

Kuuülevaade

Pime sügis

Niigi mustades toonides börsisügisele lisa lõppenud oktoober veelgi tumedaid toone. Nii lõpetasid kuu sügavas miinuses pea kõik maailma aktsiaturud kui ka enamik võlakirjaklasse. Peale selle jätkus ka toorainete järsk hinnalangus.

Maailma aktsiaturgude muutus (31.10.2008)*

Riik/Regioon	Kuu	YTD
Maailm	-11.28%	-32.49%
Lääne-Euroopa	-15.80%	-42.69%
Põhja-Ameerika	-9.24%	-24.76%
Jaapan	-5.61%	-24.92%
Arenevad turud	-19.69%	-47.19%
Aasia v.a. Jaapan	-16.01%	-48.16%
KIE v.a. Venemaa	-26.51%	-46.97%
Venemaa	-28.30%	-60.37%
Ladina-Ameerika	-24.46%	-43.07%
GCC v.a. S. Araabia	-15.68%	-18.68%

* Morgan Stanley indeksite põhjal euros arvestatuna

Allikas: MSCI Barra

Panganduskriisist sai valuutakriis

Kui septembris oli tähelepanu keskpunktis riikide-poolne toetus pangasüsteemile, siis oktoobris liikus probleemide jada edasi hättasattunud riikidele. Ajaloost nii palju kordi varemgi nähtud panganduskriisi laienemine valuutakriisiks sai oma selle tsükli seni ilmekaima näite Islandi näol, kus oldi sunnitud riigistama kogu pangandussüsteem. Seejärel kerkisid probleemikoldded Ungaris ja Ukrainas. Kõiki neid riike iseloomustab siin ülevaadetes möödunud kuudel rõhutatud nõrk bilanss ja kodumaiste ettevõtmete finantseerimine suure hulga välismaise kapitaliga.

Tähelepanuväärne möödunud kuust oli lisaks arenevate majanduste tõusva võimsuse näitamine. Näiteid selle kohta võis leida erinevaid: kuu algul aset leidnud keskpankade kooskõlastatud intresside langetamise oli kaudselt kaasatud ka Hiina Rahvapank, Island otsustas kriisi kätte jõudes laenu saamiseks pöörduda Venemaa poole ja Ühendkuningriigi valitsus viitas võimalusele, et laenu saamiseks võidakse alustada läbirääkimisi Pärsia lahe äärsete riikidega.

Tõusud ja langused oktoobris 2008

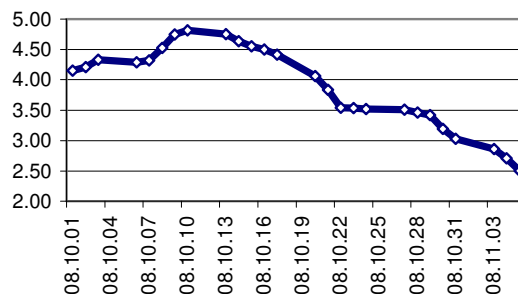
- USA kongress kiitis heaks \$700 mld maksva finantssektori päästeplaani
- FED, ECB ja Suurbritannia keskpank langetasid üheskoos kriisiga võitlemiseks intressimäärasid 0.5 pp
- EL-i riigid leppisid kokku pangahoiuste tagatismääraks 100 000 EUR
- Eluasemete järelturg USA-s kasvas septembris üllatavalt 5.5%
- USA III kvartali SKP oli oodatust parem: vähenedes 0.5% asemel vaid 0.3%
- Island oli sunnitud riigistama viimased erasektori pangad Landsbanki ja Kaupthingi
- Piiriüleste pankade Fortise ja Dexia ning samuti ka Saksamaa suurima hüpoteekpanga natsionaliseerimine
- USA aktsiad 5 aasta madalaimal tasemel
- USA tootmisindeks kukkus 26 aasta madalaimale tasemele, olles septembris 43.5 ja oktoobris 38.9



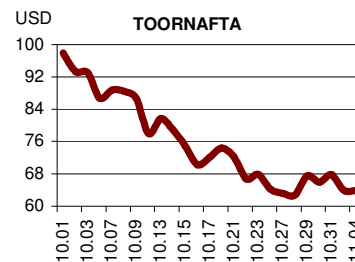
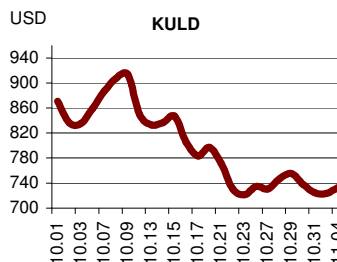
Likviidsuskriis saavutas tipu oktoobris

Lehman Brothers'i pankrot on viinud äkilise raha väljavooluni lühiajalistest rahaturuinstrumentidest. Kommertspaberite ja pankade võlakirjaturg on järsult pidurdunud. Pangad on kaotanud odava allika lühiajalisteks finantseeringuteks. Veelgi enam, mitme suure Euroopa panga võimalik kokkuvarisemine on võimendanud pankade omavahelise laenamise riski. Usaldamatus ja pankade nõrgad bilansilehed tõstsid pankadevahelise laenamise intressimäära 4,82%-ni. Sekkumine ECB ja FED poolt on turge aga mõnevõrra rahustanud ja raha hinda järkjärgult alandanud.

3-kuulise LIBORi muutus oktoobris



Allikas: Bloomberg



LHV Maailma Aktsiad Fond

31. oktoober 2008. a.

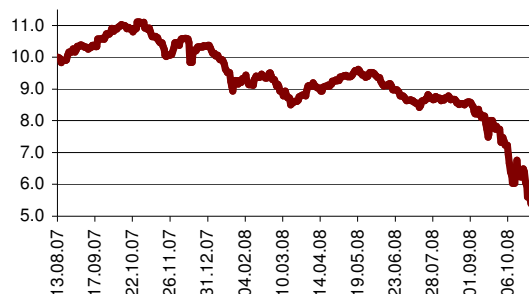
Kuu tootlus **-16.99%**
A-osaku puhasväärtus **EUR 6.1730**
B-osaku puhasväärtus **EEK 61.7300**
Fondi maht **EUR 419,928**

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 investorile jaoks ka ainsaks aktsiaturgudega seotud investeeeringuks. Fond sobib pikaajaliseks investeeerimiseks (soovitavalt üle 3 aasta).

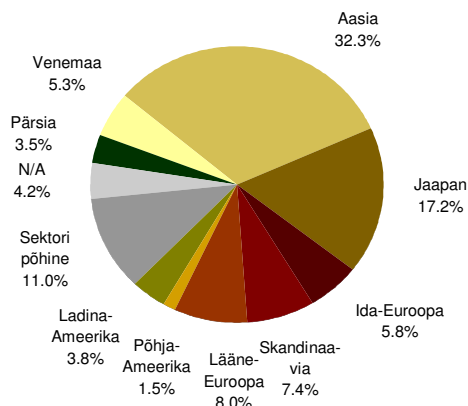
Fondi tootlus



Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	-16.99%	-29.16%	-34.15%	-44.42%	-40.52%	-38.27%	-32.68%

Geografiline jaotus



10 suurimat investeeeringut

Investeeering	Suurus
iShares MSCI Japan Index Fund	9.38%
Asia Pacific Fund Inc.	5.45%
Fenno 28/03/10	4.83%
JF Asia Diversified A (acc)	4.73%
HSBC GIF Japanese Equity Fund	4.66%
iShares FTSE/XINHUA China 25	4.05%
MS Emerging Markets Debt	3.84%
Pictet Water P Cap	3.67%
JPM Germany Equity A (dist)	3.61%
Pictet FDS - Clean Energy Fund	3.49%
10 suurimat kokku	48%
Erinevaid investeeeringuid	40

Fondijuhi kommentaar

Finantsturgudele peavalu tekitav panganduskriis paraku süvenes oktoobris, arenedes mõnes riigis edasi juba valuutakriisiks (nt Island). Kapital liikus nõ turvalisematesse varadesse (tööstusriikide riigivõlakirjad, dollar ja jeen) ning aktsiaturgid tegid läbi ~20%-se languse (tööstusriikides vähem ja arenevates piirkondades rohkem).

Riski sisaldavate väärtpaperite hinnatase sõltub praegu suuresti nõudlusest ja pakkumisest ning vähemal määral reaalmajanduse probleemidest ning ettevõtete spetsiifilistest tulemustest. Likviidsus on hetkel hinnas ning likviidsust omavatel investoritel on võimalik praeguses olukorras paljusid väärtpabereid odavalt soetada.

Oktoobris positsioneeris fond end natukene ümber, investeeerides stabiilsemate majandustulemustega suurettevõtetes (Deutsche Telekom, Nestle, Chesapeake Energy, Johnson & Johnson, Novartis), samas vähendades üldist positsiooni Lääne-Euroopa aktsiaturgudel ning Malaisias ja Singapuris. Investeeeringute nimekirja lisandus veel kinnine börsil kaubeldav fond, mis investeeerib arenevate riikide valitsuste võlakirjadesse, kuna antud fondi aktsia hind langes likviidsuskriisi käigus fondi varade väärtusest oluliselt allapoole.

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

31. oktoober 2008. a.

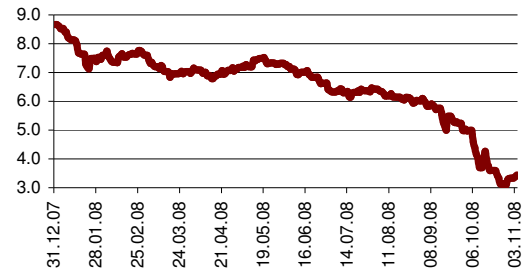
Kuu tootlus -33.01%
A-osaku puhasväärtus EUR 3.3382
B-osaku puhasväärtus EEK 33.3820
Fondi maht EUR 349,599

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.

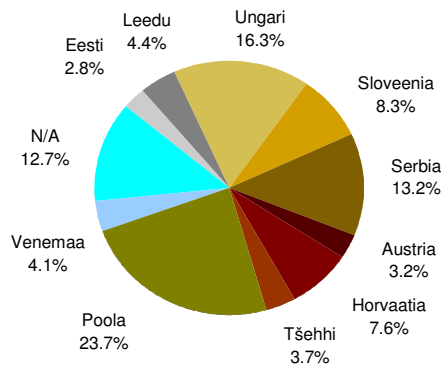
Fondi tootlus



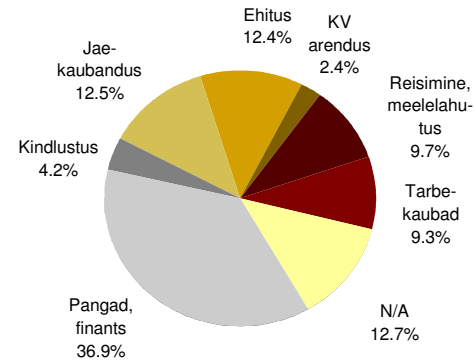
Ajaloolised tulemused

	1 kuu	3 kuud	6 kuud	12 kuud	YTD	Asutamiset	Asutamisest aasta baasil
Fond	-33.01%	-48.16%	-53.14%	-65.53%	-61.47%	-66.62%	-52.92%

Geograafiline jaotus



Sektoriaalne jaotus



10 suurimat investeringut

Investeering	Suurus
Danubius Hotels (HU)	6.61%
Zwack Unicum Plc. (HU)	6.32%
PKO Bank Polski (PL)	6.27%
BRE Bank (PL)	5.49%
Mercator (SI)	5.43%
Mostostal-Export SA (PL)	5.09%
Dalekovod (HR)	4.52%
LPP SA (PL)	4.49%
Sberbank (RU)	4.13%
AIK Banka (YU)	3.76%
10 suurimat kokku	52%
Erinevaid investeringuid	23

Fondijuhi kommentaar

Oktoobrikuu rahutus turgudel oli võrreldav vaid Suure Depressiooni aegadega. Aktsiahinnad on järsult kukkunud üle maailma ja mitmed maailma suurimad finantsinstitutsioonid pääsesid pankrotist vaid tänu riikide sekkumistele. Päevased kõikumised isegi seni „ohutuks“ peetud arenenud turgudel küündisid ennenägematu 10% tasemele. Island sattus pankrotiohtu ja riigi valuutat sai esimene lääne valuuta pärast Teist maailmasõda, mis kaotas konverteeritavuse. Kõik see on jätnud jälje fondi tulemusele viimasel kuul kuivõrd „ohutuid“ investeringuid fondis ei olnud.

Positiivselt poolelt tasub märkimist aga kiirus, millega maailma liidrid mõistsid probleemide tõsidust. Sekkumised on olnud otsustavad ja kiired – pankadesse on süstitud suurel hulgal raha. Kuu esimese poole pime paanika asendus rahulikuma nädalaga kuu lõpus kui pankadevahelised intressimäärad olid järsult langenud ja aktsiad kiirelt tõusnud. Fondi juhtkond on aastalõpu suhtes ettevaatlikult positiivne.

Olulisemad faktid

Tüüp: eurofond (UCITS)
 A-osaku ISIN: EE3600090593 (EUR)
 A-osakute registripidaja: LHV
 B-osaku ISIN: EE3600097507 (EEK)
 B-osakute registripidaja: EVK
 Fondijuht: Romanas Bulatovas
 Depositoorium: Hansapank

Väljalasketasu: 2.0%
 Valitsemistasu: 2.5%
 Tagasivõtmistasu: 0.0%

Asutatud: 04/12/2007
 Tegevuse algus: 05/18/2007

LHV Pärsia Lahe Fond

31. oktoober 2008. a.

Fondi eesmärk

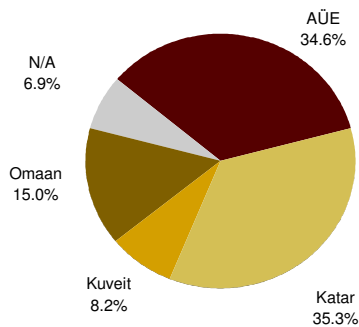
LHV Pärsia Lahe Fond investeerib peamiselt GCC ehk *Gulf Cooperation Council* (Lähis-Ida koostöö nõukogu) liikmesriikide, sealhulgas Bahreini, Omaani, Katari, Kuveidi ja Araabia Ühendemiraatide aktsiaturgudel kaubeldavatesse ettevõtetesse.

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	Asutamisest	Asutamisest aasta baasil
Fond	-24.35%	-38.36%	-38.12%	-	-35.28%	-35.28%	-

Geograafiline jaotus



Kuu tootlus

-24.35%

A-osaku puhasväärtus

EUR 6.4720

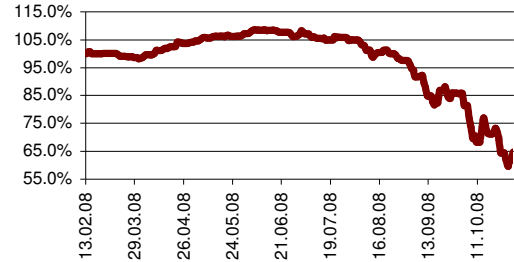
B-osaku puhasväärtus

EEK 64.7204

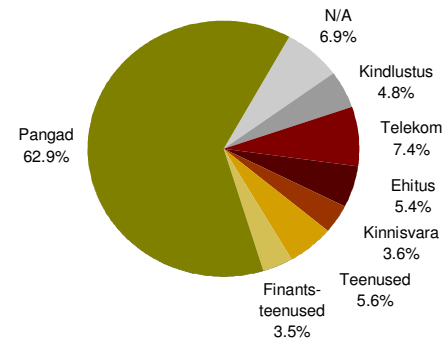
Fondi maht

EUR 4,043,261

Fondi tootlus



Sektoriaalne jaotus



10 suurimat investeringut

Investeering	Osakaal
Qatar National Bank (QA)	8.68%
Commercial Bank of Qatar (QA)	7.85%
First Gulf Bank (AE)	7.23%
National Bank of Abu Dhabi (AE)	6.96%
Bank Muscat (OM)	5.82%
Aldar Properties (AE)	5.37%
Qatar Insurance Company (QA)	4.83%
Qatar Fuel Company (QA)	4.56%
Qatar Islamic Bank (QA)	4.44%
Commercial Bank of Kuwait (KW)	4.14%
10 suurimat kokku	59.9%
Erinevaid investeeringuid	25

Fondijuhhi kommentaar

Oktoobris langesid Pärsia lahe turud keskmiselt 20-25%. Krediidiprobleemid on kergitanud raha hinda ja tekitanud investorites küsimusi projektide edasise finantseerimise jätkusuutlikkuses.

Katari peaminister kinnitas kuu lõpus, et riik ei plaani taganeda \$130-150 miljardilise investeerimisplaanist energia- ja infrastruktuuriprojektidesse ning hetkel on Katari pankade likviidsuspositsioon tugev ja lisakapitali ei vajata. Araabia Ühendemiraatides on valitsus toetanud pangandussektorit pikaajaliste deposiitidega ning pangad on kasutanud vaid 15% riigi poolt pakutavast finantseerimisvõimalusest. Samuti on langevad sisendihinnad võimaldanud riikidel keskenduda inflatsiooni asemel kasvule.

Oktoobris algas tulemustehooaeg, mis Pärsia lahe ettevõtetel on olnud tugevad, kuigi tagasihoidlikumad kui aasta esimeses pooles. Mitmed ettevõtted ja nende juhid on asunud tagasi ostma aktsiaid ning teatatud on ühinemistest.

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