

# Swedbank Pensionifond V2 (Kasvustrateegia)

31. mai 2013

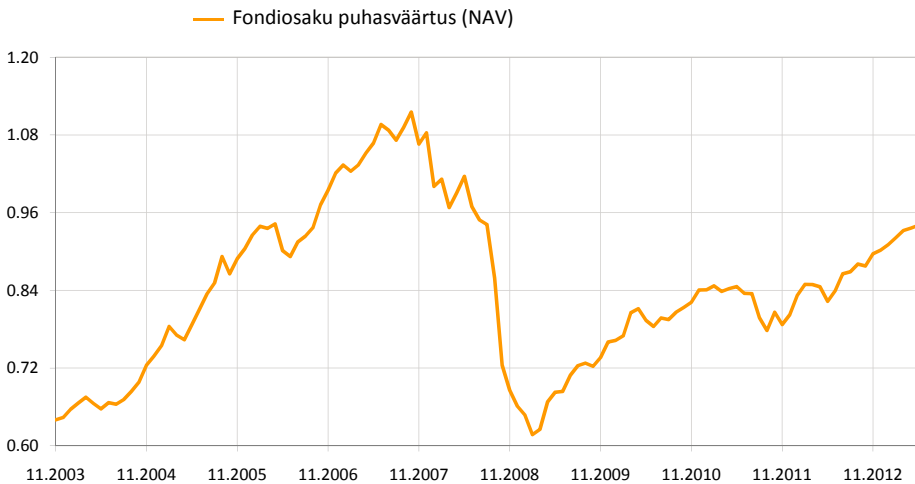
## Investeeringispõhimõtted

Swedbank Pensionifond V2 (Kasvustrateegia) on vabatahtliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv ja seeläbi täiendava sissetuleku võimaldamine Fondi investoritele pärast nende pensionile jäämist. Fond investeerib kuni 60% oma varadest aktsiariskiga väärtpaberitesse ning ülejäänud osa võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

## Üldandmed

Fondivalitseja	Swedbank Investeerimisfondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2003
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.94042 EUR
Fondi varade puhasväärtus	17 825 317 EUR
Standardhälve (arvutatud viimase 3 a põhjal)	6.0%
Haldustasu aastas	1.3%
Väljalaskmistasu	1.0%
Tagasivõtmistasu	1.0%

## Fondi tootlus\*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
<b>Tootlus*</b>	4.3%	0.5%	2.1%	14.3%	11.2%	18.5%	-7.4%	47.1%
<b>Aasta baasil</b>				14.3%	5.5%	5.8%	-1.5%	4.1%
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Tootlus*</b>	22.5%	12.9%	6.1%	-39.0%	15.0%	10.5%	-4.6%	12.4%

## Suurimad investeeringud

Aktiiv	Osakaal
<b>Aktiivportfell</b>	
Swedbank Robur Indexfond USA	6.5%
db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan Index UCITS ETF	6.2%
Swedbank Robur Indexfond Asien	4.9%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	4.5%
iShares MSCI Europe ETF	4.0%
<b>Võlakirjaportfell</b>	
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.8%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	5.3%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	3.6%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.6%
Bluebay EM Corp Bond Fund	2.1%

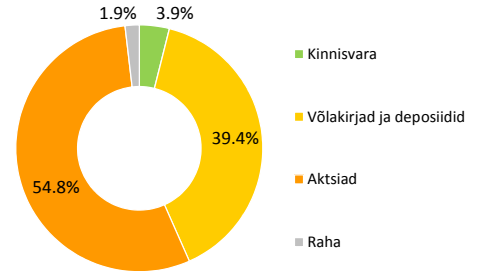
## Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk  
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

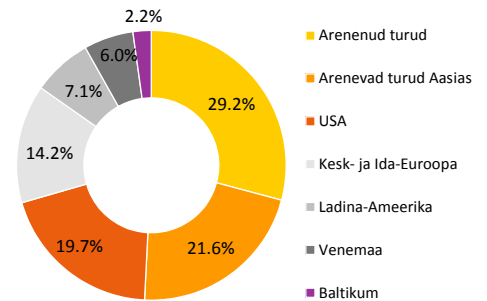


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

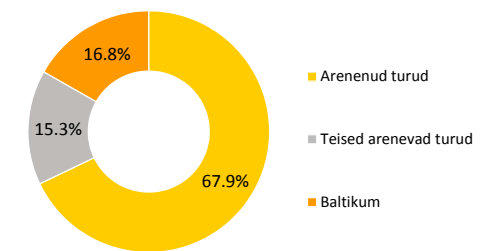
## Portfell varaklasside järgi



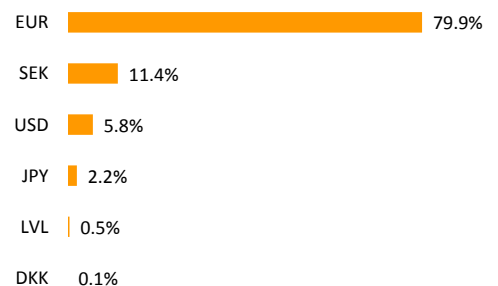
## Aktiivportfell regioonide järgi



## 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. Välisriikidele investeerivad fondid on tundlikud valuutakursside kõikumise suhtes, mis võib põhjustada fondiosaku puhasväärtuse kasvu või kahanemist.

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

# Swedbank Pensionifond V2 (Kasvustrateegia)

31. mai 2013

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond V2 tootlus oli mais 0.5% ning tootlus aasta algusest on 4.3%.

### Turuülevaade

Maikuu finantsturgudel osutus üsnagi pöördeliseks – nii aktsia- kui võlakirjaturgudel on kasvanud ärevus ja kuu sündmused andsid investoritele piisavalt mõtteainet edaspidise käitumise osas. Kõik see väljendus turgude ebakindluses ja üksikute positiivsesse tsooni jäänud varaklasside – näiteks USA ja Lääne-Euroopa aktsiad – kõrval tabas paljusid teisi müügilaine. Seda eriti kuu teises pooles.

Mai algas Euroopa Keskpannga poolse baasintressikärpega 0,25 protsendipunkti võrra 0,5% tasemele. Tegu oli turgude poolt laialdaselt oodatud ja hindadesse juba sisse arvestatud liigutusega, mistõttu jäi mõju võlakirjaturgudele ainult poolepäevaseks.

Hoopis rohkem tähelepanu tõmbas endale USA Föderaalreserv, mis üsna mitmete investorite arvates hakkas turgusid ette valmistama võlakirjade ostuprogrammi võimaliku vähendamise osas. Kuu jooksul avaldatud Ühendriikide majandusstatistikat tõlgendati paljuski just hinnates, millist mõju võib see avaldada Föderaalreservi rahapoliitikale. Kuu alguses avaldatud suhteliselt tugevate tööturunumbrite kõrval olid tööstussektori aktiivsust näitavad indikaatorid nõrgemad. Seetõttu on ebamäärasus Föderaalreservi varade ostu programmi võimaliku vähendamise mahu ning ajastuse osas küllaltki kõrge.

USA rahapoliitika väljavaadete kõrval mõjutas arenevate riikide aktsiaid negatiivselt valdavalt aeglustuv majanduskasv. Seevastu on mõnedes riikides probleemiks hoopis kiirenev inflatsioon – näiteks Brasiilias oli keskpang inflatsioonisurve pehendamiseks sunnitud tõstma baasintressimäära 0,5 protsendipunkti võrra.

Kasvas turgude ebakindlus Jaapani uue agressiivse majanduspoliitika osas, mis väljendus ilmekalt kohaliku aktsiaturu volatiilsuse kasvu näol – maikuu mahtus kauplemispäev, mil Jaapani aktsiad langesid ligi 7%. Paljuski polnud tegu mitte millegi fundamentaalsega, vaid pigem kasumivõtmise ja spekulatiivsete positsioonide sulgemisega ning kasvanud Jaapani aktsiaosakaalu rebalansseerimisega just kohalike pikaajaliste investorite poolt.

Mai teisel poolel alanud massimeeleavaldused Türgis, mis püsivad lokaalsetena, kuid ei taha kuidagi vaibuda, on avaldanud mõju nii sealsele aktsia- kui võlakirjaturule. Viimase riskipreemiad kasvasid mai lõpus - juuni alguses märgatavalt. Meie fondide arenevate riikide võlakirjavaraklassi kuulub muu hulgas ka investeringuid Türgisse ning samuti on sealsed aktsiad meie Kesk- ja Ida-Euroopa regiooni osaks, mistõttu jälgime arenguid riigis väga tähelepanelikult.

Aktsiaturgude dünaamika oli mitmekesine. Arenenud regioonidest võitsid USA aktsiad +3,5% (kõik tootlused on eurodes) ja Euroopa aktsiad +1,9%. Samas Jaapani aktsiad jäid 4,3%-ga miinusesse. Samuti ei hiilunud arenevate regioonide aktsiaturud. Järsult kukkusid Ladina-Ameerika aktsiad (- 5,6%), aasta algusest väga nõrgalt käitunud Venemaa aktsiaindeks langes vähem (-1,3%). Baltikumi aktsiad kaotasid 1,4%. Seevastu Areneva Aasia aktsiaturud jäid nullilähedale (+0,2%) ja Ida-Euroopa aktsiad tugevnesid 0,7%. Arenevatest regioonidest enim on meie portfelliges Areneva Aasia aktsiaid.

Võlakirjaportfellidele avaldasid enim mõju Föderaalreservi rahapoliitika väljavaaded, mille taustal tõusid oluliselt paljude arenenud tööstusriikide valitsuste pikaajaliste võlakirjade intressimäärad. Siiski ei olnud mõju erinevatele võlakirjavaraklassidele ühetaoline – eriti järsk müügilaine tabas arenevate turgude võlakirju (ja valuutasid), seevastu riskipreemiade tõus oli suhteliselt mõõdukas ja näiteks euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade puhul riskimarginaalid isegi langesid.

Riskivabadest võlakirjadest kaotasid enim pikema tähtajaga väärtpaberid - Saksamaa 2- ja 10-aastaste riigivõlakirjade intressimäärad tõusid vastavalt 6bp ja 29bp. Euroala AAA-A reitinguga valitsusvõlakirjad langesid 1,5%. Euroala ettevõtete investeerimisjärgu reitinguga võlakirjade hinnad nõrgenesid kuuga 0,3%, sama palju kaotasid ka arenevate turgude eurodes denomineeritud valitsuse võlakirjad. Kergelt miinuspoolele jäi spekulatiivsete võlakirjade varaklass.

### Lähiaja väljavaade

Maikuu lõpus vähendasime aktsiate osakaalu fondi portfelliges neutraalse tasemeni, sest aktsiaturgude suurema korrigeerimise tõenäosus on meie hinnangul kasvanud. Ehkki keskpangade likviidsusvood on valdavalt aktsiaturge toetavad, on märgid USA Föderaalreservi rahapoliitika võimalikust suunamuutustest põhjustamas turgudel täiendavat volatiilsust.

Märtsis-aprillis valdavalt tugevnenud aktsiaturgude ning maikuuise riskivabade võlakirjade intressimäärade tõusu tõttu on mõnevõrra vähenenud aktsiaturgude hinnataseme atraktiivsus. Tõenäoliselt pakub globaalne majanduskasv lähikuudel aktsiaturgudele senisest vähem tuge, ent käesoleva aasta lõpupoole ootame majanduskasvult turgudele taas positiivsemat impulssi. Regionaalselt eelistame Venemaa aktsiaturgu Ladina-Ameerika aktsiatele, kuna Venemaa aktsiate absoluutne ja suhteline hinnatase (Ladina-Ameerikaga võrreldes) on meie hinnangul põhjendamatult madal.

Võlakirjaportfelliges eelistame jätkuvalt kõrgema krediidiriski ning intressitasemega varaklasse – arenevate turgude valitsuste ning ettevõtete võlakirju. Oleme jätkuvalt investeeritud spekulatiivse reitinguga ettevõtete võlakirjadesse – ettevõtete makseraskused püsivad globaalselt madalal tasemel ning finantseerimistingimused on küllaltki soodsad.

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

Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega veebilehel [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid) või külastades lähimat Swedbanki kontorit. Vajaduse korral konsulteerige pangatöötaja või investeerimiseosastajaga telefonil +372 613 1606.