

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

30. juuni 2014

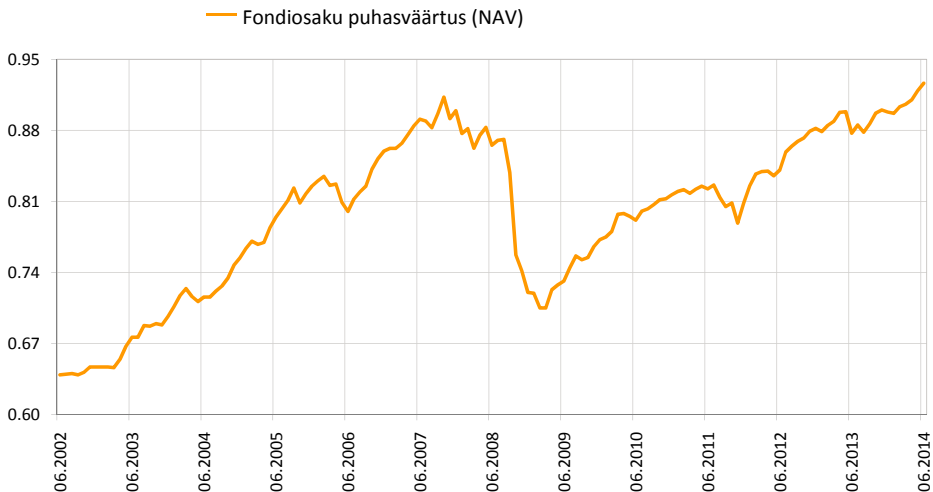
Investeeringuspõhimõtted

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 puhaskväärtus (NAV)	0.92642 EUR
Fondi varade puhaskväärtus	193 676 221 EUR
Keskmine haldustasu aastas**	1.42%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	3.2%	0.8%	2.3%	5.6%	10.2%	12.7%	26.6%	45.0%
Aasta baasil				5.6%	5.0%	4.1%	4.8%	3.1%
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Tootlus*	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	3.2%
iShares MSCI EM Latin America UCITS ETF (Inc)	2.6%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	2.5%
Swedbank Robur Indexfond USA	2.2%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.1%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	8.0%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.4%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.5%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	6.1%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	2.6%

Riskiaste

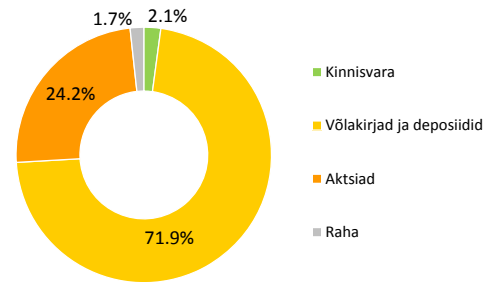
Madalam risk Kõrgem risk
Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



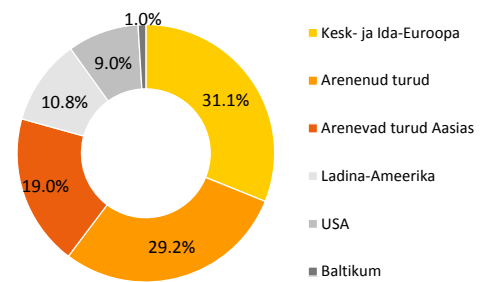
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 3.7%

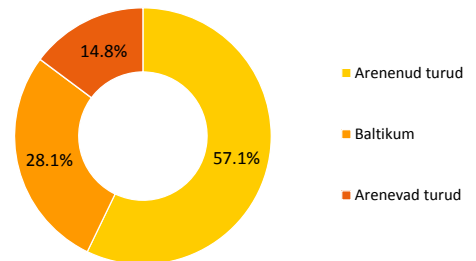
Portfell varaklasside järgi



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 meetodika leiata kohustuslike pensionifondide prospektist.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsiteldav investeerimissoovituse ega investeerimise nõustamisena. 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. juuni 2014

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli juunis 0.8% ning tootlus aasta algusest on 3.2%.

Turuülevaade

Juunikuu möödus finantsturgudel positiivses meeleolus pea kõikide varaklasside jaoks. Hoolimata ajalooliselt silmapaistvast sündmusest Euroopa Keskpanga rahapoliitikas – negatiivse hoiuseintressimäära kehtestamisest pankade deposiitidele keskpanga juures – käitused erinevad varaklassid üsna vastavalt pikaajalistele ootustele. Enim tootlust pakkusid aktsiaturud, sealhulgas kõige rohkem tõusid arenevate turgude aktsiad. Meie pensionifondi investeerimispositsioonid olid seatud just aktsiaturgude tõusu ootama. Piirkondlikult eelistasime Jaapani aktsiaid ja laiemalt ka arenevate riikide aktsiaid ülejäänutele. Ka regionaalsed eelistused meie fondis õigustasid end juunikuus täiel määral. Turgude optimism viis aktsiaturud USA-s ja Euroalal ajalooliselt suurimatesse kõrgustesse, samas nt. Jaapani aktsiaturud on ca. 50% allpool ajaloolist kõrgusrekordit 1989.-l aastal. Langevad intressimäärad jätsid ka võlakirjaturud optimismilainetele.

Euroopa Keskpank teatas oma juunikuusel rahapoliitika komitee istungil erakordsetest täiendavatest stiimulmeetmetest. Ehkki finantsturud olid neid juba mitu kuud pikisilmi oodanud ja olulisel määral ka hindadesse sisse arvestanud, jätkus siiski positiivset üllatust nii võlakirja- kui aktsiaturgudele. Lisaks miinusmärgiga depomääradele kuulutati muuhulgas välja ka sihtotstarbelised pikaajalised likviidsusoperatsioonid, mis peaksid hoogustama keskpanga poolt välja antava raha jõudmist läbi pankade reaalmajandusse (eelkõige keskmise ja väikese suurusega mittefinantsasutusteni).

Ehkki käesoleva aasta esimeses kvartalis ei paistnud maailma majanduskasvu väljavaated just kõige roosilisemad, paistab teises kvartalis kasvutempo siiski hoogu saavat. Ootame sellele kinnitust peatselt algavalt ettevõtete kasumihooajalt. Väga negatiivselt üllatas USA esimese kvartali majanduskasvu näitaja, mis osutus oodatud negatiivsest (-1,8%) veelgi negatiivsemaks (-2,9%). Siiski ei paista, et sel oleks olnud pikaajalist efekti era- või korporatiivtarbimisele (ettevõtete ostukäitumisele), mistõttu ei pööranud aktsiainvestorid sündmusele liiga negatiivset tähelepanu. USA ostujuhtide indeks ISM püsib endiselt kindlat kasvu näitaval üle 50-punktilisel tasemel. Ameerika Ühendriikides jätkus tööturu olukorra paranemine. Juuli alguses avaldatud igakuise töötururaporti kohaselt lisandus Ameerikas juunikuus 288 000 uut töökohta. Euroalal püsib inflatsioonitempo selgelt allpool keskpanga 2%-list aastast sihtmäära – viimati avaldatud näitaja viitas hinnatõusutempole vaid 0,5% aastas. Lisaks olid ka Euroalal kuu alguses avaldatud ostujuhtide indeksid (PMI) oodatust enamjaolt nõrgemad, ehkki viitasid siiski kasvule. Jaapani aktsiaturud said tuge ettevõtete kasumikasvust ja viidetest, et hiljuti olulisel määral tõstetud käibemaksuäär (5%-lt 8%-le) mõju tarbimisele osutus oodatust leebemaks. Jaapani valitsuselt oodatakse edasise reformikava avaldamist. Euro hind USA dollari suhtes oluliselt ei muutunud (+0,4%).

Arenevatest regioonidest on seni murelapseks peetud Hiina majandusuudised hakanud järjest positiivsemat üllatust pakkuma. Lisaks ei ole kinnitust saanud Hiina kinnisvarasektori staatus globaalse riskifaktorina. Fookus püsib pigem poliitilistel sündmustel Iraagis ja Venemaal ning need mõjutasid lähipiirkondade (nt. Türgi) aktsiaturge nii otseselt riskipreemia kasvu kaudu, kui ka kaudselt läbi tõusnud nafta hinna. Türgi, kui naftat importiva riigi aktsiaturud kannatasid ja Venemaa, kui naftat eksportiva riigi aktsiaturud said nafta hinna tõusust tuge.

Arenenud piirkondade aktsiaturgudest lõpetas juunikuu parima tootlusega Jaapan (+4,9%, kõik tootlused on eurodes). Positiivsele poolele jäid ka USA aktsiad (+1,7%). Seevastu Lääne-Euroopa aktsiaturud jäid kergelt miinusesse (-0,4%). Arenevate regioonide aktsiaturgudest osutus positiivsemaks Ladina-Ameerika (+3,8%) ja nõrgimaks Kesk- ja Ida-Euroopa (sh. Türgi), viimane kukkus 1,9%. Siiski on viimatimainitu käesoleval aastal kõige paremat tootlust näidanud aktsiapiirkond meie portfellis (aasta algusest +9,8%), mistõttu võib nõrka juunikuud lugeda pigem hingetõmbepausiks. Venemaa aktsiad lõpetasid juuni korraliku +3,1%-ga ning Areneva Aasia aktsiaturud tõusid 2,0%. Baltikumi aktsiaturgudel möödus kuu juba tavaks saanult rahulikult (+1,8%).

Järjest langevad intressimäärad viivad võlakirjaportfelliid väljakutse künnisele. Stimuleeriv rahapoliitika on mõjutanud rahaturu intressimäärasid ka Eestis ja mitmed siinsel turul tegutsevad finantsasutused on hoiuseintressimäärasid oluliselt langetanud. Seetõttu suurendasime võlakirjaportfelli rahaturu osas lühikese tähtajaga Baltikumi võlakirjade osakaalu, eelistades sealjuures Leedu riigivõlakirju. Tänu Leedu liitumisele Euroalaga järgmise aasta algusest on Leedu kohalik võlakirjaturg saanud osakeseks euro intressimääraturust.

Madala riskiga intressimäärad euroalal jätkasid juba mitu kuud kestnud suunda, langes keskpanga stimuleerivama rahapoliitika ja tagasihoidliku inflatsioonimäära taustal ning seda eriti just kaugemate tähtaegadega võlakirjade puhul. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 4 baaspunkti ning 10-aastase oma 11 baaspunkti.

Riskipreemiad langesid pisut nii investeerimisjärgu kui sellest madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks. Meie fondi võlakirjaportfelli kõigi varaklasside tootlus jäi ka juunis positiivsele poolele. Kõige paremini läks taas eurodes denomineeritud arenevate turgude riigivõlakirjadel (+1,1%). Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjad tugevnesid 0,5%. Lühikese tähtajaga euroala heakvaliteediliste valitsusvõlakirjade indeks lõpetas 0,1% tugevamal tasemel.

Lähiaja väljavaade

Oleme jätkuvalt positiivsed aktsiaturgude perspektiivide osas ning hoiame aktsiaosakaalu fondi tingimustega lubatud maksimaalse taseme lähedal. Võrreldes eelmise kuuga näeme teatavat nõrgenemist turukliimas tänu analüütikute kahanenud optimismile ettevõtete kasumiväljavaadete osas. Samas on tänu langenud intressimääradele aktsiaturgude hinnastatus muutunud veelgi soodsamaks. Lühiperioodi tehnilised näitajad on jätkuvalt positiivsed.

Regionaalselt eelistame juulikuus USA aktsiaid, mida toetavad paranenud likviidsus- ning turukliima näitajad. Väljusime ülekaalust nii Jaapani kui ka arenevate turgude aktsiate osas, sest lühiperioodi väljavaated mõlema piirkonna jaoks on nõrgenenud ning arenevate turgude aktsiaid ei toeta enam ka hinnamomentum. Oleme jätkuvalt skeptilised (alakaalus) ka Venemaa aktsiaturgude lähiaja väljavaadete osas, sest Ukraina konflikti taaselavnemise risk on suurenenud.

Võlakirjaportfelliid hoiame võlakirjade keskmist tähtaega pisut madalamal tasemel. Ühelt poolt on Euroala riikide võlakirjade intressimäärad taas jõudnud ajalooliste rekordmadalusteni. Teisalt ootavad finantsturud tänu Euroopa Keskpanga stimuleerivale reetoorikale baasintressimäärade püsimumist praegustel väga madalatel tasemetel veel paar aastat ning Euroala inflatsiooninäitajad on vägagi tagasihoidlikud.

Hoiame jätkuvalt positsiooni globaalse spekulatiivse reitinguga võlakirjade varaklassis. Ettevõtete maksejõuetuse määr püsib madalal tasemel ning meie hinnangul stabiilsena püsiv globaalne majanduskasv toetab ettevõtete bilansse ja kasumimarginaale. Lisaks on võlakirjaemitendid kasutanud viimaste aastate madalaid intressimäärasid pikaajalise finantseerimise saamiseks ning seega on sel aastal refinantseerimisrisk suhteliselt väike.

*Kommentaaris indeksitele viitamine ei tähenda, et fondi investeerimispoliitika oleks seotud nimetatud või mõne teise indeksi tootluse järgimisega.

* Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kahaneda. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmistele perioodidele tootluse kohta.

** Fondi keskmise haldustasu arvutamise meetoodika leiab 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. Täiendava info saamiseks pöörduge Swedbanki investeerimise osakonda telefonil +372 613 1606, E-R kl 8.30-18.00 või külastage lähimat Swedbanki kontorit.