

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

30. november 2013

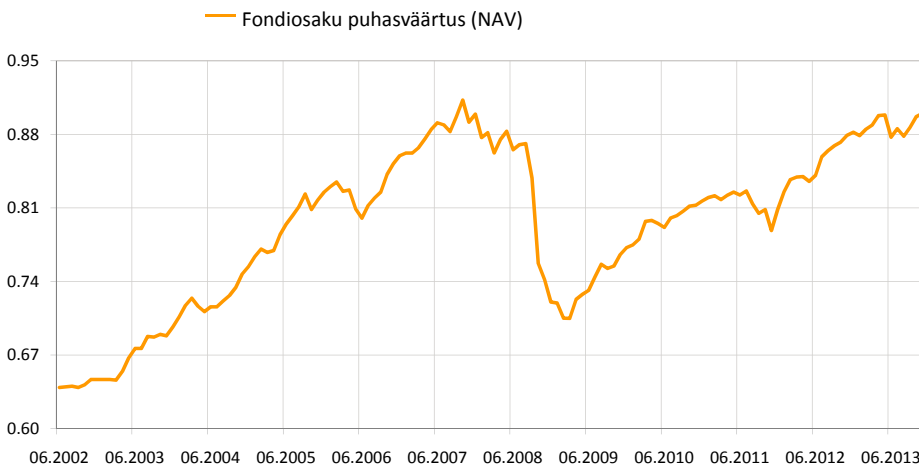
Investeeringispõhimõtted

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)	0.90005 EUR
Fondi varade puhasväärtus	174 631 512 EUR
Keskmine haldustasu aastas**	1.43%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	2.1%	0.4%	2.5%	2.4%	14.1%	10.8%	21.4%	40.8%
Aasta baasil				2.4%	6.8%	3.5%	3.9%	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

Aktsiaportfell	Osakaal
Hansa CEE Fund of Funds	3.2%
Swedbank Robur Indexfond Asien	3.0%
Swedbank Robur Indexfond USA	2.6%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.7%
MSCI Japan Source ETF	1.5%
Võlakirjaportfell	Osakaal
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.6%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.4%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.3%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.8%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	5.8%

Riskiaste

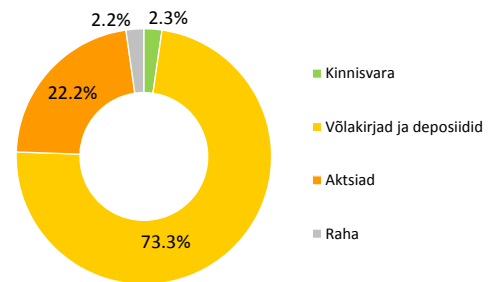
Madalam risk Kõrgem risk
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



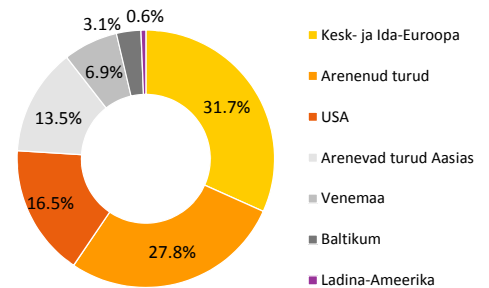
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 3.6%

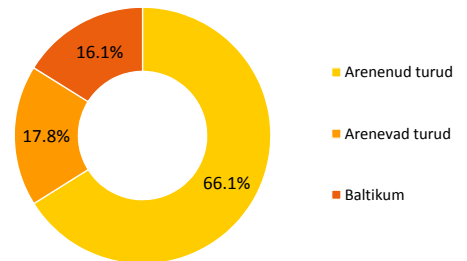
Portfell varaklasside järgi



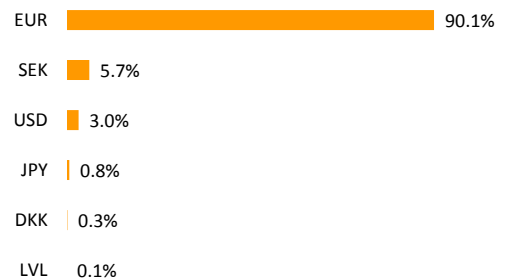
Aktsiaportfell regioonide järgi



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 arvutamise meetoodika leiata kohustuslike pensionifondide prospektist.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsiteldav investeeringusooitusena 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 K2 (Tasakaalustatud strateegia)

30. november 2013

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli novembris 0.4% ning tootlus aasta algusest on 2.1%.

Turuülevaade

November oli positiivne kuu arenenud turgude aktsiatele ja võlakirjavaraklassidele meie fondis. Arenevate regioonide aktsiate jaoks osutus kuu pisut keerukamaks. Neid turge mõjutas taas fookusesse tõusnud Föderaalreservi finantsvarade ostuprogrammi võimalik vähendamine, samuti on arenevate riikide blokis majanduskasv nõrgem. Globaalne majandus tervikuna püsis selgelt kasvufaasis. JP Morgani globaalse tööstussektori PMI indeks tõusis novembris 53.2-ni. Jätkus USA kinnisvarasektori tugev taastumine – S&P/Case-Shiller'i kinnisvarahindade indeks tõusis septembris eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 13.3%.

Taas diskuteeriti palju Föderaalreservi poliitika üle ehk esmajoones finantsvarade ostuprogrammi vähendamise algusaja üle. Turuosalistel ajastuse osas hetkel liiga selget konsensust pole – ootused jagunevad käesoleva aasta detsembrist järgmise aasta juunini. Ostuprogrammi mahu vähendamine väga tõenäoliselt suurendab volatiilsust finantsturgudel, eriti just arenevate turgudega seotud varaklassides. Samas on meie hinnangul vähetõenäoline, et kordub käesoleva aasta mais-juunis aset leidnud müügilaine kogu oma sügavuses.

Aktsiaturgudest esinesid parima tootlusega USA aktsiad (+2,9%, kõik tootlused on eurodes). Järgnesid Jaapan (+1,6%) ning Euroopa (+1.0%). Samas jeenides oli Jaapani turu kuutootlus muljetavaldav (+5,8%), jeen nõrgenes novembris euro suhtes üle 4,2%. Pensionifondi portfelli oli Jaapani aktsiaid neutraalse osakaaluga võrreldes rohkem ja Euroopa aktsiaid samavõrra vähem. Samas valuutana olime jeeni alakaalunud, s.t. positsioneerunud valuuta languse suunas. Baltikumi aktsiaturud tõusid 0,7%.

Arenevate turgude seas paistsid eriti nõrga tootlusega silma Ladina-Ameerika (-4,4%) ja Venemaa (-4,2%). Venemaa turgu mõjutas negatiivselt USA ning Iraani vahel sõlmitud kokkulepe ning ootus, et see võib pikemas perspektiivis kaasa tuua Iraani naftatarnete suurenemise ning sellest tulenevalt nafta hinna languse. Lisaks muutus Bank of America Merrill Lynch vene aktsiate suhtes senisest ettevaatlikumaks ning kuu lõpus oligi näha raha väljavoolu Venemaa suunalistest fondidest.

Areneva Aasia aktsiate käsi käis paremini – regionaalne indeks tõusis kuuga 0,3% võrra. Novembri üheks suursündmuseks oli Hiina kompartei kolmas pleenum ning sellele järgnenud reformikavade avalikustamine. Olulisemate muudatustena on kavas suurendada erakapitali võimalusi investeerida riigiettevõttesse, tugevdada maalt linna kolinud tööliste sotsiaalseid garantiisid ning täiendada oluliselt farmerite maaomandi regulatsiooni, suurendades nende omandi kaitset ning andes neile suuremad õigused maa müümiseks.

Euroopas oli terve sügise suurimaks üllatuseks Euroopa Keskpanga baasintressimäära langetamine novembri alguses. Sellel võib näha otsest seost oktoobri oodatust märgatavalt madalama euroala inflatsiooninumbri. Intressimäära langetamist võib samas pidada pigem sümboolseks sammuks, mitte niivõrd reaalselt majanduslikku mõju omavaks tegevuseks. Euroala pankadevaheliste üleöolaenude intressimäärad on juba pikka aega olnud oluliselt madalamal tasemel, kui Euroopa Keskpanga refinantseerimismäär. Siiski viis baasintressimäära ootamatu langetamine vähemalt lühiajaliselt langusesse nii euro kursi kui ka euroala valitsuse võlakirjade intressimäärad. Kuu lõikes jäid euro kurss dollari suhtes ning Saksamaa valitsuse intressikõver sisuliselt samale tasemele.

Võlakirjaturgudel ei olnud hinnaliikumised kuu kokkuvõttes suured. Fondi portfelli kõige kõrgema kvaliteediga – AAA-A reitinguga valitsuste võlakirjade indeks tugevnes kuuga 0.1% Prantsusmaa, Hollandi ja Belgia valitsuse võlakirjade intresside languse tõttu. Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks tugevnes 0,1% võrra ja eurodes denomineeritud arenevate riikide valitsuste võlakirjade indeks tõusis 0,3%. Parima tootlusega võlakirjade varaklassiks olid taas ettevõtete madalama kvaliteediga võlakirjad – fondi portfelli oleva spekulatiivse reitinguga võlakirjadesse investeeriva fondi osaku hind kerkis 1,3%.

Lähiaja väljavaade

Detsembris jätkame neutraalsel aktsiariski tasemel. Aktsiate hinnatase on valitsuse võlakirjadega võrreldes küll atraktiivne, ent analüütikute ootuste allapoole korrigeerimine mõjutab turusentimenti negatiivselt. Samuti on mõnevõrra nõrgemaks muutunud keskpangadest lähtuvad likviidsusvood.

Regionaalselt eelistame endiselt Jaapani aktsiaid. Vähendasime Euroopa aktsiaturgude osakaalu neutraalsest madalamaks. Kui Jaapanis on likviidsusvood keskpanga stimuleeriva poliitika tõttu tugevad, siis Euroopas on likviidsus suhteliselt nõrk. Jaapani aktsiaid toetab ka kasumiootuste tõstmine analüütikute poolt, aga Euroopas on suund pigem vastupidine. Arenevate turgude seas eelistame Venemaa aktsiaid Ladina-Ameerika omadele.

Võlakirjaportfellis hoiame võlakirjade keskmist lõpptähtaega neutraalsest lühemana, st oleme kaitsvalt positsioneeritud intressimäärade tõusu vastu. Samuti oleme positiivsed globaalse spekulatiivse reitinguga ettevõtete võlakirjade varaklassi osas. Kiirenev majanduskasv arenenud riikides ning madal intressitase on madalama krediitkvaliteediga ettevõtetele soodne. Samas ei oota me järgmiselt aastalt olulist riskimarginaalide langust.

* 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 meetodika leiab kohustuslike pensionifondide prospektist.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsitletav investeerimissoovituseks ega investeerimise nõustamiseks. 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.