

# Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

31. detsember 2013

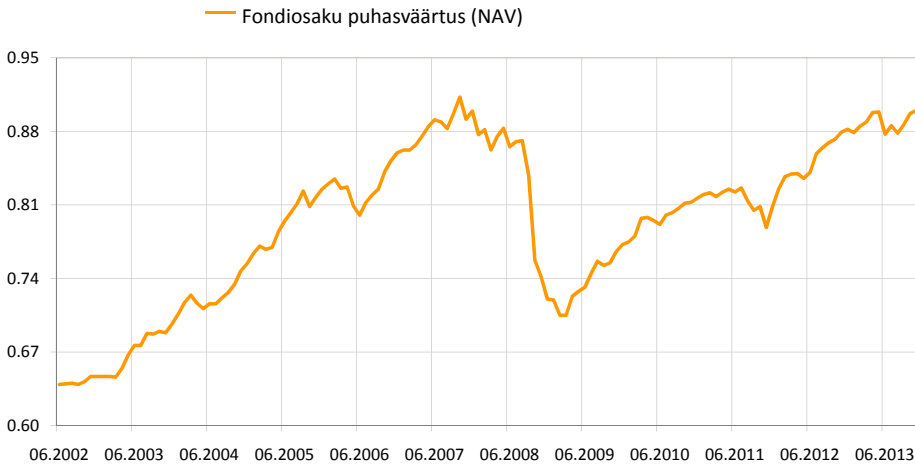
## Investeeringispõhimõtted

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. 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 Investeerimisfondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2002
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.89811 EUR
Fondi varade puhasväärtus	175 918 390 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
<b>Tootlus*</b>	1.8%	-0.2%	1.3%	1.8%	11.1%	10.0%	24.7%	40.5%
<b>Aasta baasil</b>				1.8%	5.4%	3.2%	4.5%	3.0%
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Tootlus*</b>	4.2%	4.6%	-19.9%	7.2%	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%

## Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
Hansa CEE Fund of Funds	3.1%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.9%
Swedbank Robur Indexfond USA	2.7%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.7%
MSCI Japan Source ETF	1.5%
Võlakirjaportfell	Osakaal
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.5%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.3%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.2%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.7%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	5.7%

## Riskiaste

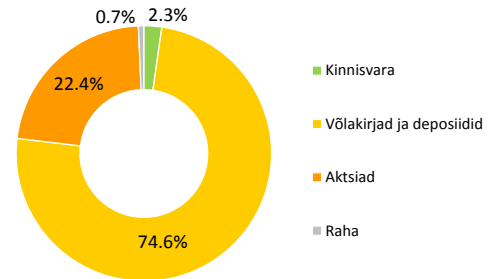
Madalam risk Kõrgem risk  
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



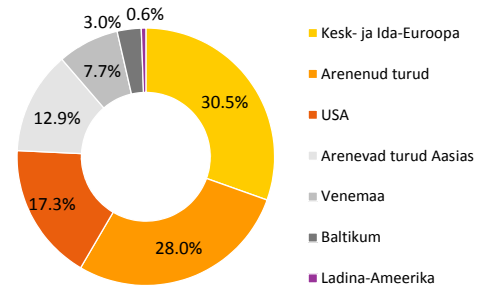
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 3.7%

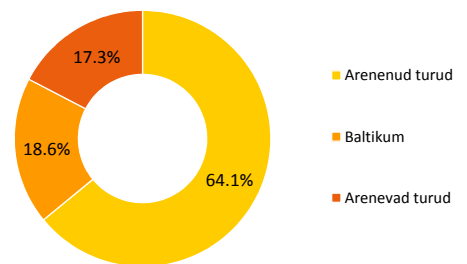
## Portfell varaklasside järgi



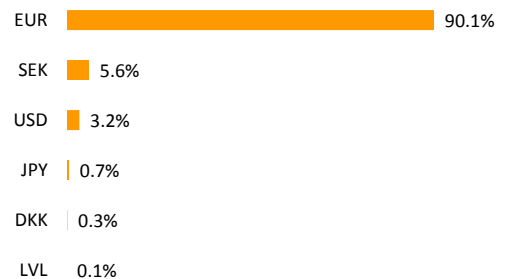
## Aktsiaportfell regioonide järgi



## 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 investeerimissoovituse ega investeerimisnõustamisena. Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega veebilehel [www.swedbank.ee/fondid](http://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)

31. detsember 2013

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli detsembris -0.2% ning tootlus aasta algusest on 1.8%.

### Turuülevaade

Detsembrikuu võttis kogu finantsturgude aasta üsna ilmekalt kokku – arenenud regioonide aktsiad enamjaolt tugevnesid, arenevate turgude aktsiad nõrgenesid. Madala riskiga võlakirjade intressimäärad tõusid, rohkem just kaugemates tähtaegades. Täpselt sama muster kehtib ka kogu 2013. aasta kokkuvõttes – arenenud regioonide aktsiaturud tugevnesid pea paarkümmend protsenti ajal, mil arenevad aktsiaregioonid läbisid languse. Arenevate turgude aktsiaid mõjutas detsembris negatiivselt Föderaalreservi otsus alustada võlakirjaostude programmi vähendamist.

Gloobaalne majanduse kasvutempo jätkas detsembris mõningase kiirenemise lainel. Siiski oli avaldatud majandusstatistika positiivsem pigem arenenud tööstusriikides kui arenevatel turgudel. Jätkus positiivne trend USA tööturul ning töötuse määr riigis langes 0.3% võrra 7%-ni. USA tööstussektori ostujuhtide indeks jätkas tugeval 57,0 punkti tasemel (väärtus üle 50 punkti märgib kasvu). Euroopa tööstussektori ostujuhtide indeks tugevnes juba kuandat kuud järjest (52,7 punktini). Hiina tööstussektori ostujuhtide indeks jäi samuti kergelt kasvu indikeerivale tasemele. Samas Indias, Venemaal ja Brasiilias on majanduskasv viimasel ajal olnud selgelt pettumust valmistav.

USA Föderaalreservi rahanduspoliitika juhtorgan otsustas detsembri teises pooles toimunud istungil vähendada võlakirjaostude programmi 10 miljardi dollari võrra kuus (85-lt 75-le miljardile dollarile). Erinevalt maist ja juunist, kui Föderaalreservi presidendi Ben Bernanke avaldus ostude võimaliku vähendamise kohta põhjustas suure aktsiate ning riskantsemate võlakirjade müügilaine, oli turgude reaktsioon seekord pigem rahulik.

Euroopa keskpanga rahapoliitika komitee jättis oma detsembri istungil baasintressimäära muutmata ning samuti ei võetud kasutusele ka muid uusi meetmeid. Komitee istungi järgses avalduses kinnitas Draghi seniste rahapoliitiliste sammude õigsust, samuti võis avaldusest ning keskpanga prognoosidest välja lugeda jätkuvalt stimuleerivat rahapoliitika suunda.

Aktsiaturgudest esines detsembris parima tootlusega Venemaa (+1,8%, kõik tootlused on eurodes), järgnesid USA (+1,1%) ja Euroopa (+1,0%). Jaapani aktsiaturg nõrgenes küll eurodes 0,7%, kuid selle taga oli kohaliku valuuta nõrkus. Jeen nõrgenes Jaapani keskpanga uute agressiivsete leevendusmeetmete ootuses euro vastu detsembris peaaegu 4% võrra. Euro tugevnes USA dollari suhtes seevastu 1,1%. Areneva Aasia aktsiaindeks langes kuuga 2,6%. Taas olid nõrgad ka Ladina-Ameerika aktsiaturud, kaotades kuuga 3,9% oma väärtusest. Regiooni aktsiatele mõjus negatiivselt Brasiilia nõrk majanduskasv, samuti on mitmete Ladina-Ameerika riikide jooksevkontod defitsiidis, mistõttu ollakse suhteliselt sõltuvad välisfinantseerimisest ja ühtlasi ka tundlikumad USA rahapoliitika karmistumise suhtes.

Ida-Euroopa aktsiaturg langes detsembris koguni 9,3% võrra tingituna peamiselt Türgi aktsiaturu vabalangusest, mille tõid kaasa taas teravnenud poliitilised pinged riigis ning tõsised korruptsioonisüüdistused peaminister Erdoganile lähedalseivate ametnike vastu. Suhteliselt nõrgad olid samas ka regiooni teised suuremad turud. Sentimenti Poola aktsiate suhtes on aasta teisel poolel negatiivselt mõjutanud kavandatavad pensionisüsteemi muudatused, mille tõttu väheneb tulevikus tõenäoliselt oluliselt kohalike aktsiate ostmise pensionifondide poolt.

Föderaalreservi tegevusest tingituna tõusid valitsusvõlakirjade intressimäärad nii USA-s, Jaapanis kui ka euroalal. Saksamaa 2- ja 10-aastaste riigivõlakirjade intressimäärad tõusid vastavalt 10 ja 24 baaspunkti. Samas riskipreemiatele oli detsember kergelt positiivne – need kahanesid nii investeerimisjärgu kui ka madalama kvaliteediga võlakirjadel. Seetõttu osutusidki nõrgimaks komponendiks fondi võlakirjaportfellis kõige kõrgema kvaliteediga – AAA-A reitinguga valitsuste võlakirjad, mis nõrgenesid detsembris 1%. Euroala ettevõtete investeerimisjärgu reitinguga võlakirjade indeks kaotas 0,6%, samas arenevate riikide valitsuste eurovõlakirjade indeks kerkis 0,4% võrra. Samuti tugevnes 0,4% võrra fondi portfellis oleva spekulatiivse reitinguga võlakirjadesse investeeriva fondi osaku hind.

### Lähijaja väljavaade

Jaauari alguses vähendasime aktsiate osakaalu pensionifondi portfellis neutraalsest tasemest mõnevõrra madalamale, kuna mitmed tehnilised indikaatorid on viimastel nädalatel märgatavalt nõrgenenud. Näiteks on globaalsete aktsiaturgude seisukohalt viimaste nädalate jooksul oluliselt negatiivsemaks muutunud ettevõtete kasumite kasv ning samuti analüütikute ootused järgmise kahe aasta kasumikasvu osas. Aktsiaturgude osas on jätkuvalt positiivseks faktoriks soodne suhteline hinnatase madala riskiga valitsuse võlakirjadega võrreldes.

Aktsiaanalüütikud on muutunud märgatavalt pessimistlikumaks just Euroopa ettevõtete kasumikasvu osas, samas Jaapani ettevõtete kasumiootusi on taas suurendatud. See on üheks põhjuseks, miks jätkuvalt eelistame Jaapani aktsiaid Euroopa omadele. Lisaks toetab Jaapani turgu tugevam finantssektorist lähtuv likviidsusvoog, mille taga on põhiliselt Jaapani keskpank oma teistest suurtest keskpankadest agressiivsema rahapoliitikaga. Samuti eelistame endiselt Venemaa aktsiaid Ladina-Ameerika aktsiatele peamiselt esimeste suhteliselt soodsama hinnataseme tõttu.

Euroopa keskpank on küll endiselt leebema rahapoliitika lainel, kuid võlakirjaturud hakkasid suunamuutuse tulekut teataval määral ennustama juba möödunud aastal. Hindame suhteliselt madalaks tõenäosust, et võimalik võit intressimäärade madalal tasemel püsimisest on suurem võimalikust kaotusest nende tõustes. Seetõttu lühendasime oluliselt võlakirjaportfelli keskmiist lõpptähtaega, s.t. positioneerusime kaitsvamalt intressimäärade edasise tõusu vastu.

\* 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 leiata kohustuslike pensionifondide prospektist.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsitletav investeerimissoovituseks ega investeerimisnõustamisena. Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega veebilehel [www.swedbank.ee/fondid](http://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.