

Swedbank Pensionifond K3 (Kasvustrateegia)

31. juuli 2014

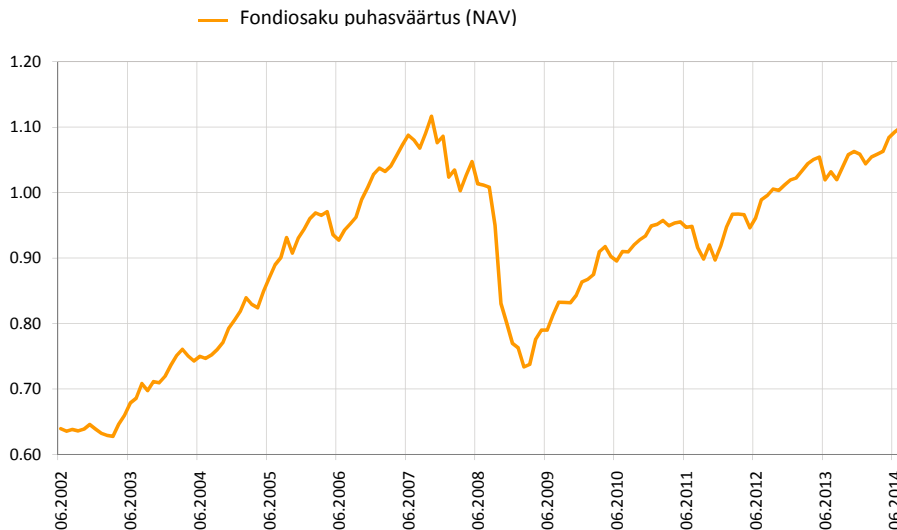
Investeeringipõhimõtted

Swedbank Pensionifond K3 (Kasvustrateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeeringufond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv, investeerides kuni 50% 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) | 1.09925 EUR |
| Fondi varade puhasväärtus | 503 056 466 EUR |
| Keskmine haldustasu aastas** | 1.30% |
| Sisenemistasu | 0.0% |
| Väljumistasu | 1.0% |

Fondi tootlus*



| | aasta algusest | 1 kuu | 3 kuud | 1 aasta | 2 aastat | 3 aastat | 5 aastat | loomisest |
|---------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tootlus* | 3.8% | 0.6% | 3.4% | 6.5% | 11.2% | 15.9% | 35.2% | 72.0% |
| Aasta baasil | | | | 6.5% | 5.4% | 5.0% | 6.2% | 4.6% |
| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Tootlus* | 8.9% | 5.7% | -29.1% | 12.2% | 9.9% | -3.2% | 10.9% | 3.9% |

Suurimad investeeringud

| | |
|---|----------------|
| Aktsiaportfell | Osakaal |
| db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF | 5.7% |
| Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund | 4.6% |
| SPDR S&P 500 ETF (USD) | 4.1% |
| Swedbank Robur Indexfond Asien | 3.7% |
| iShares MSCI Europe ETF | 3.3% |
| Võlakirjaportfell | Osakaal |
| Bluebay Inv Grade Bond Fund | 7.3% |
| iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged | 4.6% |
| iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund | 4.1% |
| iShares Barclays Euro Corp Bond Fund | 2.4% |
| Blackrock Global High Yield Bond Fund | 1.9% |

Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk
Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

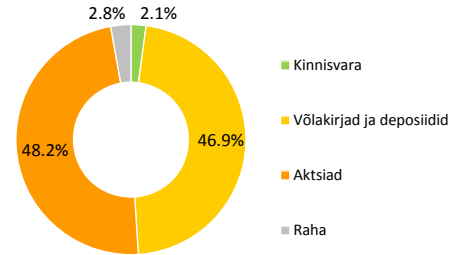


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

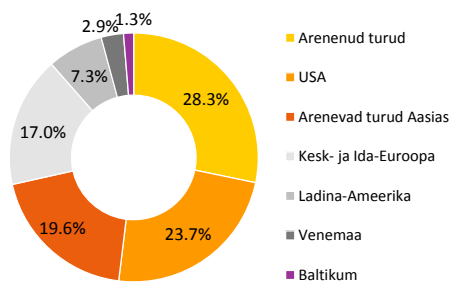
Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal)

5.6%

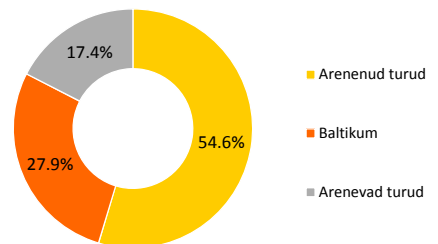
Portfell varaklasside järgi



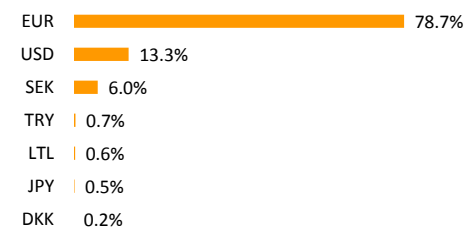
Aktsiaportfell regioonide järgi



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 arutamise meetoodika 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 K3 (Kasvustrateegia)

31. juuli 2014

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K3 tootlus oli juulis 0.6% ning tootlus aasta algusest on 3.8%.

Turuülevaade

Kui mai- ja juunikuu finantsturgudel möödusid positiivses meeleolus pea kõikide varaklasside jaoks, siis juulikuu osutus oluliselt vaheldusrikkamaks. Fookuses olid geopoliitilised pinged eelkõige Venemaa-Ukraina suunal. Uudistevoos olid siiski tähtsal kohal ka ettevõtete II kvartali tulemused ning kiirenev globaalne majanduskasv. Regionaalsed aktsiaturud näitasid nii pluss- kui miinusemärgiga kuutulemusi. Euroala madala riskiga pikaajaliste valitsusvõlakirjade intressimäärad liikusid riskikartlikkuse meeleolu süvenedes ajalooliselt rekordmadalatele tasemetele. Selle taustal osutus kuu erinevatele võlakirjavaraklassidele valdavalt positiivseks.

Kuu negatiivseimaks ning finantsturgudele volatiilsust lisanud sündmuseks oli reisilennuki allatulistamine Ida-Ukraina õhuruumis. Reaktsioonina piirasid nii Euroopa Liit kui Ameerika Ühendriigid majandustehinguid Venemaa sõjatööstuse sektori ettevõtetele, samuti keelustati teatud naftatööstuse tehnoloogiate eksport Venemaale. Lisaks piirati Venemaa suurte riigiasulusega pankade (näiteks VTB ja Sberbank) juurdepääsu kapitaliturgudele. Lisaks otseselt sanktsioneeritud ettevõtetele on endisega võrreldes kindlasti takistatud kapitali kaasamine ka teiste ettevõtete ning Vene riigi poolt. Vene rahandusministeerium oli juulis sunnitud ära jätma mitmeid võlakirjakoosjoneid ning Bloombergi andmetel ei emiteerinud juulis ükski Vene ettevõtte ka dollari- või eurovõlakirju. Venemaa aktsiaturg langes üldise negatiivse sentimendi taustal.

Globaalne majanduskasv näitas geopoliitilisest turbulentsist hoolimata juulis pigem kiirenemise märke. Avaldatud USA sisemajanduse kogutoodangu kasvunumber oli selgelt üle ootuste ehk 4% aasta baasil. Ehkki osaliselt on kindlasti tegemist ajutise taastumisega peale ebatavaliselt nõrka I kvartalit, viitab ka juulis avaldatud majandusstatistika tugeva kasvutempo jätkumisele.

Euroala tööstussektori ostujuhtide indeks püsis stabiilsena, viidates jätkuvalt nõrgale, kuid siiski positiivsele majanduskasvule. Euroopa Keskpanka uuring pankade laenustandardite osas näitas, et pankade laenuitingimused leevenesid mitmete laenuühikute osas. Ettevõtete jaoks muutusid laenustandardid leebemaks esimest korda alates 2007. aastast. Lisaks tõi uuring välja, et laenuühikute kui ettevõtete segmendis on kasvamas ning selle trendi jätkumist oodatakse ka kolmandas kvartalis. See lubab oodata kasvu kiirenemist ka euroalal. Samas Euroala kohta avaldatud inflatsiooninäitajad langesid juulis veelgi ja aastane hinnakasv on veel vaid üsna õrnalt positiivne.

Jaapani majanduskasv oli teises kvartalis küll mõneti pettumust valmistav, ent tõenäoliselt on tegemist ajutise nõrkusega pärast tugevat esimest kvartalit, mil inimesed üritasid suuremad osud sooritada enne aprillis toimunud käibemaksutõusu. HSBC Hiina tööstussektori ostujuhtide usaldusindeks tugevnes teist kuud järjest – oma osa selles on tõenäoliselt ka Hiina valitsuse eelarvestiimulid.

Arenenud piirkondade aktsiaturgudest lõpetas juba teist kuud järjest parima tootlusega Jaapan (+2,9%, kõik tootlused on eurodes). Jaapani turgu toetasid peamiselt väga head ettevõtete majandustulemused. Positiivsele poolele jäid ka USA aktsiad (+0,8%), mis kohalikus valuutas siiski nõrgenesid. Nimelt nõrgenes euro USA dollari suhtes 2,2%. Oma osa USA turu nõrkuses mängisid ootused, et Föderaalreservi esimene intressitõus toimub pigem järgmise aasta teises kui kolmandas või neljandas kvartalis. Juulis hulgaliselt avaldatud USA ettevõtete II kvartali majandustulemusi võib pigem lugeda headeks, ent tänased hinnatasemed aktsiaturgudel eeldavadki ettevõtetele tugevaid tulemusi. Lääne-Euroopa aktsiaturud nõrgenesid 1,5%. Euroopat mõjutavad selgelt enim Ukraina ja Venemaaga seotud geopoliitilised riskid ning nõrgemad olid ka Euroopa ettevõtete tulemused. Raskustesse sattunud Portugali panga Banco Espirito Santo natsionaliseerimine näitas ka, et euroala siseprobleemid pole veel sugugi selja taha jäetud.

Arenevate regioonide aktsiaturgudest osutusid positiivseimateks Arenev Aasia (+6,1%) ja Ladina-Ameerika (+3,3%) ja nõrgimaks Venemaa (-6,6%). Kesk- ja Ida-Euroopa (sh. Türgi) ning Baltikumi aktsiad lõpetasid juulikuul nullilähedaste tulemustega (vastavalt -0,6% ja -0,1%).

Madala inflatsioonitempo, geopoliitiliste pingete ning nõrgenenud euroala aktsiaturgude taustal langesid ka madala riskiga võlakirjade intressimäärad ja seda taaskord enim just kaugemate tähtaegade osas. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 0,3 baaspunkti ning 10-aastase oma 9 baaspunkti. Sealjuures jõudis sealse 10-aastase võlakirja intressimäär esimest korda ajaloos 1.11% tasemele. Lõpliku kinnituse sai Leedu liitumine euroalaga järgmise aasta alguses. Seega said meie rahaturportfellis olevatest Leedu lühikese tähtaegadega riigivõlakirjadest nõ. kodutsooni võlakirjad, muutudes sisuliselt osakeseks euro intressimääraturust.

Riskipreemiad tõusid pisut nii investeerimisjärgu kui sellest madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks. Siiski jäi meie fondi võlakirjaportfelli kõigi strateegiliste varaklasside tootlus juulikuus positiivsele poolele. Nii eurodes denomineeritud arenevate turgude riigivõlakirjad kui Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjad tugevnesid 0,5%. Lühikese tähtajaga euroala heakvaliteediliste valitsusvõlakirjade indeks lõpetas 0,1% tugevamal tasemel. Strateegiaväline positsioon spekulatiivsetesse võlakirjadesse investeerivas fondis jäi juulis miinusesse (-0,7%).

Lähiaja väljavaade

Vähendame aktsiate osakaalu pensionifondi portfellis, sest mitmed tehnilised indikaatorid osutavad aktsiaturu korrigeerimise võimalusele. Samuti on volatiilsus turgudel märgatavalt kasvanud. Regionaalselt eelistame jätkuvalt USA aktsiaturge, ühtlasi läksime augusti alguses taas ülekaalu arenevate regioonide aktsiates. Sentiment arenevate turgude suhtes on selgelt parenenud ning ka ootused ettevõtete kasumikasvu osas on muutumas optimistlikumaks. Arenevate turgude sisese eelistame arenevat Aasiat ning Ladina-Ameerikat Venemaa aktsiaturgudele, sest Venemaa vastased sanktsioonid alles hakkavad mõju avaldama ning sentiment Venemaa suhtes on jätkuvalt väga negatiivne.

Lühendame mõnevõrra ka võlakirjade keskmiist lõpptähtaega, et vähendada portfelli tundlikkust intressimäärade tõusu suhtes. On küll võimalik, et Euroopa Keskpank jätab baasintressimäära pikaks ajaks praegusele tasemele, ent II poolaastal kiireneva majanduskasvu ning arvatavasti ka mõneti tõusva inflatsioonitempo tõttu pole sugugi välistatud, et pikemaajaliste võlakirjade intressimäärad tõusevad praegustelt ülimaladalt tasemetelt.

Hoiame jätkuvalt positsiooni spekulatiivse reitinguga ettevõtete võlakirjades, kuna meie hinnangul on tõenäoline, et varaklassi riskimarginaalid langevad taas finantsturgude kõrge likviidsuse ning madalal püsiva ettevõtete maksejõuetuse määra toel. Lisaks on lähiaastatel nimetatud varaklassi ettevõtete refinantseerimisvajadus suhteliselt madal.

*Kommentaaris indeksitele 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 järgmiste perioodide tootluse kohta.

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

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsitletav 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.