

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

31. märts 2013

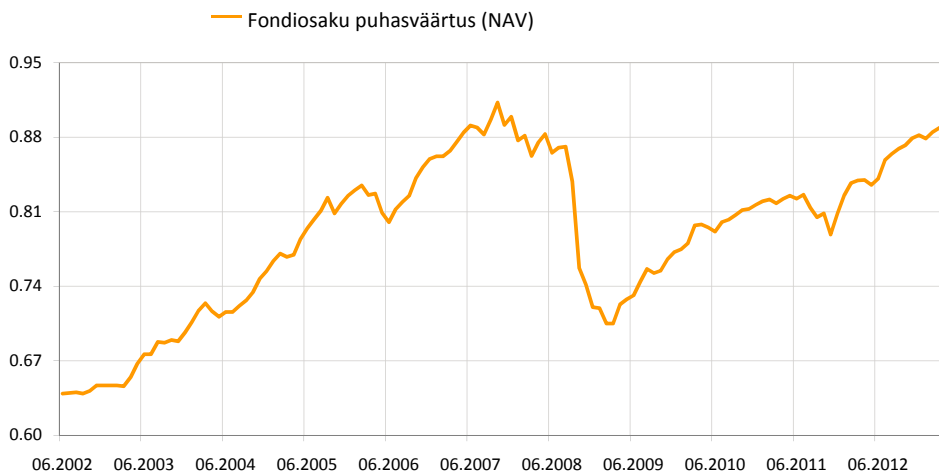
Investeeringisphimõtted

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeeringifond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv, investeerides kuni 25% varadest aktsiatesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse ning ülejäänud osa võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

Üldandmed

Fondivalitseja	Swedbank Investeeringifondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2002
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.88893 EUR
Fondi varade puhasväärtus	160 019 882 EUR
Standardhälve (arvutatud viimase 3 a põhjal)	3.2%
Keskmine haldustasu aastas**	1.43%
Väljalaskmistasu	0.0%
Tagasivõtmistasu	1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	0.8%	0.5%	0.8%	5.9%	8.7%	11.5%	3.1%	39.1%
Aasta baasil				5.9%	4.3%	3.7%	0.6%	3.1%
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tootlus*	9.4%	4.2%	4.6%	-19.9%	7.2%	5.8%	-1.0%	9.1%

Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
Hansa CEE Fund of Funds	3.5%
Swedbank Robur Indexfond USA	2.3%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.9%
MSCI Japan Source ETF	1.7%
Alpha Cee LI L.P.	1.4%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	8.0%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.9%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.3%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	6.9%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.1%

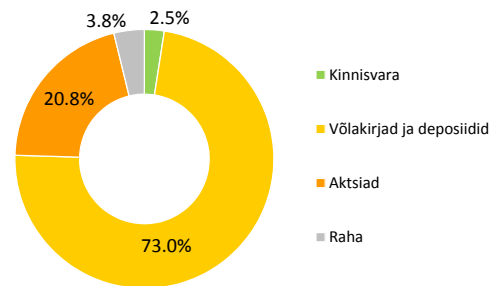
Riskiaste

Madalam risk | Kõrgem risk
Väiksem võimalik tulu | Kõrgem võimalik tulu

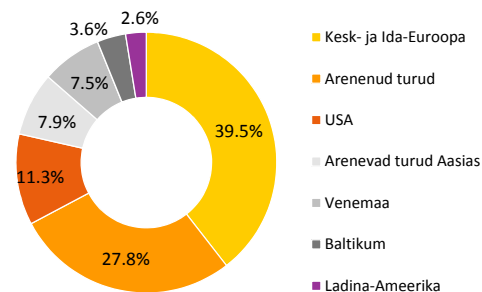


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

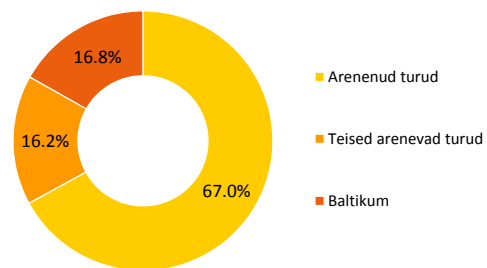
Portfell varaklasside järgi



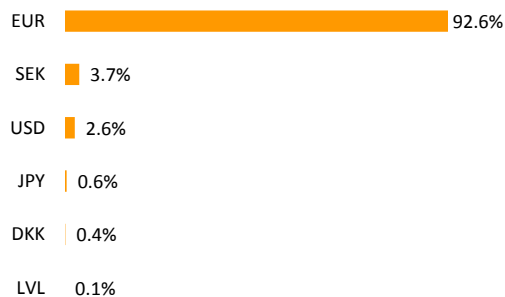
Aktsiaportfell regioonide järgi



Võlakirjaportfell regioonide järgi



Portfell valuutade järgi



* Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kahaneda. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluse kohta. Välisturgudele investeerivad fondid on tundlikud valuutakursside kõikumise suhtes, mis võib põhjustada fondiosaku puhasväärtuse kasvu või kahanemist.

** Fondi keskmise haldustasu arutamise meetodika leiab kohustuslike pensionifondide prospektist.

Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega veebilehel www.swedbank.ee/fondid või külastades lähimat Swedbanki kontorit. Vajaduse korral konsulteerige pangatöötaja või investeerimisnõustajaga telefonil +372 613 1606.

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

31. märts 2013

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli märtsis 0.5% ning tootlus aasta algusest on 0.8%.
Turuülevaade

Märtsikuu pakkus finantsturgudele palju pingelist – makromajandusega seonduvad teemad vajusid tahaplaanile ning esiplaanile kerkisid kriitiline olukord Küprose pangandussektoris ning Põhja-Korea agressiivselt ähvardav suhtumine muusse maailma. Siiski ei lasknud aktsiaturud (v.a. Venemaa) end sellest oluliselt häirida ja jätkasid märtsis tõusu. Samuti lõpetasid kuu positiivselt ka võlakirjavaraklassid – ehkki riskipreemiad valdavalt tõusid, kompenseeris selle alusintressimäärade märgatav langus. Eurole ei mõjunud ühisvaluutapiirkonda kõigutavad sündmused Küprosel siiski positiivselt ning euro nõrgenes USA dollari suhtes kuu jooksul 1,8%.

Küprose panganduskriisi esialgne lahendus oli maksustada kindlustatud hoiustajad (erisikud või ettevõtted hoiustega alla 100 000 euro). Seni läbiviidud euroala suurpankade sundriigistamises on hoiustajate raha seni olnud „püha“, Küprosel toimunu aga tekitas võimaliku pankade restruktureerimismudeli osas täiendavat ebakindlust. Ehkki hiljem sellest lahendusest loobuti ja kindlustatud väikehoiustajate raha jäi puutumata, tekkis küsimus, millist mudelit rakendatakse tulevaste probleempankade päästepakettide puhul. Lähikuud näitavad, milline on sündmuse mõju euroala perifeeria pangandussektorile ning kas vahepeal pidurdunud raha väljavool on taas alanud.

Globaalne majanduskliima märtsis valdavalt nõrgenes. Eriti järsk oli majandusliku osas tundliku tööstussektori ostujuhtide indeksi nõrgenemine USA-s, mille tingisid märtsi alguses jõustunud automaatsed riigieelarvekärped (sequester). Ka olid aasta alguse kasvutempot kiirendanud mitmed ajutise iseloomuga faktorid. Märgatavalt nõrgenes euroala perifeeriariikide keskmine tööstussektori sentiment, kuid majandusaktiivsus nõrgenes ka Saksamaal. Arenenud maailma suurriikide seas paranes kasv tööstussektoris ainsana Jaapanis, kus ostujuhtide indeks tõusis kolmandat kuud järjest ning jõudis lõpuks positiivsele territooriumile. Majanduse kasvutempo nõrgenes ka nn. BRIC bloki riikides, ehkki Hiinas oli aeglustumine väiksem.

Euroopa Keskpanka (EKP) president Draghi jäi rahapoliitika komitee märtsi alguse istungi järgsel pressikonverentsil ettevaatlikuks ning ei andnud selget signaali võimaliku intresside langetamise kohta. Samas langetas EKP oma prognoose nii euroala kasvootuste, kui ka inflatsioonitempo osas. 2014.aasta inflatsiooniprognosis on nüüd vaid 1.3%, ehk oluliselt madalam, kui keskpanka hinnastabiilsusdefiniitsiooniga kooskõlas olev 2%-line inflatsioonimäär. Nii EKP rahapoliitika komitee märtsikui ka aprillikuu istungi retoorika erinevad tugevalt jaanuarikuusest ning viitavad võimalusele, et baasintressi langetamine lähikuudel pole sugugi ebatõenäoline sündmus.

Regionaalsete aktsiaturgude esirinnas oli märtsis Jaapan +7,1%-lise tootlusega (kõik tootlused on eurodes). Jaapanit toetasid investorite ootused, et äsja ametisse astunud Jaapani keskpanka president Kuroda muudab juba 15 aastat kestnud deflatsioonispiraali lõpetamiseks rahapoliitikat senisest märgatavalt agressiivsemaks. Arenenud turgudest läks hästi ka USA-l (+5,8%), samas Euroopa aktsiaturud lõpetasid tänu Küprose probleemidele vaid +1,6%-se tootlusega. Ilus oli kuu Baltikumis (+6,9%). Siinset madala likviidsusega aktsiaturgu suunasid seni kinnitust mitteleidnud kuulujutud Tallinki aktsiatele tehtavast võimalikust ülevõtmispakkumisest. Arenevate turgude aktsiaindeksite seas oli tugevaim Ida-Euroopa (+2,8%), positiivsust lisas regioonile Türgi. Järgnes Ladina-Ameerika (+2,04%), seevastu Arenev Aasia nõrgenes marginaalselt (-0,2%) ning nõrgaks jäi kuu Venemaa aktsiaturgudel (-2,5%). Viimase saab suuresti siduda Küprosel toimuvaga, sest vene ettevõtted ja erisikud on suurimad mitteresidentidest hoiustajad Küprose pankades, samuti on vene ärimaailm kasutanud aktiivselt Küprost kui offshore finantskeskust. Ehkki otsene majanduslik mõju Vene börsiettevõtetele ja majandusele on tõenäoliselt väike, tekitas see siiski investorites ebakindlust.

Võlakirjaturgudel läksid märtsis taas hinda riskivabana käsitletavad varaklassid. Lühema tähtajaga võlakirjade intressimäär naases negatiivsesse tsooni ning viimaste piiratud langemisvõimaluse tõttu eelistasid investorid liikuda pikema tähtajaga võlakirjadesse. Saksamaa 2a riigivõlakirja intressimäär langes 6 bp ning 10a oma 17 bp. Võlakirjavaraklassidest lõpetasidki kuu parima tulemusega Euroala AAA-A reitinguga riigivõlakirjad (+0,8%). Palju ei jäänud maha ka arenevate turgude eurodes nomineeritud võlakirjad (+0,7%). Ehkki riskipreemiad tõusid nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjadel, avaldas hinnaliikumisele pisut suuremat mõju üldine intressitasemetel langus ning meie fondiportfellis olevad euroala ettevõtete heakvaliteedilised võlakirjad lõpetasid kuu plusspoolel (+0,3%).

Lähiaja väljavaade

Läheme aprillikuule vastu neutraalse tasemeni suurendatud aktsiasaakaaluga. Väljavaate paranemise taga on peamiselt globaalsetel turgudel tugevenud likviidsus, seda eeskätt tänu Jaapani keskpanka agressiivsemale tegutsemisele. Ka ettevõtete kasumite kasv muutus aktsiaturge toetavamaks. Samas jällegi on ettevõtted oma kasumiprognosides senisest ettevaatlikumad ning see jätabki rohkem ruumi positiivsetele üllatustele. Nii tugevast likviidsusest kui ka positiivsest kasumikasvu dünaamikast tulenevalt eelistame regionaalselt Jaapani aktsiaid. Neutraalsest madalama osakaaluga on portfellides USA ja Euroopa aktsiad.

Võlakirjaportfellis vähendame mõnevõrra euroala ettevõtete investeerimisreitinguga võlakirjade osakaalu, sest varaklassi intressitase on muutunud suhteliselt väheatraktiivseks (keskmine tootlus lõpptähtajani liigub 2% lähistel). Suurendame arenevate turgude eurovõlakirjade osakaalu - peame tõenäoliseks, et tugeva globaalse likviidsuse tingimustes jätkub rotatsioon kõrgema riski (ja tulupotentsiaaliga) varaklassidesse. Oleme taktikaliselt jätkuvalt kaitsvalt positsioneerunud intressimäärade tõusmise riski suhtes. Seevastu strateegiliselt pole me võlakirjaportfelli duratsiooni veel täies mahus maha keeranud, sest seda ei toeta veel ei baasintressisükli areng ega ka Euroala kriisi vandumine. Taas ja taas esile kerkiv euroala problemaatika on seni jätkuvalt põhjustanud kapitali naasmist turvasadamatesse, s.t. euroala kontekstis tuumriikide võlakirjadesse.

* Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kahaneda. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluse kohta. Välisturgudele investeerivad fondid on tundlikud valuutakursside kõikumise suhtes, mis võib põhjustada fondiosaku puhasväärtuse kasvu või kahanemist.

** Fondi keskmise haldustasu arutamise meetodika leiab kohustuslike pensionifondide prospektist.

Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega veebilehel www.swedbank.ee/fondid või külastades lähimat Swedbanki kontorit. Vajaduse korral konsulteerige pangatöötaja või investeerimisnõustajaga telefonil +372 613 1606.