

# Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

28. veebruar 2013

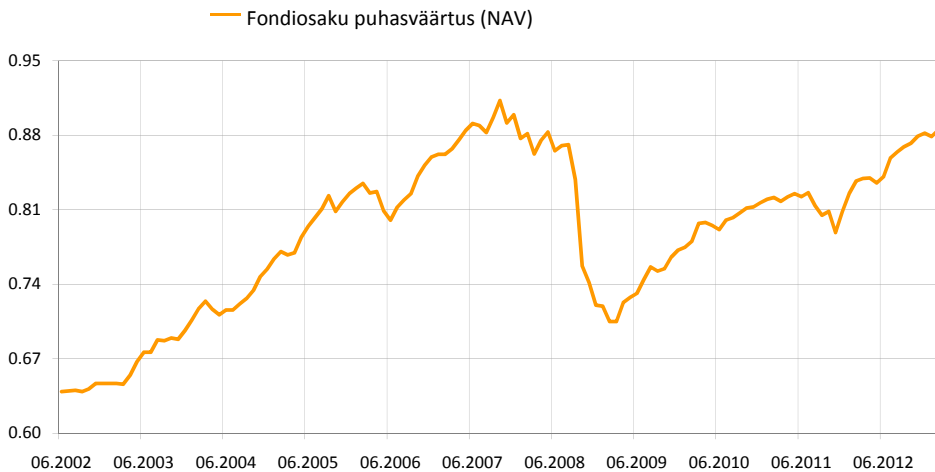
## Investeeringisphimõtted

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)	0.88486 EUR
Fondi varade puhasväärtus	157 667 935 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
<b>Tootlus*</b>	0.3%	0.7%	0.6%	5.7%	7.7%	13.4%	0.4%	38.4%
<b>Aasta baasil</b>				5.7%	3.8%	4.3%	0.1%	3.1%
	<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>	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	1.8%
Swedbank Robur Indexfond USA	1.8%
Alpha Cee LI L.P.	1.5%
Swedbank Robur Indexfond Asien	1.4%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	8.0%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	8.0%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.3%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	7.0%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.1%

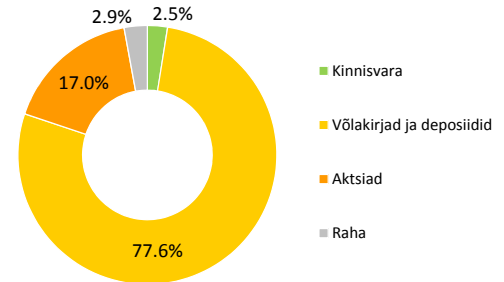
## Riskiaste

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

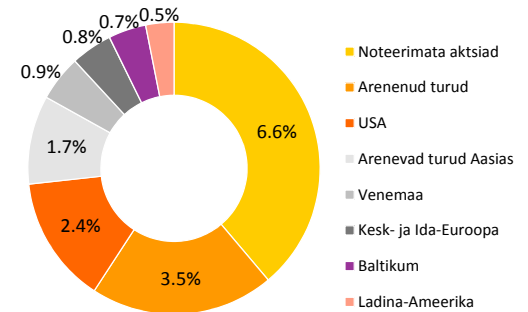


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

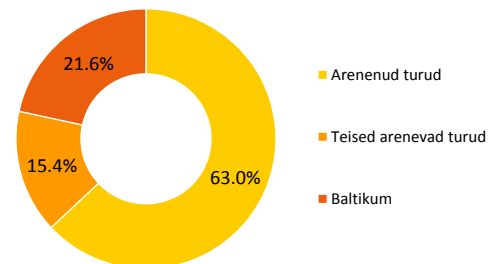
## Portfell varaklasside järgi



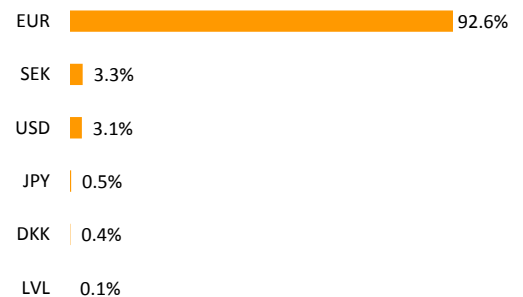
## Aktsiaportfell regioonide järgi



## 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](http://www.swedbank.ee/fondid) või külastades lähimat Swedbanki kontorit. Vajaduse korral konsulteerige pangatöötaja või investeerimisnõustajaga telefonil +372 613 1606.

# Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

28. veebruar 2013

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli veebruaris 0.7% ning tootlus aasta algusest on 0.3%.

Turuülevaade

Veebruaris pakkusid finantsturgudele palju kõneainet Itaalia valimised, mille tulemused kergitasid tublisti närvilisuse nivood turgudel – valimistel polnud selget võitjat, sest turgude jaoks vastuvõetavaim reformimeelne koalitsioon ei suutnud saavutada enamust Itaalia parlamendi ülemkojas. Seega on tõenäoline, et riigi kestliku tegutsemise jaoks hädavajalikke otsuseid võib olla edaspidi väga raske teha või on need aeganõudvad. Riigirisk tõusis investorite silmis kiiresti: nii 2- kui ka 10-aastaste riigivõlakirjade riskipremia kerkis ligi 50 baaspunkti. 2012. aasta riskipremia kõrgtasemest on Itaalia praegu küll veel kaugel, kuid ometi on selge, et investorid jälgivad poliitilisi arenguid euroala siseriikides väga pingsalt ja et euroala võlakriisi lõplik lahendus ei ole veel käeulatuses. Aktsiaturud end sündmusest väga häirida ei lasknud, kuid euroala võlakirjaturgudel läksid taas hinda jaanuaris tugeva kukkumise läbi teinud nn. riskivabad võlakirjad.

Veebruaris avaldatud majandusstatistika ei lasknud teha üheseid järeldusi – näiteks Euroala SKT langes 4. kvartalis oodatust enam ning euroala ostujuhtide usaldusindeks nõrgenes. Samas tugevnes märgatavalt Saksamaa ettevõtete oluline konjunktuuriindikaator IFO. Paranesid ka Prantsusmaa tööstusettevõtjate hinnangud majanduse hetkeolukorrale ning tulevikuperspektiividele. Euroopa majanduse väljavaateid parandas ka Euroopa Keskpanka presidendi "verbaalse intervetsiooni" tagajärjel nõrgenenud euro kurss.

Ameerika Ühendriikides jätkus majanduskliima aeglane paranemine, ent taaskord olid fookuses vabariiklaste ning demokraatide läbirääkimised eelarvekärbete osas. USA poliitiliste jõudude seas valitseb konsensus, et eelarvekuristiku ületamise ajastus pole hea, arvestades nõrka majanduskasvu ning samuti ollakse ühel meelel, et kärped ei toimu õigetes valdkondades. Siiski ei suurenda see poliitikute võimet saavutada mõistlikku kokkulepet kärbete edasilükkamiseks või pehmendamiseks. Paljud analüütikud prognoosivad, et kärbete mõju majandusele jääb suurusjärku 0.4% SKT-st, s.t. et mõju on oluline, ent siiski mitte piisavalt suur, et kutsuks koheselt esile uue majanduslanguse.

Aktiaturud veebruaris enamjaolt tõusid. Turge toetas Jaapani valitsuse otsus määrata keskpanka juhi kohale Aasia Arengupanga juht Haruhiko Kuroda, kes asub tõenäoliselt agressiivselt võitlusesse Jaapani majandust päriva deflatsiooniga. Oli näha märke Hiina majanduse aktiivsemast stimuleerimisest sealsete võimude poolt, samuti üritasid Föderaalreservi tippametnikud otsustavalt kummutada turgudel süvenevat arvamust peatsest USA keskpanka poolsest võlakirjaostude lõpetamisest.

Eurodes mõõdetuna olid veebruaris tugevaimateks aktsiaturgudeks Jaapan (+6,6%), USA (+5,1%) ning arenev Aasia (+3,7%). Positiivsele poolele jäid ka Ladina-Ameerika ning Euroopa +1,0%-se kuutootlusega ning Ida-Euroopa (koos Türgiga) +0,9%-ga. Lähiregiooni turud olid seevastu nõrgad – Venemaa indeks kaotas kuuga 1,8% ja Baltikum 2,7%.

Võlakirjavaraklassidest olid veebruaris tugevaimaks euroala ettevõtete investeerimisjärku reitinguga võlakirjad (+1,1%), seda eeskätt tänu tuumriikide võlakirjade intressimäärade langusele – riskimarginaalid jäid üldjoontes endisele tasemele. Itaalia valimiste poolt tingitud taaskasvanud euroalakiiririski tõttu liikusid rahavood perifeeriariikide võlakirjadest turvalisemaks peetavate tuumriikide võlapaberitesse. Saksamaa 2 aastase valitsusvõlakirja intressimäär langes 25 bp ja 10 aastase oma vastavalt 23 bp. Euroala valitsuste AAA-A reitinguga võlakirjad lõpetasid kuu +0,9%-ga. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks tugevnes 0,3%. Kergelt plusspoolele jäid ka arenevate turgude ettevõtete võlakirjad, kuid kergelt miinusesse globaalsed spekulatiivse reitinguga võlakirjad.

Lähiaja väljavaade

Jätkame ka märtsis madalama aktsiaosakaaluga. Ettevaatlikuks teeb globaalsete finantsturgude vähenenud likviidsus, mille taga on Euroopa Keskpanka poolne üleliigse likviidsuse tagasitõmbamine Euroopa pangandussektorist. Likviidsustingimused on nõrgenenud ka Jaapanis ning samuti on aktsiaturgude hinnatase mõnevõrra kallinenud.

Võlakirjaportfellides ei oota me praegu veel intressimäärade kiiret ja järsku tõusu. Nii euroalal kui ka arenenud tööstusriikides tervikuna on vabu tootmisvõimsusi ikka veel palju ning tööpuudus püsib kõrgel tasemel. Taoline keskkond ei toeta rahapoliitika järsku karmistamist. Samas aga on pikaajalises perspektiivis intressimäärade tõus tõenäoliselt vältimatu. Hoiame jätkuvalt positsioone arenevate turgude ettevõtete võlakirjade ning globaalsete spekulatiivse reitinguga võlakirjade varaklassides. Arenevate turgude ettevõtted on sageli tugevamate bilanssidega kui arenenud turgude konkurendid, kuid nende võlakirjad pakuvad sealjuures sarnase reitingutasemega arenenud turgude ettevõtetega võrreldes kõrgemat tootlust. Meie hinnangul pakuvad väärtust ka spekulatiivse reitingutasemega võlakirjad – intressimäärad on küll langenud ning varaklassil tõusuruumi seetõttu vähem, kuid sama kehtib kogu võlakirjaturu spektri kohta. Ootame, et globaalne majanduskasv püsib sel aastal nõrgana, kuid siiski positiivsena ning sellises keskkonnas püsib ettevõtete maksejõuetus tõenäoliselt üsna madalal tasemel.

\* 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 arutamise meetodika leiab kohustuslike pensionifondide prospektist.

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.