

LHV Maailma Aktsiad Fond

31. oktoober 2018

Fondijuhi kommentaar

Mikk Taras



Oktoober on olnud ajalooliselt finantsturgude jaoks näriline kuu ning seda nägime ka sellel aastal, kui suuremad aktsiaindeksid langesid 5-9%. Meie fondi investeeringud ei jäänud turgude üldisest närvilisusest puutumata ja fondi osak langes 6,2%.

Kõige rohkem ebamäärasust globaalses majanduses tekitab Hiina kasvu jahtumine, kus kaubandussõda on jätnud jälje tööstussektorile. Hiina valitsus on asunud seda nõrkust tasandama lõdvema rahapoliitika ja maksulangetustega.

Lääneriikide majanduskeskkonnas me suurt muutust ei näinud. USA majandus kasvab täistuuridel, Euroopas näitas mõningast nõrkust Saksamaa ja Itaalia tööstussektor, samas läheb paremini Hispaania ja Prantsusmaa majandustel.

LHV Maailma Aktsiad Fondi suuremad investeeringud püsivad Euroopa aktsiaturgudel, kus hinnatasemed on mõistlikud ja ajaloo võrreldes soodsad. Fondi suuremad positsioonid on hajutatud Soome, Saksa, Lõuna-Euroopa ja Ida-Euroopa aktsiate vahel.

Euroopa aktsiapositsioonide jaoks peame hetkel suurimaks riskiks poliitilisi pingeid Itaalias, kus populistid soovivad tõsta valitsuse eelarve puudujääki, tuues tagasi pilti võimaliku võlakriisiohu. Meie hinnangul suruvad finantsturud lõpuks populistid oma lubadustest taganema, kuid lühiajaliselt toob see turgudele täiendavat volatiilsust.

Ettevõtete kolmanda kvartali tulemused kinnitasid, et meie peamised investeerimisteemad on jätkuvalt töös. Soome metsatööstused UPM-Kymmene ja Stora Enso suurendasid ärikasumeid viiendiku võrra, Banco Santanderi ärid näitasid Hispaanias ja Ladina-Ameerikas korralikku kasvu ja Saksa tööstusettevõtete tulemused olid kardetust paremad. Ettevõtete juhtkondade sõnul on küll ebamäärasus kasvanud, aga hetkel ei näe nad kaupade ja teenuste nõudluses muutust.

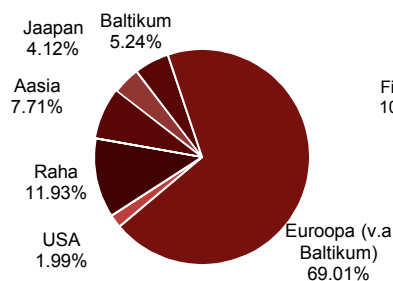
Oktoobris soetasime fondi kaks uut positsiooni ja kohandasime olemasolevaid positsioone. Uutest investeeringutest lisasime portfelli Soome pakenditööstuse Metsa Boardi aktsiad ja Hiina e-kaubanduse lipulaeva Alibaba aktsiad. Kasumit võtsime Ulta Beauty aktsiast ja sulgesime Huhtamäki ja Roche positsioonid.

Oktoobri lõpu seisuga hoiab fond positsioone 27 erinevas investeeringus. Bloombergi 2019. aasta ootuste põhjal kauplevad fondi investeeringud keskmiselt 11.1x aastast kasumit ja nende keskmine oodatav dividenditootlus on 4,5% aastas.

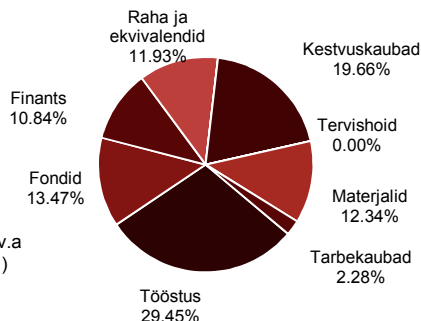
Ajaloolised tulemused*

	1 kuu	12 kuud	36 kuud	2016-2017 keskmine	2015-2017 keskmine	2013-2017 keskmine	Aasta algusest
Fond	-6.19%	-6.85%	10.90%	8.06%	9.10%	5.87%	-6.15%

Geograafiline jaotus



Sektoriaalne jaotus



10 suurimat investeeringut

Investeering	Osakaal
Stora Enso	5.8%
Valmet	5.4%
Hella GmbH and Co KGaA	5.2%
iShares MSCI China ETF	5.0%
Siemens	4.9%
KION Group	4.5%
Banco Santander	4.3%
WisdomTree Japan Hedged Equity	4.1%
TCM Group	4.0%
Talga	3.9%
10 suurimat kokku	47.2%
Erinevaid investeeringuid	27

* Investeeringufondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluste kohta.

Esitatud teave ei ole käsitatav investeerimisnõustamise, investeerimissoovituse ega muu investeerimis- või kõrvalteenusena.

Tutvu fondi prospekti ja investorite põhiteabega ning küsi lisainfot lhv.ee/maailm. LHV Maailma Aktsiad Fondi valitseb AS LHV Varahaldus.

Fondi ajaloolised kalendriaastate keskmised tootlused on toodud geomeetriliste keskmistena.