

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

31. august 2014

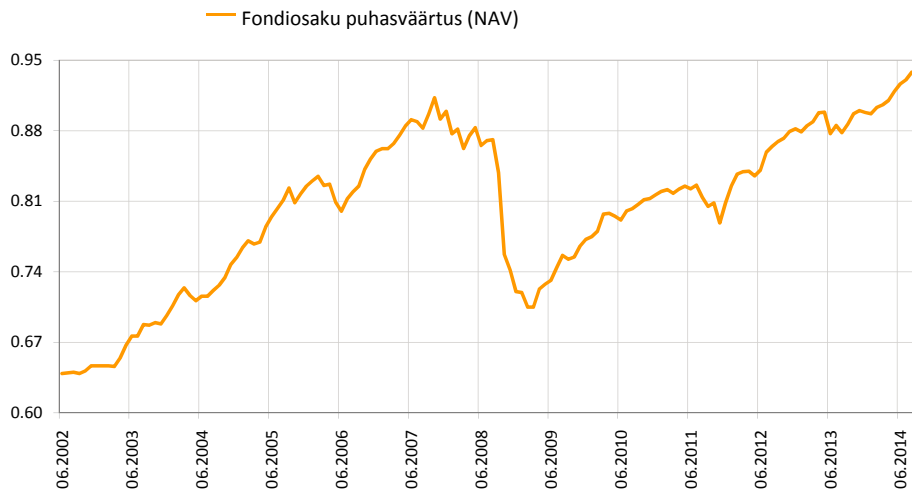
Investeeringispõhimõtted

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeeringufond. 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 Investeeringufondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2002
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.93816 EUR
Fondi varade puhasväärtus	200 912 331 EUR
Keskmine haldustasu aastas**	1.41%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	4.5%	0.8%	2.1%	6.8%	8.5%	15.3%	24.0%	46.8%
Aasta baasil				6.8%	4.2%	4.8%	4.4%	3.2%
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Tootlus*	4.2%	4.6%	-19.9%	7.2%	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%

Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
SPDR S&P 500 ETF (USD)	4.2%
Hansa CEE Fund of Funds	3.1%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.5%
Swedbank Robur Indexfond USA	2.2%
iShares MSCI EM Latin America UCITS ETF (Inc)	2.2%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.8%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	7.3%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.2%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	5.9%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	3.2%

Riskiaste

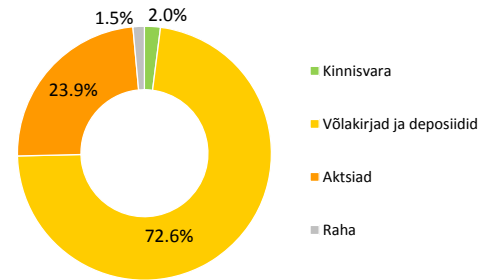
Madalam risk Kõrgem risk
Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



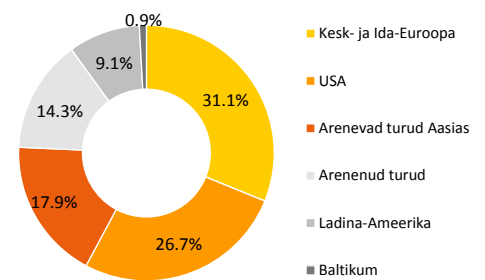
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 3.5%

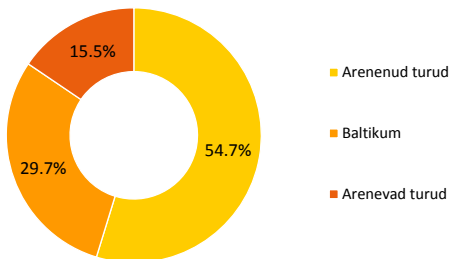
Portfell varaklasside järgi



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.

** Fondi keskmise haldustasu arvutamise meetodika leiata kohustuslike pensionifondide prospektist.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsiteldav investeerimissoovituse ega investeerimisnõustamisena. Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega veebilehel www.swedbank.ee/fondid. Täiendava info saamiseks pöörduge Swedbanki investeerimistoe poole telefonil +372 613 1606, E-R kl 8.30-18.00 või külastage lähimat Swedbanki kontorit.

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

31. august 2014

Fondijahi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli augustis 0.8% ning tootlus aasta algusest on 4.5%.

Turuülevaade

Pärast teatavat pausi juulis osutus augustikuu finantsturgudel taas üsnagi positiivseks. Heade tulemustega lõpetasid meie fondi kõik võlakirja- ning enamusi aktsiavaraklassidest. USA aktsiaindeks S&P 500 ületas esmakordselt ajaloos 2000 punkti piiri. Jätakuvalt olid fookuses geopoliitilised pinged Venemaa-Ukraina suunal. Samas püsis uudisvoos väga tähtsal kohal Euroopa Keskpanga rahapoliitika toimuv. Euroala järjest langev inflatsiooniprognosis on keskpanga jaoks osutumas ilmselgelt suuremaks väljakutseks, kui veel pool aastat tagasi arvata võis.

Konflikt Ukrainas teravnes – Ukraina süüdistas Venemaad otseses invasioonis ning USA ning Euroopa Liit ähvardasid Venemaad uute sanktsioonidega. Üha ägenev konflikt mõjutas sentimentide kogu kuu jooksul ning Euroopa majandusstatistika hiljutisest nõrkusest võib osa kirjutada tõusnud geopoliitiliste riskide arvele. Saksa IFO uuring näitas, et ettevõtete ootused ekspordimahtude osas muutusid pessimistlikumateks ning MarkIT euroala ostujuhtide indeks langes 1,1 punkti võrra 50,8 punkti tasemele (50 punkti ületav indeks näitab kasvu tööstussektoris). Aasta esimese kvartaliga võrreldes teises kvartalis Euroala majandus ei kasvanud ja see osutus mõnevõrra negatiivseks üllatuseks. Euroala inflatsioonimäär püsis stabiilselt madalal tasemel – tarbijahinnad valuutatsoonis tõusid juulis eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 0,4% võrra ning järjest enam räägitakse suurenenud deflatsiooniriskist Euroopas. Juba augustikuu jooksul osutas Euroopa Keskpanga (EKP) president Mario Draghi langenud inflatsiooniprognosidele, võimendades sellega ootusi, et EKP muudab rahapoliitikat veelgi leebemaks juba septembri alguses toimival rahapoliitika komitee istungil. See viis euroala valitsuste võlakirjade intressimäärad üha madalamale tasemele –Saksamaa 10-aastase võlakirja intress langes korra alla 0.9%. Intressimäärasid mõjutas veel tugev nõudlus turvaliste finantsvarade järele teravnendud geopoliitilise situatsiooni taustal. Etteruttavalt võib öelda, et lisaks finantsturgude poolt oodatud ettevõtetele jõudva raha mahtu suurendavatele meetmetele tegi septembri alguse EKP rahapoliitika komitee istung üllatusliku otsuse langetada ka baasintressimäärasid.

USA majanduse kohta avaldatud statistika kõneles seevastu üha tugevnevast majanduskeskkonnast. Tööstussektori ostujuhtide sentimentide indeks kerkis peaaegu kahe punkti võrra, tasemele 57,1. USA majandus kasvas aasta baasil 4,2% võrra. Oluliseks põhjuseks selle taga oli ettevõtete jõudsalt kasvanud investeerimise maht. Jaapani majandus langes teises kvartalis aasta baasil 1,8% võrra, ent langus oli suuresti oodatud ning järgnes väga tugevale esimesele kvartalile. Aprillis toimunud käibemaksutõusu tõttu oli ootuspärane, et tarbijad kiirustasid ostudega, mis mõjutas majanduskasvu esimeses kvartalis positiivses suunas. Arenenud piirkondade aktsiaturgudest lõpetas selgelt parima tulemusega USA (+5,9%, kõik tootlused on märgitud eurodes). Positiivset mõju avaldasid muuhulgas ka ettevõtete tugevad teise kvartali tulemused. Hoidsime kuu vältel USA aktsiaid taktikalises ülekaalus ning see otsus õigustas end igati. Euro kaotas oma väärtusest USA dollari suhtes 1,9%. Lääne-Euroopa aktsiad tõusid 2,0%, kuid nõrkade majandusnäitajate taustal jäid Jaapani aktsiaturud kergelt miinuspoolele (-0,4%). Baltikumi aktsiaturg langes Vene-Ukraina sündmustest mõjutatud negatiivse sentimentide tõttu 2,8%.

Olime taktikalisel ülekaalus ka arenevate regioonide aktsiaturgudel. Neist osutus augustikus selgelt positiivsemaks Ladina-Ameerika (+9,9%) ja seda hoolimata regiooni suurima riigi, Brasiilia majanduse nõrkusest. Finantsturge toetas üha tõenäolisemaks muutuv võimalus, et ametisolev president Dilma Rousseff võib eelolevatel presidendivalimistel kaotada majandusele soodsamaid poliitilisi valikuid pooldavale Marina Silvale. Areneva Aasia aktsiad lõpetasid 2,5% ja Ida-Euroopa (sh. Türgi) aktsiad 1,3% kõrgemal tasemel. Venemaa aktsiaturud tugevnesid kõigest hoolimata nappi 0,4% võrra. Et Vene-Ukraina kriisile enam kiiret lahendust oodata ei ole ning lisaks poliitilisele ebastabiilsusele ja määratlemata riskidele saavad kriisi mõjud regiooni majandusele olema pikaajaliselt negatiivsed, otsustasime kuu keskel väljuda meie likviidsuse aktsiaporfelli kõigest Venemaa investeerimistest.

Madala inflatsioonitempo, geopoliitiliste pingete ning stimuleerimismeetmete ootuse taustal langesid veelgi edasi madala riskiga võlakirjade intressimäär ja seda taaskord enim just kaugemate tähtaegade osas. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 6 baaspunkti ning 10-aastase oma 27 baaspunkti. Sealjuures kaupleb 2-aastane võlakiri pärast mõne aastast vaheaega taaskord negatiivse intressimääraga. Riskipreemiad vähenesid nii investeerimisjärgu kui sellest madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks. Nii jäi meie fondi võlakirjaporfelli kõigi strateegiliste varaklasside tootlus augustis positiivsele poolele. Eurodes denomineeritud arenevate turgude riigivõlakirjad tugevnesid 1,2% ning Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjad 0,9%. Lühikese tähtajaga euroala heakvaliteediliste valitsusvõlakirjade indeks lõpetas 0,1% tugevamal tasemel. Strateegiaväline positsioon spekulatiivsetesse võlakirjadesse investeerivas fondis kosus augustis (+1,3%).

Lähiaja väljavaade

Suurendasime augusti lõpus aktsiate osakaalu portfellides, sest pangandussektorist finantsturgudele liikuvad likviidsusvood on taas tugevnenud ning mitmed tehnilised indikaatorid on muutunud aktsiaturgude suhtes soodsamaks. Regionaalselt eelistame endiselt USA aktsiaturgu, jällegi eeskätt väga tugevate likviidsusvoogude tõttu. Samuti jätkame ülekaaluga arenevate turgude (Ida-Euroopa, Ladina-Ameerika ja areneva Aasia) aktsiates, sest lähikvartalite majanduskasvu dünaamika toetab meie hinnangul arenevaid turge. Hoiame Euroopa aktsiaid neutraalselt madalamal tasemel. Tugevamaks muutunud likviidsusvoogude ning analüütikute kasumiootuste tõusu tõttu suurendasime Jaapani aktsiate osakaalu tagasi neutraalse tasemeni.

Hoiame võlakirjade tähtaega fondi portfellides neutraalse taseme lähedal – Euroopa Keskpanga stimuleeriva rahapoliitika ning lähikuudel tõenäoliselt veelgi aeglustuva inflatsioonitempo taustal pole välistatud pikaajaliste võlakirjade intressitasemete edasine langus. Samas ei paku võlakirjad pikemas perspektiivis meie hinnangul väärtust.

Eelistame krediidiriskiga võlakirju madala riskiga valitsuse võlakirjadele, sest Euroopa Keskpanga stiimulmeetmed toovad kaasa soodsamad finantseerimistingimused ettevõtetele ning toetavad nõudlust krediidiraklassi järgi. Suurendasime veelgi Leedu lühiajaliste valitsuse võlakirjade osakaalu portfellides, sest viimaste intressitaseme on atraktiivsem kui Baltikumi krediidiastutuste deposiidimäärad. Hoiame jätakuvalt positsiooni spekulatiivse reitinguga ettevõtete võlakirjades, kuna finantseerimistingimused on varaklassi ettevõtete jaoks soodsad ning kiirenev globaalne majanduskasv toetab ettevõtete maksevõimet.

*Kommentaaris indeksele viitamine ei tähenda, et fondi investeerimispoliitika oleks seotud nimetatud või mõne teise indeksi tootluse järgimisega.

* Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kahaneda. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmistele perioodide tootluse kohta.

** Fondi keskmise haldustasu arvutamise metoodika leiab kohustuslike pensionifondide prospektist.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsiteldav investeerimissoovituseks ega investeerimise nõustamisena. Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega veebilehel www.swedbank.ee/fondid. Täiendava info saamiseks pöörduge Swedbanki investeerimistoe poole telefonil +372 613 1606, E-R kl 8.30-18.00 või külastage lähimat Swedbanki kontorit.