

Kuuülevaade

Citigroup'i tervis hirmutas turge

Kuulujutud USA ühe suurima finantskorporatsiooni võimalikust pankrotist on investoreid päris korralikult hirmutanud. Kõrge riskiga varaklasside, nagu nt aktsiate, *high-yield* võlakirjade ja toorainete, allakäik on jätkunud. Aasia turud langesid kõige vähem, samal ajal kui GCC riigid kannatasid enim.

Maailma aktsiaturgude muutus (28.11.2008)*

Riik/Regioon	Kuu	YTD
Maailm	-6.86%	-37.12%
Lääne-Euroopa	-6.94%	-46.67%
Põhja-Ameerika	-7.61%	-30.49%
Jaapan	-1.30%	-25.89%
Arenevad turud	-7.70%	-51.25%
Aasia v.a. Jaapan	-6.17%	-51.36%
KIE v.a. Venemaa	-9.72%	-52.13%
Venemaa	-18.48%	-67.69%
Ladina-Ameerika	-6.73%	-46.89%
GCC v.a. S. Araabia	-14.35%	-30.35%

* Morgan Stanley indeksite põhjal euros arvestatuna

Allikas: MSCI Barra

Märgid tulevikust?

Novembri märkimisväärsimad sündmused toimusid rahaturul, mis suurema osa investorite jaoks on igav „koht“, kuid maailmamajanduse toimimise seisukohalt vägagi oluline. Rahaturu lühiajalised laenu finantseerivad ettevõtete igapäevast äritegevust. Viimase aasta likviidsus- ja usalduskriis on selle turu aga sulgemise lähedasse olukorda viinud. Raha liikus hoopis lühiajalistesse valitsuse võlakirjadesse, mis pea alati peegeldab investorite hirmu. Ka USA-s tõusid antud võlakirjade hinnad kõrgeimale tasemele pärast seda, kui Saksa väed 1940. aastal Pariisi vallutasid. Tegemist võib olla sarnase mulliga kui kinnisvara ja toorainete hindades mõned ajad tagasi.

Positiivsema poole pealt võis täheldada kasvanud aktiivsust ettevõtete võlakirjade suhtes. Kui siia lisada laenu raha jätkuv odavnemine pankadele, võime esimesi julgemaid järeldusi teha globaalse majanduspoliitilise sekkumise edukusest. Investorite tagasi liikumine riskantsematesse varaklassidesse tähendab esimest sammu tasakaalu saavutamiseks pakkumise ja nõudluse vahel aktsiaturgudel. Olukorra täielikuks taastamiseks läheb siiski veel märkimisväärselt aega.

Tõusud ja langused novembris 2008

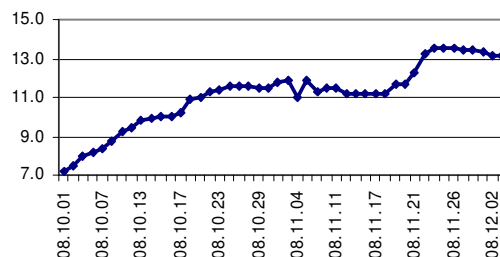
- USA tagas \$306 mld eest Citigroup'i riskantseid laene ja ostis \$20 mld eest aktsiaid
- EL pani kokku 200 mld EUR maksva päästeplaani aastateks 2009-2010
- Hiina keskpank alandas intressimäärasid 1,08 pp võrra 5,58%-le
- Eurotsooni aastane inflatsioonimäär oli novembris 2,1%, olles oktoobris 3,2%
- USA plaanib kulutada osa \$700 mld päästeplaani hoopis tarbimislaenu turu aitamiseks
- Turg seisis silmitsi USA autotootjaid ähvardava pankrotilainega
- Venemaa välisvaluuta reservid alates augustist kahanenud 21% (-\$122,7 mld)
- Eurotsooni majanduse sentimendi indeks kukkus novembris 74.9-le, olles oktoobris 80
- Eurotsoon vajus majanduslangusesse: SKP kahanes III kvartalis 0.2% pärast samasugust langust II kvartalis



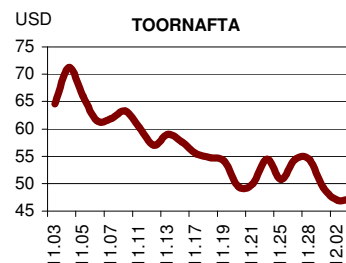
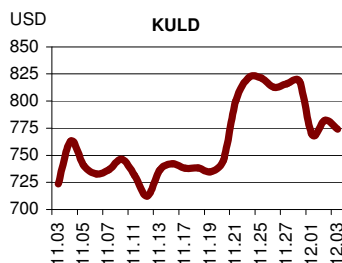
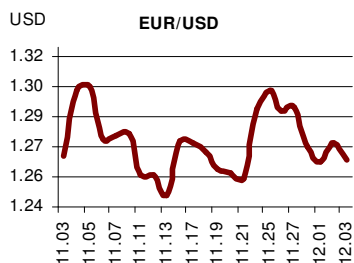
Läti valitsus püüab päästa Parexit

Kuu algul jõudsid finantskriisi mõjud Baltikum pangandusturule ja Läti riik oli sunnitud ulatama abikäe riigi suuruselt kolmandale pangale Parexile. Kuulujutud, et pank ei leia uusi laenajaid järgmisel aastal lõppevate kohustuste uuendamiseks, viisid hoiustajad paanikasse ning mõne päevaga võeti välja kümneid miljoneid latte. Vältimaks Parexi likviidsuskriisi ülekandumist riiklikuks panganduskriisiks, otsustas valitsus panga aktsiate kontrollpaketi omandada ning pakkuda likviidsuslaenu. Panka süstiti uut kapitali ning riik garanteerib ka uuendamist vajavad laenu. Operatsiooni otsene tulu või kulu Läti riigi seisukohalt selgub alles aastate pärast, kuid ei maksa unustada, et kuni tänaseni teenis Parex siiski arvestatavat kasumit.

3-kuulise RIGIBOR-i muutus alates oktoobrist



Allikas: Läti Keskpank



LHV Maailma Aktsiad Fond

28. november 2008. a.

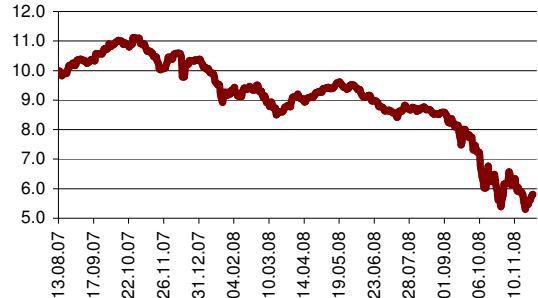
Kuu tootlus **-5.86%**
A-osaku puhasväärtus **EUR 5.8111**
B-osaku puhasväärtus **EEK 58.1110**
Fondi maht **EUR 399,410**

Fondi eesmärk

Fond investeerib aktsiaturgudele üle maailma. Fondi portfell 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 investori jaoks ka ainsaks aktsiaturgudega seotud investeeeringuks. Fond sobib pikaajaliseks investeeerimiseks (soovitavalt üle 3 aasta).

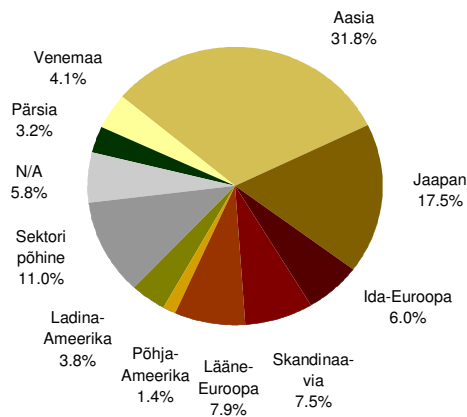
Fondi tootlus



Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	-5.86%	-32.38%	-38.96%	-44.40%	-44.00%	-41.89%	-34.24%

Geografiline jaotus



10 suurimat investeeeringut

Investeeering	Suurus
iShares MSCI Japan Index Fund	9.52%
Fenno 28/03/10	5.13%
Asia Pacific Fund Inc.	5.10%
JF Asia Diversified A (acc)	4.77%
HSBC GIF Japanese Equity Fund	4.72%
iShares FTSE/XINHUA China 25	4.51%
MS Emerging Markets Debt	3.88%
Pictet Water P Cap	3.64%
JPM Germany Equity A (dist)	3.57%
Pictet FDS - Clean Energy Fund	3.45%
10 suurimat kokku	48%
Erinevaid investeeeringuid	40

Fondijuhi kommentaar

Pärast suurt langust septembris ja oktoobris olid väärtipaberiturud novembris veidi rahulikumad. Ajalooliste hinnatasemetega võrreldes on aktsiaturud väga odavad, aga fundamentaalnäitajatel on hetkel ainult väike roll ning väärtipaberite hindu mõjutavad eelkõige globaalsed kapitalivood. Investorid ja ettevõtted müüvad oma välismaiseid varasid, et vähendada oma koduseid võlgu.

Meie portfell on investeeeritud eelkõige tugeva finantsdistipliiniga regioonidesse ja sektoritesse. Me usume endiselt, et Aasia riikide roll maailma majanduses kasvab, kuigi globaalsest kriisist ei jää puudutamata keegi.



Andres Viisemann

Olulisemad faktid

Tüüp: eurofond (UCITS)	Väljalasketasu:	1.0%
A-osaku ISIN: EE3600092417 (EUR)	Valitsemistasu:	2.0%
A-osakute registripidaja: LHV	Tagasivõtmistasu:	1.0%
B-osaku ISIN: EE3600097499 (EEK)		
B-osakute registripidaja: EVK		
Fondijuht: Andres Viisemann	Asutatud:	04/27/2007
Depositoorium: Hansapank	Tegevuse algus:	08/13/2007

LHV Tõusva Euroopa Alfa Fond

28. november 2008. a.

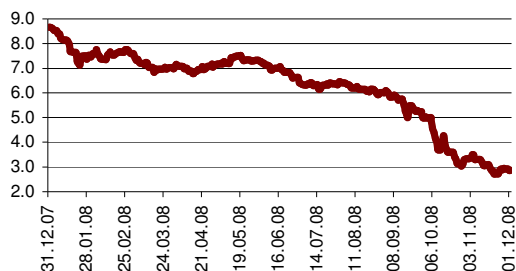
Kuu tootlus **-12.39%**
A-osaku puhasväärtus EUR 2.9245
B-osaku puhasväärtus EEK 29.2450
Fondi maht EUR 298,373

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.

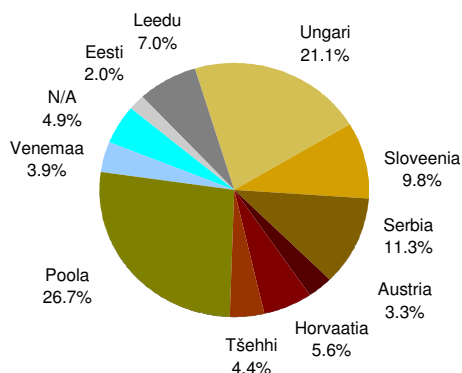
Fondi tootlus



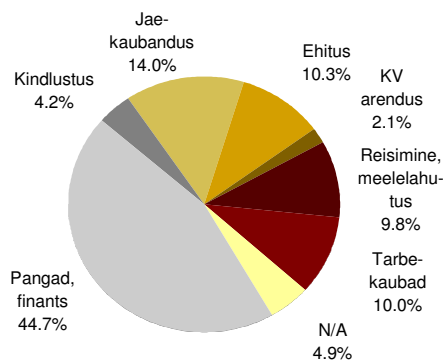
Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamiset	Asutamisest aasta baasil
Fond	-12.39%	-51.47%	-60.05%	-65.75%	-66.25%	-70.76%	-55.15%

Geograafiline jaotus



Sektoriaalne jaotus



10 suurimat investeringut

Investeering	Suurus
Zwack Unicum Plc. (HU)	7.48%
Danubius Hotels (HU)	7.17%
PKO Bank Polski (PL)	7.08%
BRE Bank (PL)	6.82%
OTP Bank (HU)	6.50%
Mercator (SI)	6.05%
LPP SA (PL)	5.50%
Mostostal-Export SA (PL)	5.21%
AB Ūkio bankas (LT)	4.55%
Komerčni Banka (CZ)	4.35%
10 suurimat kokku	61%
Erinevaid investeringuid	23

Fondijuhi kommentaar

Hirm Citigroup'i võimaliku pankroti pärast jõudis ka Kesk-Euroopa turgudele ning põhjustas seal tugeva müügilaine. Kohaliku Läti kapitalil baseeruva Parex Panga probleemid on viinud kindlustunde ka Balti turgudel. Seega novembri esimesel poolel langesid taaskord pea kõik aktsiaturud.

Alles hiljem, kui Citigroup'i situatsioon lahenduse sai, rahunesid natukene ka turud ning kerkisid umbes 10%. Siiski kuu lõikes olid üldised tulemused novembris ikkagi negatiivsed.

Novembri jooksul likvideeris fond ühe Horvaatia suunalise investeringu ning suurendas Ungari osakaalu, kuna tundub, et halvim stsenaarium seal ei käivitunud ja turg tõusis järsult.



Romanas Bulatovas

Olulisemad faktid

Tüüp: eurofond (UCITS)	Väljalasketasu:	2.0%
A-osaku ISIN: EE3600090593 (EUR)	Valitsemistasu:	2.5%
A-osakute registripidaja: LHV	Tagasivõtmistasu:	0.0%
B-osaku ISIN: EE3600097507 (EEK)		
B-osakute registripidaja: EVK		
Fondijuht: Romanas Bulatovas	Asutatud:	04/12/2007
Depositoorium: Hansapank	Tegevuse algus:	05/18/2007

LHV Pärsia Lahe Fond

28. november 2008. a.

Fondi eesmärk

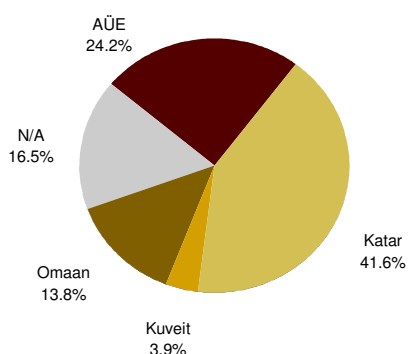
LHV Pärsia Lahe Fond investeerib peamiselt GCC ehk *Gulf Cooperation Council* (Lähis-Ida koostöö nõukogu) liikmesriikide, sealhulgas Bahreini, Omaani, Katari, Kuveidi ja Araabia Ühendemiraatide aktsiaturgudel kaubeldavatesse ettevõtetesse.

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	Asutamisest aasta baasil
Fond	-13.98%	-42.94%	-48.04%	-	-44.33%	-44.33%	-

Geograafiline jaotus



Kuu tootlus

-13.98%

A-osaku puhasväärtus

EUR 5.5671

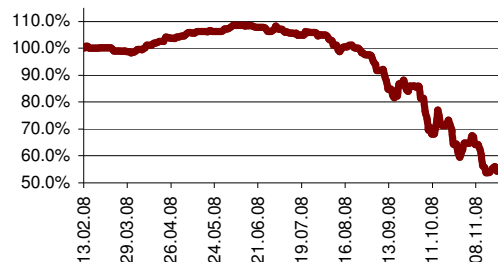
B-osaku puhasväärtus

EEK 55.6709

Fondi maht

EUR 3,446,705

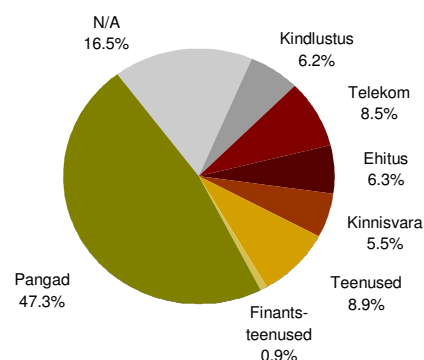
Fondi tootlus



10 suurimat investeringut

Investeering	Osakaal
Qatar National Bank (QA)	8.61%
Commercial Bank of Qatar (QA)	8.15%
Qatar Fuel Company (QA)	7.86%
National Bank of Abu Dhabi (AE)	6.77%
Aldar Properties (AE)	6.27%
Qatar Insurance Company (QA)	5.22%
Bank Muscat (OM)	4.63%
Qatar Islamic Bank (QA)	4.06%
National Bank of Oman (OM)	4.04%
Nat Mobile Telecom (KW)	3.86%
10 suurimat kokku	59.5%
Erinevaid investeringuid	21

Sektoriaalne jaotus



Fondijuhi kommentaar

Kuu jooksul suurenes Katari osakaal fondis, kuna peame seda riiki praeguses keerulises keskkonnas kõige tugevamaks (investeersime juurde näiteks ettevõtetesse Qatar Real Estate ja Qatar Insurance Company). Katari arvel vähendasime AÜE ja Kuveidi osakaale.

Likvideerisime investeringud Kuveidi pangandus-sektorisse (Burgan Bank ja Commercial Bank of Kuwait) ka seetõttu, et Kuveidis peatati novembri keskel aktsiatega kauplemine, mis on tagurlik viis langevate hindadega võitlemiseks.

AÜEs oleme jätkuvalt positiivsed Abu Dhabi osas, kuid skeptilised Dubai emiraadi suhtes. Oodatust suurem finantskriis ja esile kerkivad riskid Dubai kinnisvara näol on sundinud mitmeid ettevõtteid seal oma kasvuprognose kärpima.

Novembris langesid Pärsia lahe äärsed aktsiaturud keskmiselt 10-15%.

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: 01/10/2008
Tegevuse algus: 02/13/2008

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
- 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
fax: +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
fax: +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
fax: +370 5 204 7 207
www.lhv.lt
info@lhv.lt