seevastu hindavad, et majandus on kestva taastumise teel ning aktsiates on tõusupotentsiaali seoses majanduse oodatava kasvuga käesoleva aasta teises pooles ning 2011. aastal.

Pankadel on aga jätkuvalt bilansis liiga suur halbade laenude osakaal, mis pidurdab laenumahtude kasvatamist. Paljud kinnisvarasektoriga seotud probleemid Lääne-Euroopas ja USA-s näivad olevat tulevikku edasi lükatud. Seda iseloomustab lirimaa näide, kus pankade bilanssidest müüdi uude riiklikkuse struktuuri (nn halb pank) varasid keskmiselt 47%-se allahindlusega.

Positiivne on, et riikide suured majanduse stimuleerimise paketid (eriti USA-s ja Hiinas) on aidanud

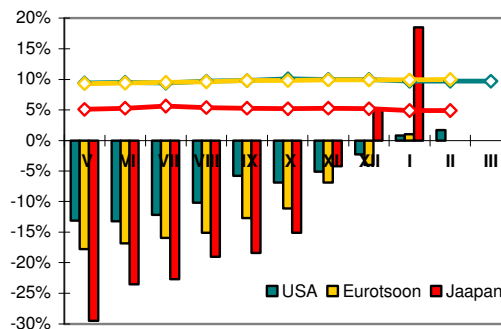
Tõusud ja langused märtsis 2010

- Euroala riigid ja IMF nõustusid Kreekale finantsabi andmise tingimustega
- Saksamaa Ifo äriusalduse indeks ületas märtsis ootusi, tõustes veebruari 95,2 punkti juurest 98,1 punkti tasemele
- Suurbritannia SKP 4. kvartali kvartaalne kasv 0,4% (varasem hinnang 0,3%)
- USA tarbijausaldus taastus, tõustes märtsis 52,5 punkti juurde veebruari 46,4-lt punktilt
- USA-s lisandus märtsis 162 000 uut töökohta – suurim kasv 3 aasta jooksul
- Uute majade müük USA-s langes veebruaris rekordmadalale tasemele – aasta baasil vaid 308 000 müügitehingut
- USA Q4 reaalkasvatuse SKP korrigeeriti eelmise kvartaliga võrreldes 5,9%-lt 5,6%-le
- Jaapani tööstustoodang langes veebruaris, pärast 11 kuud kestnud tõusu, 0,9% võrra
- Eurotsooni märtsi ZEW majanduskonjunktuuri indikaator jäi veebruaris ootustele alla, langes 40,2-lt 37,9-le
- Saksamaa jaemüük langes veebruaris teist kuud järjest, kahanedes 0,4% võrra

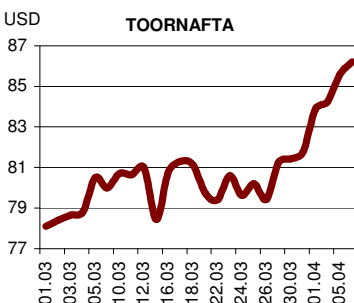
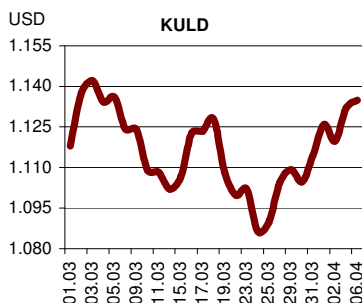
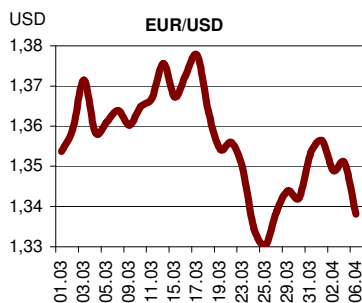


nõudlusel tugevalt taastuda, seda nii infrastruktuuriinvesteeringute kui ka tööstustoodangu järele. Lääne-Euroopa ja USA tööstustootmine kasvab viimase kahe ja poole aasta kiireimas tempos. See omakorda peaks lähiajal hakkama parandama tööhõuturu olukorda. Majanduse oodatav kasv ei ole läänemaailmas küll kiire, aga see peaks hoidma aktsiaturud järgmisest šokist lähiajal eemal.

Tööstustoodangu aastane muut (tulbad) ja töötuse määr (jooned) alates 2009. aasta maist



Allikas: tradingeconomics.com



LHV Maailma Aktsiad Fond

31. märts 2010. a.

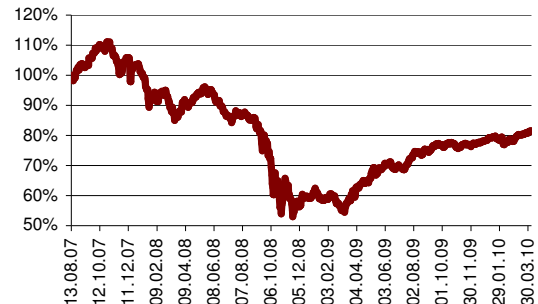
Kuu tootlus **3,77%**
A-osaku puhasväärtus **EUR 8,1003**
B-osaku puhasväärtus **EEK 81,0030**
Fondi maht **EUR 1 042 381**

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).

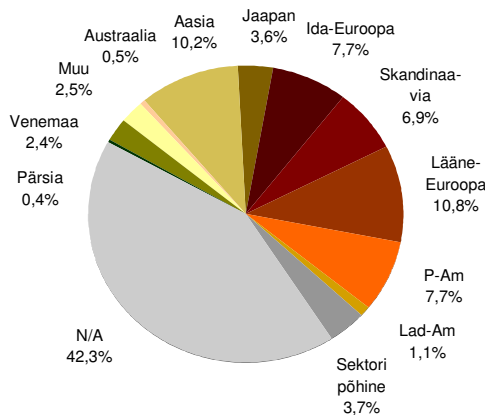
Fondi tootlus



Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	3,77%	3,41%	5,28%	35,22%	3,41%	-19,00%	-7,70%

Geograafiline jaotus



10 suurimat investeringut

Investeering	Suurus
Fenno 28/09/16	2,45%
HSBC GIF Thai Equity	2,28%
HSBC GIF Asia ex Japan Equity Smallk	2,24%
Biotech HOLDRs	2,20%
Morgan Stanley Emerging Markets Fun	2,16%
HSBC GIF Japanese Equity Fund	2,05%
Pictet FDS - Clean Energy Fund	1,95%
JPM Germany Equity A (dist)	1,80%
Pictet Water P Cap	1,74%
Olympic Entertainment Group	1,69%
10 suurimat kokku	21%
Erinevaid investeringuid	56

Fondijuhi kommentaar

Märtsis tõusid aktsiaturud pea kõikjal maailmas ning on tänaseks jõudnud tasemetele, kus lähimas perspektiivis olulist kasvu enam näha ei ole. Euroopa aktsiaturud on tõusnud alates 5. märtsist, mil saavutati viimase lühiajalise languse põhi, 11 protsenti. Tõusule aitab kaasa lootus, et keskpangad ei tõsta lähemal ajal intressimäärasid, kuna tööpuudus on endiselt kõrge ning ei näita kahanemise märke. Kuid madalad intressimäärad ei jää igavesti kestma, samuti lõppevad kunagi valitsuste abipaketid. Seetõttu oleme olnud oma aktsiaportfelli investeringutega konservatiivsed ning vähendasime aktsiapositsioone viimase tõusu poole peal.

Kuu jooksul väljusime täies mahus **Chesapeake Energy** investeringust.



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%

Tagasivõtmistasu: 1,0%

Asutatud: 27.04.2007

Tegevuse algus: 13.08.2007

LHV Tõusva Euroopa Alfa Fond

31. märts 2010. a.

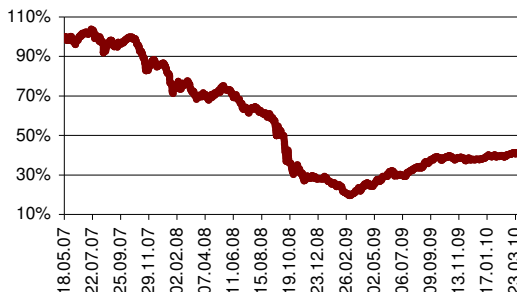
Kuu tootlus 5,13%
A-osaku puhasväärtus EUR 4,1330
B-osaku puhasväärtus EEK 41,3300
Fondi maht EUR 491 407

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.

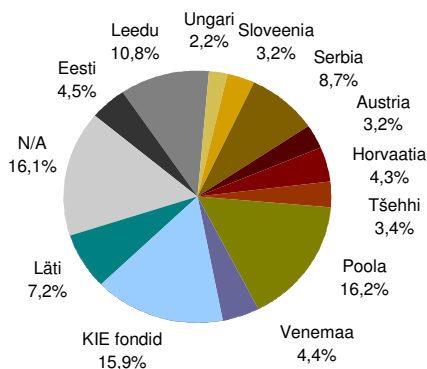
Fondi tootlus



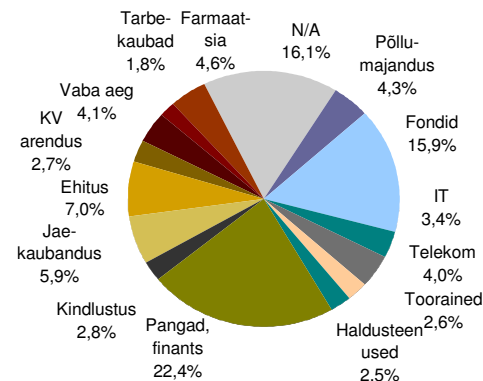
Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	5,13%	8,71%	6,98%	86,64%	8,71%	-58,67%	-26,50%

Geograafiline jaotus



Sektoriaalne jaotus



10 suurimat investeringut

Investeering	Suurus
Central Europe & Russia Fund	9,70%
Templeton Russia & E. Europe Fund	6,16%
PKO Bank Polski SA (PL)	5,27%
Grindeks AS (LV)	4,55%
AIK Banka a.d. (RS)	4,51%
Sberbank (RU)	4,41%
Linas Agro Group, AB (LT)	4,31%
TEO LT AB (LT)	4,03%
Asseco Poland SA (PL)	3,37%
Komerčni Banka (CZ)	3,36%
10 suurimat kokku	50%
Erinevaid investeringuid	27

Fondijuhi kommentaar

Vaatamata Kreeka võlakriisiga seotud kartustele tõusid aktsiaturud paranevate makrouudiste toel. Samuti viitasid KIE indikaatorid aeglasele majandustõusule. Tõus oli peamiselt nähtav suuremas ekspordis, tööstustoodangus ja IV kvartali majanduskasvu paranemises II kvartali põhjatasemetega võrreldes. Suurima löögi saanud Läti ja Leedu suutsid langust vähendada vastavalt 17,7% ja 12,8% tasemetele vs langused 19,6% ja 19,5% II kvartalis. Horvaatia, Ungari ja Tsehhi langesid aastaga vastavalt 4,5%, 4,0% ja 2,8%. Tavapäraselt paistis eraldi silma Poola, mille majandus IV kvartalis kasvas 3,1%.

EIB avalikustas plaani investeringute toetamiseks Türgis, Serbias ja Horvaatias 2010. aastal, eesmärgiga toetada vaesemaid regioone, aidata väikese ja keskmise suurusega ettevõtteid ja tagada ettevõtete stabiilne ja pikaajaline toodangumaht.

Kuu jooksul suurendas fond investeringuid Baltikum, omandades City Service, Olympic Entertainmenti, TEO ja Tallinna Kaubamaja 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. märts 2010. a.

Kuu tootlus **10,72%**
A-osaku puhasväärtus **EUR 6,9453**
B-osaku puhasväärtus **EEK 69,4528**
Fondi maht **EUR 4 241 075**

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.

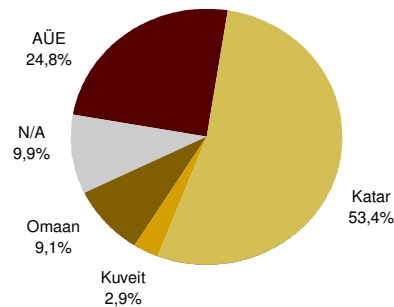
Fondi tootlus



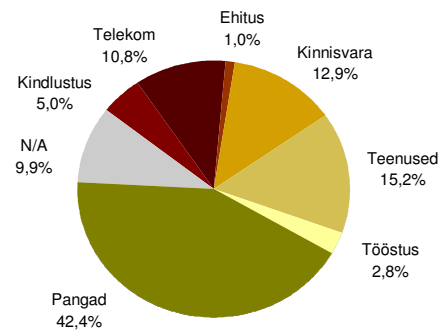
Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamiset	Asutamisest aasta baasil
Fond	10,72%	11,48%	1,81%	44,36%	11,48%	-30,55%	-16,13%

Geograafiline jaotus



Sektoriaalne jaotus



10 suurimat investeringut

Investeering	Osakaal
Qatar National Bank (QA)	9,37%
Qatar Fuel Company (QA)	9,22%
Commercial Bank of Qatar (QA)	8,73%
National Bank of Abu Dhabi (AE)	5,24%
Qatar Insurance Company (QA)	5,01%
First Gulf Bank (AE)	4,32%
Qatar Telecom (QA)	4,17%
Sorouh Real Estate Co. (AE)	4,02%
Doha Bank (QA)	3,88%
Oman Telecom (OM)	3,68%
10 suurimat kokku	58%
Erinevaid investeringuid	23

Fondijuhi kommentaar

Märtsis kerkisid GCC turud, kuna Dubai Worldi võlgnikele tehtud restruktureerimispakkumine oli oodatust positiivsem. Käibed turul olid tugevad, kuigi tõus toimus peamiselt kohalike investorite toel (mõnevõrra suurenes ka välisraha huvi).

Dubai valitsus pakkus välja Dubai Worldi ja Nakheeli restruktureerimisplaani, mis nägi ette kuni \$9.5 miljardilist uut finantseeringut, sisaldades \$5.7 miljardit järelejäänud Abu Dhabi laenust ning \$3.8 miljardit omadest vahenditest, mis tähendab suure tõenäosusega varade müüki. Mõningad DW kreditorid (HSBC, RBS) on olnud pakkumise suhtes positiivsed, kuigi lõpliku kokkuleppeni jõudmine võtab arvatavasti mõned kuud aega. AÜE turud kauplevad jätkuvalt madalamatel kordajatel (7.8x 2010 P/E) kui MENA indeksid (13.4x).

Katari Emiir teatas, et 2010-2011. aasta eelarve saab olema 25% kõrgem võrreldes eelmise aastaga tänu 44% tulude kasvule. Majanduselt oodatakse 16% kasvu (möödunud aastal 9%) tänu LNG tootmismahude kasvule.
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