

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

30. september 2013

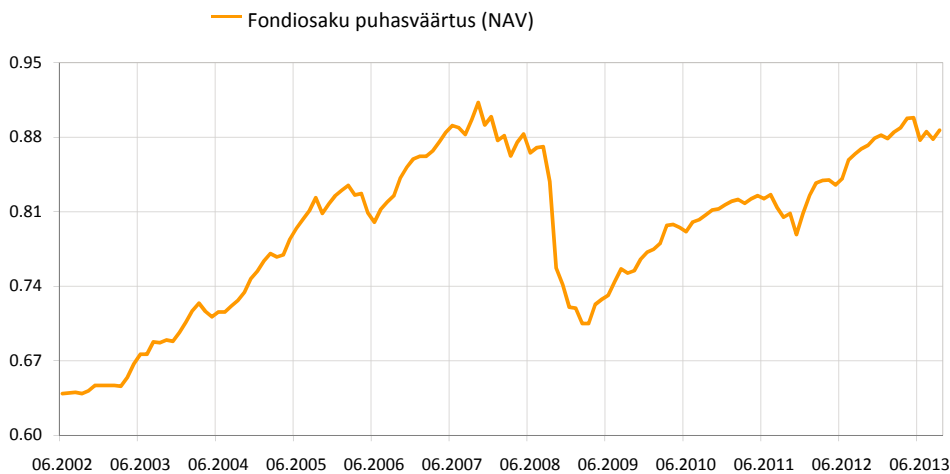
Investeeringispõhimõtted

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)	0.88659 EUR
Fondi varade puhasväärtus	168 656 613 EUR
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*	0.5%	1.0%	1.1%	2.0%	10.2%	9.9%	5.7%	38.7%
Aasta baasil				2.0%	5.0%	3.2%	1.1%	3.0%
	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

Aktiaportfell	Osakaal
Hansa CEE Fund of Funds	3.3%
Swedbank Robur Indexfond Asien	3.0%
Swedbank Robur Indexfond USA	2.5%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.9%
MSCI Japan Source ETF	1.5%
Võlakirjaportfell	Osakaal
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.7%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.5%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.5%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.7%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	5.9%

Riskiaste

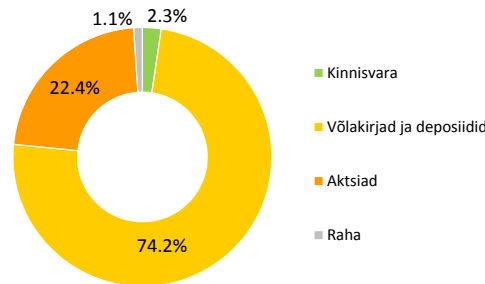
Madalam risk | Kõrgem risk
Väiksem võimalik tulu | Kõrgem võimalik tulu



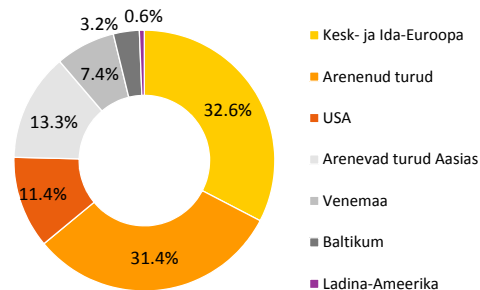
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 3.6%

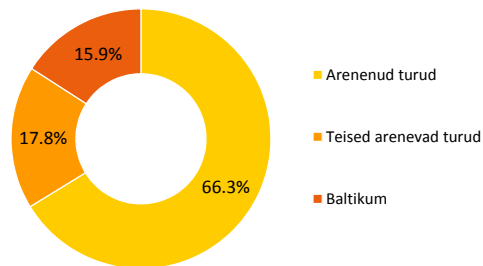
Portfell varaklasside järgi



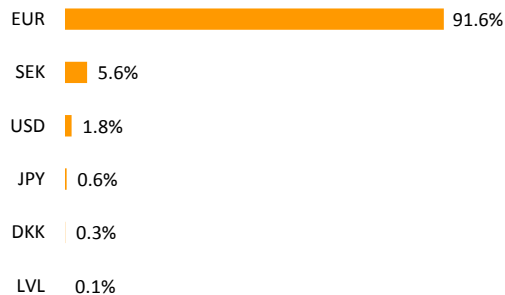
Aktiaportfell regioonide järgi



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 ka valuutakurside 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)

30. september 2013

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli septembris 1.0% ning tootlus aasta algusest on 0.5%.

Turuülevaade

Septembrikuu kujunes positiivseks nii võlakirja- kui aktsiaturgudel. Finantsturgude tõusu otseseks põhjuseks oli Föderaalreservi üllatuslik otsus mitte alustada võlakirjade ostuprogrammi vähendamist (ingl. k. tapering). Oodatust stimuleerivam USA keskpanga rahapoliitika viis tõusule pea kõik finantsvarad, eriti võitsid need, mis olid terve suve vältel keskpanga likviidsuspakkumise vähendamise ootuses enim kaotanud.

Kuu jooksul oli taas teravalt fookuses poliitika, seda väga erinevates kastmetes: tooraineturgudel andis tooni Süürias toimuv ning Lääneriikide sekkumise võimalus sealsele konfliktile. Itaalias kerkis peale Berlusconi süüdimõistmist maksukuriteos taas päevakorda uue valitsuskriisi oht, kuna Berlusconi ähvardas loobuda praegu võimaloleva koalitsiooni toetamisest ning oma ministrid valitsusest tagasi kutsuda. Ameerika Ühendriikides lähenedis 2013/2014 eelarve vastuvõtmise ning võla ülempiiri küsimuse otsustamise tähtajad. Septembri lõpuks polnud vabariiklased ning demokraadid kummaski küsimuses kokkuleppele jõudnud ning seega ootas Ameerika Ühendriike oktoobri alguses ees avaliku sektori teenuste osaline peatumine, millel on tõenäoliselt ka reaalne mõju riigi majandusnäitajatele.

Majanduskasvu näitajad ületasid kuu jooksul valdavalt analüütikute ootusi. Ameerika Ühendriikides tugevnes mõnevõrra aktiivsus tööstussektoris – ostujuhtide indeks ISM tõusis 55.7 punkti. Eurotsooni tööstussektori ostujuhtide indeks PMI püsis samuti positiivses tsoonis (s.t. üle 50 punkti), osutades võimalusele, et euroala majanduskasv võib ka kolmandas kvartalis pakkuda positiivse üllatuse. Positiivselt üllatas majandusstatistika ka Hiinas, kus ekspordikasv tugevnes märgatavalt.

Jaapanis on diskussiooni objektiks käibemaksu tõstmine, et vähendada kõrget eelarvedefitsiiti ning panna piir arenenud tööstusriikide seas suurima riigivõla kasvule. Käibemaksu tõus on olulist riski majandusele. Keskpanga juht Kuroda on välja öelnud, et kui maksutõusu negatiivse mõju tõttu peaks ohtu sattuma inflatsioonieesmärgi (2%) saavutamine, siis on keskpank valmis Jaapani majandust täiendavalt stimuleerima. Samuti on valitsus valmis ajutiselt kulutusi suurendama, et maksutõusu mõjusid pehmendada.

Föderaalreservi üllatuslik otsus viivitada võlakirjaostude vähendamisega kaalus üles pingestunud poliitilise situatsiooni ning valdav osa aktsiaturgudest tugevnes kuu jooksul märgatavalt. Juhtrullis olid seekord arenevate piirkondade aktsiaturud – nii Ladina-Ameerika, Venemaa kui ka Ida-Euroopa koos Türgiga lõpetasid +6,0%-ga (kõik tootlused on eurodes). Sealjuures olid Ida-Euroopa siseselt riigiti väga suured erinevused – Föderaalreservi stimuli vähenemise ootuses märgatavalt langenud Türgi indeks kerkis ca. 10%, samas kui Poola aktsiad lõpetasid kuu vaid ligi 4% kõrgemal tasemel. Viimaseid mõjutas negatiivselt valitsuse kava osaliselt riigistada pensionisüsteem. Areneva Aasia aktsiad tõusid 2,9%. Arenenud regioonide esirinnas sammus Jaapan (+5,7%), hästi läks ka Euroopas (+4,4%). Samas USA aktsiad tõusid kõigest 0,8%. Ainsa erandina nõrgenesid septembris Baltikumi aktsiad (-0,7%). Euro tugevnes USA dollari suhtes 2,3%.

Ka võlakirjaturgudel oli tooniandvaks sündmuseks Föderaalreservi otsus võlakirjaostude vähendamisega oodata. Ookeanitaguste intressimäärade langusega läksid kaasa ka Euroopa võlakirjaturud. Saksa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 7 baaspunkti ja 10-aastase oma 13 baaspunkti. Investeeringusjõu võlakirjade riskipreemiat olulisel määral ei muutunud, ent madalama kvaliteediga võlakirjade riskimarginaalid kahanesid. Fondi portfelli kõige kõrgema kvaliteediga – AAA-A reitinguga valitsuste võlakirjade indeks tugevnes kuuga 0,9%, Euroala investeeringusjõu reitinguga ettevõtete indeks tugevnes 0,6% ja eurodes denomineeritud arenevate riikide valitsuste võlakirjade indeks tõusis +0,5%. Kuu oli väga hea madalama reitinguga võlakirjadele - portfellis oleva spekulatiivse reitinguga võlakirjadesse investeeriva fondi osaku hind kerkis 1,9% võrra.

Lähiaja väljavaade

Oktoobris jätkame neutraalsel aktsiariski tasemel. Aktsiaid toetab meie hinnangul järgmise aasta alguses kiirenev globaalne majanduse kasvutempo, samuti püsib jätkuvalt kõrge tasemel finantssüsteemi likviidsus. Samas on nõrgenenud mitmed tehnilisema iseloomuga indikaatorid. Lisaks asusid aktsiaanalüütikud septembri viimastel nädalatel oma prognoose ettevõtete käesoleva ning järgmise aasta kasumite kohta nõrgemaks korrigeerima.

Oktoobris on tõenäoliselt oluliseks finantsturgude suunda mõjutavaks faktoriks poliitika, sealjuures peamiselt sündmused USA-s. Valdav enamus analüütikuid ning investoreid ootavad, et vabariiklased ning demokraadid jõuavad õigeaegselt kokkuleppele võla ülempiiri tõstmises, sest mõlemal parteil on palju kaotada, kui kokkulepet ei sünni. Vastasel korral on USA valitsus sunnitud vähendama valitsuskulusid määral, mis suure tõenäosusega toob kaasa uue majanduslanguse. Halvimal juhul on Ameerika Ühendriigid ajutiselt võimetud teenindama oma võlakohustusi. Selle suhteliselt ebatõenäolise stsenaariumi realiseerumisel oleksid tagajärjed maailma majandusele väga negatiivsed, arvestades olulist rolli, mida Ameerika Ühendriikide võlakirjad rahvusvahelises finantssüsteemis mängivad.

Regionaalselt suurendasime positsiooni Jaapani aktsiates – turgu toetab keskpanga äärmiselt stimuleeriv rahapoliitika ning aktsiaanalüütikute poolne ettevõtete kasumiprognoside tõstmine. Samas vähendasime Euroopa aktsiate osakaalu – Euroopa aktsiaturg on sisuliselt Jaapani peegelpilt: likviidsus on suhteliselt nõrk ning analüütikud vähendavad ebarealistlikult kõrgeid kasumiootuseid. Oleme jätkuvalt positiivsed suhteliselt odaval hinnatasemel kauplevate vene aktsiate suhtes ning mõnevõrra negatiivsemad Ladina-Ameerika aktsiaturgude osas.

Võlakirjaportfelli keskmist tähtaega hoiame jätkuvalt neutraalsest lühemana, kaitstes varasid intressimäärade tõusu eest. Lähinädalatel on küll teatav risk, et stabiilsemas rahanduslikus seisus olevate riikide võlakirjade intressimäärad langevad finantsturgudel suurenenud volatiilsuse ja sellega kaasneva riskikartlikkuse tõusu mõjul. Siiski pole see meie baasstsenaarium ning pikemas perspektiivis ei paku tänane turvalisemate võlakirjade hinnatase piisavat kaitset inflatsiooni kiirenemise riski eest.

Oleme ülekaalus arenevate turgude eurodes denomineeritud võlakirjade varaklassis – siinsete peamiste emitentide rahanduslik seis on valdavalt rahuldav ning varaklass pakub paremat jooksvat tootlust võrreldes euroala investeeringusjõu reitinguga ettevõtete võlakirjade või euroala tuumriikide valitsuste võlakirjadega. Oleme positiivsed ka globaalse spekulatiivsete võlakirjade varaklassi osas, kuna riskimarginaalid on õiglasel tasemel ning meie hinnangul kiirenev majanduskasv USA-s ja mujal maailmas parandab spekulatiivse reitinguga emitentide finantsseisu.

* 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 ka 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 investeerimise nõustajaga telefonil +372 613 1606.