

Koduväljaku eelisest

Viimase aja huvitavamad sündmused

- Väikeaktsionäride esindajad said võimaluse tutvuda riigipoolsete tõenditega telekomi kaasuses
- Oleme õnnelikult jõudnud ajani, kus veel vaid paari kvartali eest peeti eurotsooni juba tõenäoliselt kokkukukkunuks
- EURIBOR-id ajaloolistel madalamatel tasemetel
- USA majanduses luuakse taas töökohti erasektoris ja loodetakse, et majandusse riig poolt suunatud raha saab selle kaudu tagasi makstud

Indeks	2012 Q1
S&P 500	12,0%
EUROSTOXX50	6,9%
NIKKEI 225	19,3%
BALTIC Benchmark	8,9%
USD	-3,0%
Jeen	-10,0%

30.03.2012	Osakaal, %
Rahajäak	6,95%
CISCO	2,94%
DANSKE BANK A/S	3,14%
DAX EX	3,55%
EKSPRESS GRUPP	2,85%
FORTUM OYJ	3,38%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	4,32%
HARJU ELEKTER AS	4,57%
HSBC HOLDINGS PLC	3,85%
LYXOR ETF JAPAN TOPIX	2,91%
NORDECON INTERNATIONAL AS	4,27%
NOKIA OYJ GER	3,03%
NOKIA AB OYIJ	1,52%
NORDEA AB	1,95%
PREMIA FOODS AS	2,47%
SEB A	1,98%
SNAIGE AB	1,48%
SPY	3,92%
TALLINK GRUPP AS	9,21%
TELEFONICA SA	2,51%
TEO LT AB	9,26%
TALLINNA VESI AS	4,13%
AKTSIAD KOKKU	77,23%
DANSKE BANK EUR S 20.03.13-16	4,52%
IRISH TBILL 5% EUR 18.10.2020	3,38%
LATVIAN T-BOND 02.12.15	1,08%
LATVIAN T-BOND 04.02.2021	4,69%
RAIFFEISEN ZENTRB 05.03.2019	1,98%
VÕLAKIRJAD KOKKU	15,66%

Kawe Investeeringimisfond

30.03.12	NAV	Q1	12 kuud
A, E osak	10,2315	9,2%	-8,7%
D osak	10,8469	11,9%	-14,3%

Rahapositsioon kasvas kvartaliga pisut SEB aktsiate osalise müügi ja Swedbank'i positsiooni täieliku likvideerimise tulemusel.

Tallinna Vesi sai ringkonnakohtult lõpliku õiguskaitse tariifivaidluse ajaks. Tugevate ettevõttepoolsete argumentide juures oleks konkurentsiameti ettekirjutuse järgne tariifilangatuse ilma olukorda õigusliku selguse loomist olnud kujuteldamatu.

Snaige ülevõtmispakkumise osas tekkis mõneks ajaks kartus, et pakkumisest üritatakse uue omaniku poolt kõrvale hoida. Ülevõtjal tekkisid finantseerimisprobleemid seoses Snorase panga riigistamisega Leedus. Leedus väga aktiivne investorite ühing¹ analüüsis juba õiguslikke võimalusi väikeaktsionäride positsioonide paremaks

kaitsmiseks näiteks olukorras, kus pakkumiskohustus ja võimetus üldkoosolekul ilma selle tegemiseta hääletada jääks varadeta kehasse ja aktsiad liiguksid edasi mitmele omavahel pealtnäha sõltumatule uuele aktsionärile. Praeguse seisuga tundub suureks kergenduseks finantseerimine olevat tagatud ja pakkumine väikeaktsionäridele toimus. Plaanime selle vastu võtta.

Telekomi kaasuses viimasel ajal toimunud kommenteeris väikeaktsionäridele meie esindaja R. Hammerberg: „kohtule on esitatud osaliselt tõendid, mille väljaandmist oleme taotlenud. Tegeleme edasi muude menetluslike küsimustega. Loodame, et järgmine kvartal on juba rohkem arenguid millest rääkida.“

Koduväljaku eelisest

Portfelliinvesteeringute kontekstis on tehtud rida analüüse, mille tulemused paistavad kinnitavat, et keskmiselt paremaid tulemusi saavutatakse teades, mida teed. Näiteks parandab tulemust see, kui tunned hästi regiooni või spetsiifilist valdkonda, millesse investeerid. Mida laialivalgavam fookus, seda keskpärasem tulemus. Spetsialiseerumise vastu räägib asjaolu, et nii valitud regioon või valdkond on suures osas juhuslikud ja võivad olla teistega võrreldes pettumust valmistavad.

LHV A. Viisemann'i seisukohad² on väga erinevad võrreldes R. Lõhmuse aastatetaguse indeksitesse investeerimise maaletoomisega. Samas ise juba aastaid vast mõnevõrra

sarnaselt mõeldes ja investeerides on ilmne, et „koduväljaku eelis“ ei tähenda ainult tuttavasse regiooni investeerimist. Siin regioonis sündimine on olnud juhus. Mida olulisem investeeringute osakaal siin, seda enam on tulemuse kujunemisel oluline, mis siinsel väljakul tervikuna toimub. Kas investorite huvid on piisavalt kaitstud, kas me midagi majanduses või regulatsioonis põhimõtteliselt nässu ei keera jne. Vajadusel tuleb seetõttu jõudumööda kaasa aidata ka laiemalt, kui kitsalt investeerides.

Kunagi toimus Eesti Nordeas üks presentatsioon investoritele seoses kriisiga avanevatest võimalustest väärtpaberiturul. Alguses oli juttu sellest, kuidas mõttetus paanikas rahvusvahelised investorid sellistel aegadel raha pigem oma koduturule tõmbavad ja lõpuks siis Nordea pakkumine investoritele selle tulemusena muttatambitud Rootsi ettevõtete võlakirju osta. Seega siis soovitus (nende) koduturule investeerida, nagu kõik need kirjutud paanikas toimetajad tegid...

Seda soovivad siis rootslased eestlastele ja seda ei saa neile pahaks panna. Evli poolt kunagi siia meelitatud ja 2007. aastal oma ostudega turu tippu viinud „poola fondimeeste“ kaugeks jäävale Baltikumile käega löömine on mitmeid siinseid aktsiaid pikka aega tõusmast takistanud. Lähikuudel koos aktsiate dividendimaksetega see (üle)pakkumine tõenäoliselt lahendatakse ja siinsel turul on tõusuruumi.

Kristjan Hänni, kristjan@kawe.ee

¹ <http://investors.lt/?Spage=aboutus&m=1223>

² <http://ap3.ee/opinion/2012/4/3/viisemann-ettevotetel-ja-kapitalil-on-siiski-rahvus>