

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

31. jaanuar 2013

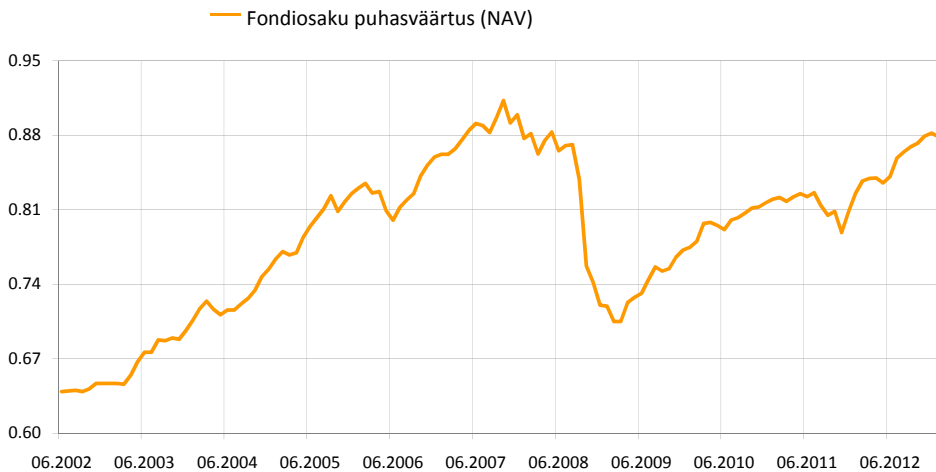
Investeeringisphimõtted

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)	0.87885 EUR
Fondi varade puhasväärtus	154 980 240 EUR
Standardhälve (arvutatud viimase 3 a põhjal)	3.4%
Keskmine haldustasu aastas**	1.44%
Väljalaskmistasu	0.0%
Tagasivõtmistasu	1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	-0.4%	-0.4%	0.7%	6.5%	7.2%	13.4%	0.2%	37.5%
Aasta baasil				6.5%	3.5%	4.3%	0.0%	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	3.2%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.9%
Swedbank Robur Indexfond USA	1.8%
Alpha Cee LI L.P.	1.5%
SSGA USA Index Equity Fund	1.3%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	8.1%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	8.0%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.4%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	7.0%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.2%

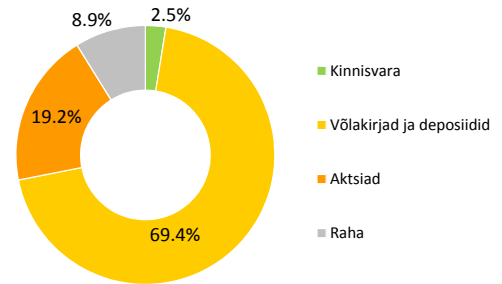
Riskiaste

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

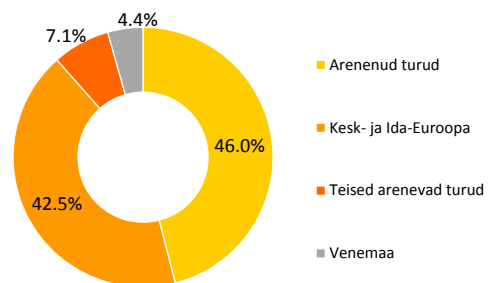


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

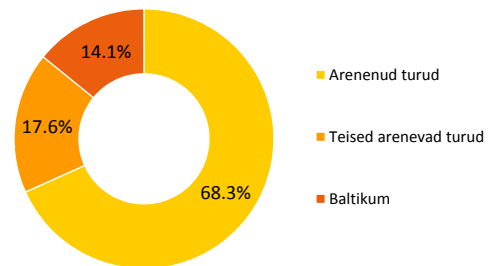
Portfell varaklasside järgi



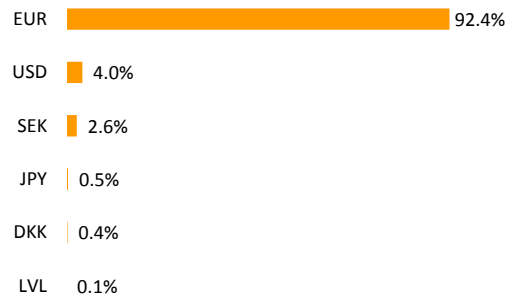
Aktsiaportfell regioonide järgi



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. jaanuar 2013

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli jaanuaris -0.4% ning tootlus aasta algusest on -0.4%.

Turuülevaade

Uus aasta algas finantsturgudel kergemas meeleolus, sest USA vabariiklased ja demokraadid jõudsid aasta esimestel päevadel kokkuleppele nn. eelarvekuristiku küsimuses – lepiti kokku paarikuulises probleemi lahendamise tähtjaga pikendamises. Siiski pakkus see investoritele hingetõmbeaega ning aktsiaturud reageerisid tugeva tõusuga. Järgmise tugeva poliitilise ohuna nähti veebruarikuise tähtjaga võlalaie otsusele mittejätkumist. Ka see risk leevenes pisut, kui USA kongress tähtjaga märtsi lõppu lükkas. Positiivsed meeleolud püsisid kogu kuu vältel ning hoiustest ja madala riskiga võlakirjadest aktsiatesse liikuvate rahavoogude toel rühkisid börsindeksid vaikselt, aga kindlalt ülespoole.

Jaanuaris sai veelgi kinnitust meie arvamus, et globaalse majandusliku aeglustumine on lõppemas ning oodata on kasvutempo taaskiirenemist. Jätkusid positiivsed trendid USA kinnisvara- ja tööturul, lisaks olid uute autode müüginumbrid viimase viie aasta parimad. Pärast seitse kvartalit väldanud jahtumist kiirenes taas Hiina SKT kasv – eelmise kvartali 7.4%-lt aastakasvult 7.8%-ni. Samuti olid muljetavaldavad euroala riikide ostujuhtide kindlustunde uuringud, mis on oma iseloomult majanduslikult ennetavad.

Eurotsooni kriisi akuutne faas näib vähemalt mõneks ajaks möödas olevat, ehkki riskid on jätkuvalt märkimisväärsed. Euroopa Keskpank pakkus pankadele võimalust tagastada eelmisel aastal väljastatud pikaajalise programmi (LTRO) raames saadud laene. Esimese tagastusakna raames maksid pangad keskpangale tagasi oodatust märksa suurema summa ning finantsturud tõlgendasid seda pangandussektori tugevuse märgina. Lisaks näitas euroala keskpanga statistika, et üle pika aja kasvasid detsembris perifeeriariikide – Itaalia, Hispaania – pankade deposiidid, mis vähendab nende sõltuvust keskpanga toest ning suurendab krediidi kättesaadavust riikide erasektorile, soodustades nii majanduskasvu.

Oma rolli aktsiaturgude tugevuses mängisid kindlasti ka ettevõtete üle ootuste tugevad tulemused. Ameerika Ühendriikides olid jaanuari lõpuks finantstulemused avaldanud 201 ettevõtet, kes esindasid rohkem kui poolt turukapitalisatsioonist. Keskmiselt ületas raporteerinud ettevõtete kasum analüütikute ootusi 5,5% võrra, käibe kasv 0,8% võrra. Kasumihooaeg oli kooskõlas viimaste kuudel selgelt aeglustunud analüütikute kasumiootuste allapoole korrigeerimisega. Samas ei saa suhteliselt kehvapoolse majanduskasvu taustal veel rääkida ka ootuste tõstmisest, mis oleks turgudele lühiajalises perspektiivis uus positiivne tõukejõud.

Kuu kokkuvõttes oli aktsiaturgudel suurimaks tõusjaks Stockholmi börs (+5,6%, kõik tootlused on eurodes), millest kaugele maha ei jäänud ka Baltikumi aktsiaindeks (+5,5%). Järgnesid Euroopa (+2,8%), USA (+2,3%) ning Jaapan (+0,7%). Arenevatest turgudest oli tugevaim Venemaa (+3,2%), plusspoolse lõpetas kuu ka Ladina-Ameerika (+0,8%). Kaug-Ida, v.a. Jaapani indeks oli nõrk (-1,6%) nagu ka eelmisel aastal väga head tootlust näidanud Ida-Euroopa (-5,4%), sest investorid suunasid raha pigem odavamatele ning paremate kasvuperspektiividega aktsiaturgudele.

Erinevalt eelmise aasta ühtlasest tõusust kõikide varaklasside lõikes oli aasta esimene kuu finantsturgudel mõneti traditsioonilisem, sest madalama riskiga varaklassid käitusid peegelpildina aktsiatele – toimus finantsvarade liikumine võlakirjaturgudele aktsiaturgudele. Kõige nõrgema tootlusega võlakirjavaraklassiks meie portfelliges olid euroala AAA-A reitinguga valitsusvõlakirjad, mille hind langes jaanuaris kerkinud intressimäärade taustal keskmiselt 1,7%. Kehvapoolne oli tootlus ka Euroopa ettevõtete investeerimisjärgu reitinguga võlakirjadel, ehkki selle varaklassi nõrkus tulenes otseselt valitsusvõlakirjade nõrkusest – ettevõtete võlakirjade riskipremiad kuu jooksul suurel määral ei muutunud. Eurodes denomineeritud arenevate turgude valitsuste võlakirjadel läks mõnevõrra paremini ja kuu lõppes vaid kergelt miinuspoolele (-0,2%). Jätkus spekulatiivse reitinguga võlakirjade väljapaistev käitumine – fondi portfelligis oleva BlackRocki fondi kuutootlus oli +1,4%.

Vähendasime portfelliges Ida-Euroopa ning samuti arenenud tööstusriikide (Jaapan, USA ja Lääne-Euroopa) osakaalu. Suurendasime seevastu areneva Aasia ning Ladina-Ameerika osakaale. Tegemist oli strateegilisema iseloomuga muudatusega – näeme Ladina-Ameerikas ning Aasias suhteliselt paremat potentsiaali arvestades nii pikaajalist majanduskasvu, demograafilisi trende kui ka turgude hinnataset.

Lähiaja väljavaade

Oleme veebruarile vastu minnes aktsiaturgude perspektiivide osas küllaltki ettevaatlikud – hinnatasemed on küll jätkuvalt atraktiivsed, eriti võrreldes madalama riskiga võlakirjadega, ent võlakirjaintresside tõusu taustal on aktsiad osa oma suhtelisest eelisest siiski minetanud. Mitmed tehnilised indikaatorid teevad samuti aktsiaturgude lähirengute osas ettevaatlikuks.

Taktikaliselt kuulub meie kerge regionaalne eelis veebruaris Venemaa aktsiaturgudele – 2012. aasta oli sealsetele aktsiatele selgelt pettumust valmistavaks – paljuski tänu Medvedevi-Putini rollivahetusele, mis ei mõjunud sugugi hästi riigi niigi räsitud imidžile investorite silmis. Ajalooliselt on Venemaa aktsiaturgu ilmestanud järsud pöörded – ekstreemselt kehvadele aastatele on tihti järgnenud väga head. Pikka aega nõ. väärtuslõksuks osutunud ehk odavast veel odavamaks muutunud aktsiaturg on tänaseks arenevate turgude seas üheks parema rahavoo ning dividenditootlusega turuks.

Võlakirjaturgude sees oleme jätkuvalt ülekaalus spekulatiivse reitinguga ettevõtete võlakirjade varaklassis. Riskimarginaalid on küll märgatavalt ahenenud, ent kompenseerivad meie hinnangul endiselt tõenäolist maksejõuetuse riski. Samuti pakub see võlakirjade varaklassi sisese tõenäoliselt kaitset madala riskiga võlakirjade intressitõusu eest. Eelistame ka arenevate turgude võlakirju, mis pakuvad atraktiivsemat intressitootlust kui euroala ettevõtete võlaväärtpaberid. Samas on varaklassi fundamentaalnäitajad isegi tugevamad.

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

** Fondi keskmise haldustasu arvutamise 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.