

# Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

30. juuni 2013

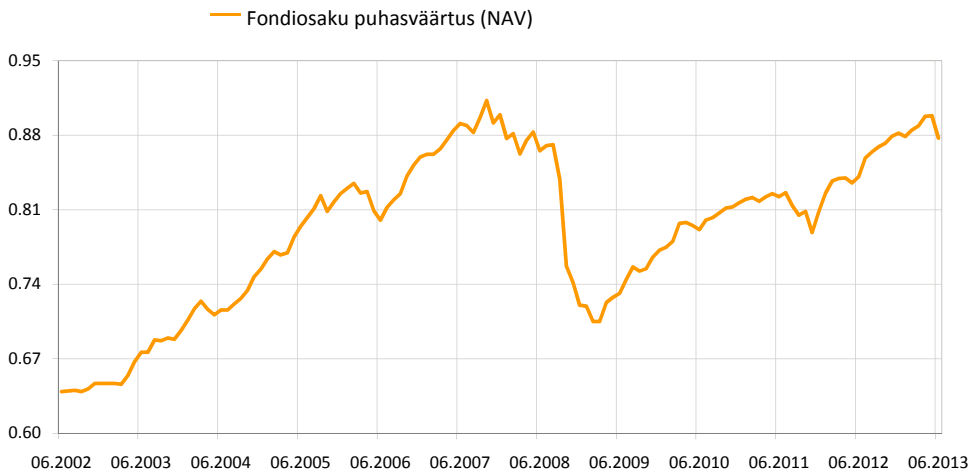
## Investeeringispehõimõtted

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeeringifond. 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 Investeeringifondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2002
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.87723 EUR
Fondi varade puhasväärtus	162 478 028 EUR
Standardhälve (arvutatud viimase 3 a põhjal)	3.6%
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
<b>Tootlus*</b>	-0.5%	-2.4%	-1.3%	4.3%	6.7%	10.8%	1.4%	37.3%
<b>Aasta baasil</b>				4.3%	3.3%	3.5%	0.3%	2.9%
	<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

<b>Aktsiaportfell</b>	<b>Osakaal</b>
Hansa CEE Fund of Funds	3.4%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.8%
Swedbank Robur Indexfond USA	2.6%
MSCI Japan Source ETF	2.1%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.8%
<b>Võlakirjaportfell</b>	<b>Osakaal</b>
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.7%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.5%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.1%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.3%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	6.1%

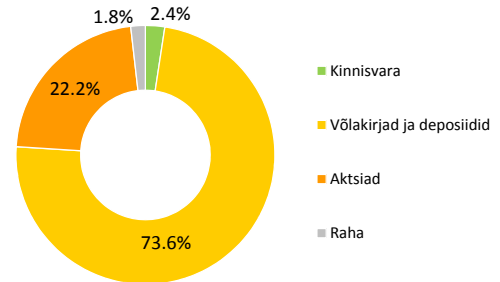
## Riskiaste

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

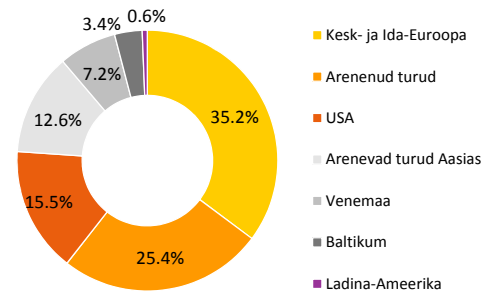


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

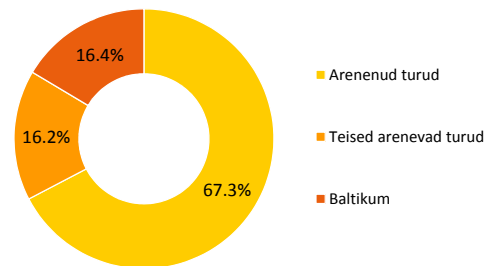
## Portfell varaklasside järgi



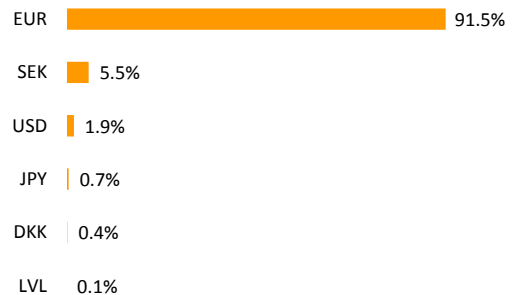
## Aktsiaportfell regioonide järgi



## 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)

30. juuni 2013

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli juunis -2.4% ning tootlus aasta algusest on -0.5%.

### Turuülevaade

Juunikuu ei toonud finantsturgudele olulist meeleolumuutust – jätkus mai lõpus alguse saanud müügisurve nii aktsia- kui võlakirjaturgudel. Positsioone vähendati kartuses, et Föderaalreserv (USA keskpang) asub juba lähikvartalitel kokku tõmbama oma võlakirjaostude programmi, mille abil seni turgudele massiivselt raha lisati. Lisaks tõusis kuu jooksul teravalt tähelepanu keskmesse Hiina, kus pankade likviidsusprobleemide tõttu kerkisid järsult pankadevahelise rahaturu intressimäärad.

Arenenud tööstusriikide majanduskonjunktuur näitas kuu jooksul valdavalt paranemise märke ning suur osa avaldatud majandusstatistikast ületas analüütikute ootusi või oli ootustele vastav. Kuu alguses avaldatud USA töötururaporti kohaselt loodi väljaspool põllumajandussektorit mais 175 000 uut töökohta. Samas revideeriti oluliselt allapoole USA 1. kvartali SKT näitajat ning esialgse 2.4% asemel hinnati kvartaalseks kasvuks kõigest 1.8%. Euroala tööstus- ja teenindussektori ettevõtete ostujuhtide seas tehtud igakuine küsitlus (PMI indeks) näitas samuti teatavat paranemist eurotsooni riikide majanduskliimas. Juuli alguses avaldatud Hiina tööstussektori ostujuhtide seas läbiviidud küsitluse põhjal juunis seevastu Hiina majanduses aeglustumine jätkus.

Aktiaturud lõpetasid enamikus olulisematest regioonidest kuu miinuspoolel, sealjuures üldjoontes paremini läks arenenud turgudel. Positiivselt lõpetasid vaid Jaapan (+1,5%, kõik tootlused on eurodes) ja Baltikum (+2,0%). Silvano Fashion Group teatas kuu jooksul dividendimaksest, mis peaks vähendama ettevõttega seotud ebamäärasust ning olema aktsiale positiivseks faktoriks. USA aktiaturg langes juunis 1,6% ja Euroopa aktsiad nõrgenesid 5,1%.

Juuni suurimaks langejaks olid Ida-Euroopa aktsiad (-10,8%). Oma rolli selles mängisid Türgis vallandunud rahutused. Samas on suhteliselt suure jooksevkonto defitsiidiga ja välisfinantseerimisest sõltuvuses olev Türgi ka regiooniks, mis sõltub rohkem seni külluses kättesaadaval olnud likviidsusest. Föderaalreservi karmistuva rahapoliitika kartuses aga vähendasid investorid positsioone just taolistes piirkondades. Üsna sarnastel põhjustel olid kuu lõikes suurteks kaotajateks Ladina-Ameerika aktsiad (-9,2%). Areneva Aasia aktiaturud kukkusid 6,0%. Oma rolli negatiivses sentimendis nimetatud regiooni vastu mängisid pinged Hiina pankadevahelisel rahaturul, mis kuu teises pooles küll keskpanga sekkumise tõttu mõnevõrra leevenesid. Venemaa aktsiad lõpetasid kuu 4,8% võrra madalamal tasemel.

Euro tugevnes kuni juuni keskpäevani USA dollari suhtes, kuid lõpetas kuu muutumatul tasemel. Uudised USA keskpangast tekitasid finantsturgudel ootuseid, et USA intressimäärad võivad muutuda suhteliselt atraktiivsemaks, mistõttu ookeanitagune valuuta tugevnes kuu teisel poolel.

Võlakirjaturgudel jätkus samuti müügilaine – tõusid nii riskivabade võlakirjade intressimäärad, kui kõrgenesid ka riskantsemate investeeringute riskipreemiad. Seega enim langesid riskantsemate ning vähemlikviidsete võlakirjavaraklasside hinnad. Tähtaegade lõikes said enim kannatada kaugemate tähtaegadega võlakirjad – Saksamaa 2a. riigivõlakirja intressimäär tõusis 12 bp ja 10a oma 22 bp. BlackRock'i spekulatiivse reitinguga võlakirjadesse investeeriva fondi osak kaotas kuuga eurodes oma väärtusest 3,6%. Samas pehmendas negatiivset tootlust fondi suhteliselt ettevaatlik positsioneerintressimäärade tõusu suhtes. Euroala AAA-A reitinguga valitsuse võlakirjad kaotasid kuuga 1,4%, euroala ettevõtete investeerimisjärgu reitinguga võlakirjad 1,8% ning arenevate turgude eurodes denomineeritud võlakirjad 2,4%. Otsustasime väljuda arenevate turgude ettevõtete võlakirjadest, sest keskkond võib sellele varaklassile jääda küllaltki pikaks ajaks ebasoodsaks.

Euroopa Keskpanga presidendi kommentaarid sealse rahapoliitika komitee juuli alguse istungilt olid võlakirjaturge toetavad lubadusega, et keskpanga baasintressimäärade tase jääb praegusele või sellest madalamale tasemele pikemaks ajaperioodiks.

### Lähiaja väljavaade

Juulis hoiame jätkuvalt aktiaturgudel neutraalset positsiooni, sest positiivsed ning negatiivsed faktorid meie hinnangul tasakaalustavad üksteist. Aktsiate suhteline hinnatase võrreldes võlakirjadega püsib soodsana, ent võlakirjaintresside tõusu tõttu siiski endisest vähem. Majanduskonjunkturi väljavaade püsib aktiaturgude jaoks mõõdukalt positiivseks ning ka likviidsus on Föderaalreservi ning Jaapani keskpanga võlakirjaostude tõttu turge toetav. Mitmed tehnilised indikaatorid osutavad samas võimalikule edasisele turgude langusele.

Regionaalselt eelistame jätkuvalt Venemaa aktiaturgu Ladina-Ameerikale – Venemaa kasuks räägib nii hinnatase, kui ka stabiliseerunud nafta hind. Juuni lõpus otsustasime suurendada Jaapani aktsiate osakaalu portfelliges, vähendades samas Euroopa aktsiate osakaalu. Jaapani turgu toetab sealse keskpanga võlakirjaostude toel kõrgena püsiv likviidsus ning aktsiaanalüütikute positiivsemaks muutuvad ootused. Seevastu Euroopas on analüütikute ootused vaoshoitumad ning pangandussektori likviidsusvood püsivad nõrgana.

Hoolimata intressimäärade mõningasest tõusust viimastel nädalatel, on nende tase siiski jätkuvalt äärmiselt madal ning ei paku kaitset pikaajalise inflatsiooni kiirenemisega seotud riskide vastu. Seetõttu oleme edasise intresside tõusu suhtes taktikaliselt ettevaatlikult positsioneeritud ning hoiame võlakirjade keskmist tähtaega lõpptähtajani neutraalsest lühemana. Oleme taktikaliselt jätkuvalt investeeritud spekulatiivse reitinguga globaalsesse võlakirjavaraklassi. Viimaste intressitase on muutunud atraktiivsemaks ning ettevõtete makseraskused püsivad tõenäoliselt veel mõnda aega suhteliselt madalal tasemel.

\* 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 arvutamise 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.