

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

31. juuli 2014

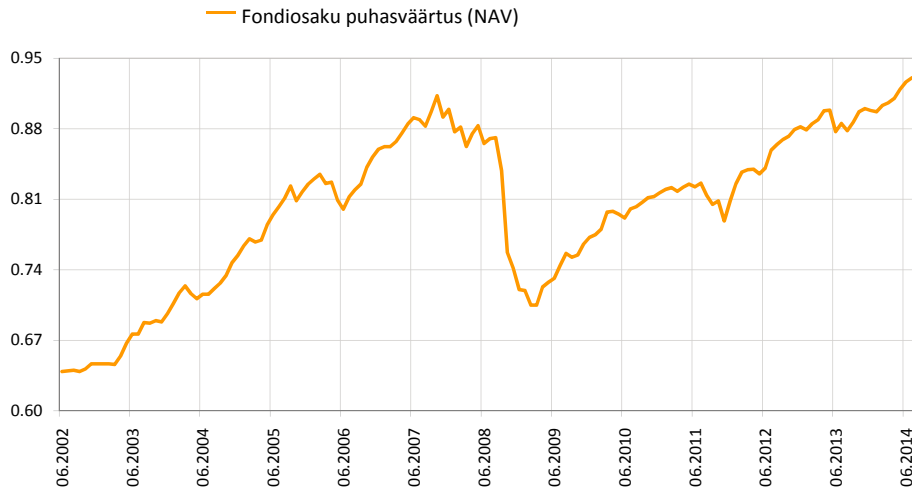
Investeeringispeetused

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)	0.93055 EUR
Fondi varade puhasväärtus	197 019 505 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*	3.6%	0.4%	2.3%	5.1%	8.4%	12.6%	25.0%	45.6%
Aasta baasil				5.1%	4.1%	4.0%	4.6%	3.2%
	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
SPDR S&P 500 ETF (USD)	3.5%
iShares MSCI Europe ETF	3.4%
Hansa CEE Fund of Funds	3.2%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.2%
Swedbank Robur Indexfond USA	2.2%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.9%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	7.4%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.3%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	6.0%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	3.3%

Riskiaste

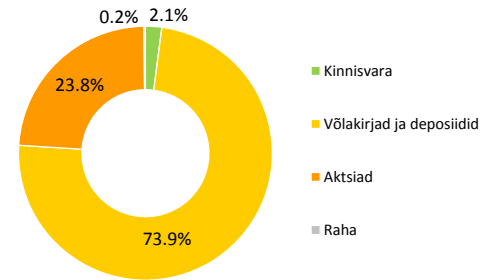
Madalam risk | Kõrgem risk
Väiksem võimalik tulu | Kõrgem võimalik tulu



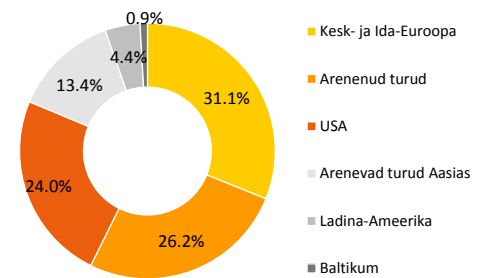
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 3.7%

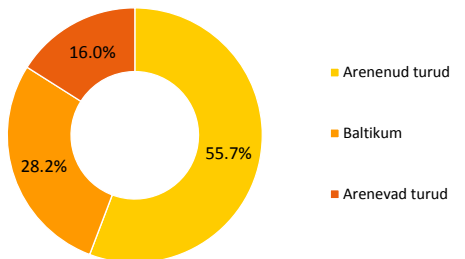
Portfell varaklasside järgi



Aktsiaportfell regionide järgi



Võlakirjaportfell regionide 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 leiab 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. 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. juuli 2014

Fondijahi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli juulis 0.4% ning tootlus aasta algusest on 3.6%.

Turuülevaade

Kui mai- ja juunikuu finantsturgudel möödusid positiivses meeleolus pea kõikide varaklasside jaoks, siis juulikuu osutus oluliselt vaheldusrikkamaks. Fookuses olid geopoliitilised pinged eelkõige Venemaa-Ukraina suunal. Uudistevoos olid siiski tähtsal kohal ka ettevõtete II kvartali tulemused ning kiirenev globaalne majanduskasv. Regionaalsed aktsiaturud näitasid nii pluss- kui miinusemärgiga muutumisi. Euroala madala riskiga pikaajaliste valitsusvõlakirjade intressimäärad liikusid riskikartlikkuse meeleolu süvenedes ajalooliselt rekordmadalatele tasemetele. Selle taustal osutus kuu erinevatele võlakirjavaraklassidele valdavalt positiivseks.

Kuu negatiivsemaks ning finantsturgudele volatiilsust lisanud sündmuseks oli reisilennuki allatulistamine Ida-Ukraina õhuruumis. Reaktsioonina piirasid nii Euroopa Liit kui Ameerika Ühendriigid majandustehinguid Venemaa sõjatööstussektori ettevõtetega, samuti keelustati teatud naftatööstuse tehnoloogiate eksport Venemaale. Lisaks piirati Venemaa suurte riigiasutustega pankade (näiteks VTB ja Sberbank) juurdepääsu kapitaliturgudele. Lisaks otseselt sanktsioneeritud ettevõtetele on endisega võrreldes kindlasti takistatud kapitali kaasamine ka teiste ettevõtete ning Vene riigi poolt. Vene rahandusministeerium oli juulis sunnitud ära jätma mitmeid võlakirjaoksjoneid ning Bloombergi andmetel ei emiteerinud juulis ükski Vene ettevõtte ka dollari- või eurovõlakirju. Venemaa aktsiaturg langes üldise negatiivse sentimendi taustal.

Globaalne majanduskasv näitas geopoliitilisest turbulentsist hoolimata juulis pigem kiirenemise märke. Avaldatud USA sisemajanduse kogutoodangu kasvunumber oli selgelt üle ootuste ehk 4% aasta baasil. Ehkki osaliselt on kindlasti tegemist ajutise taastumisega peale ebatavaliselt nõrka I kvartalit, viitab ka juulis avaldatud majandusstatistika tugeva kasvutempo jätkumisele.

Euroala tööstussektori ostujuhtide indeks püsis stabiilsena, viidates jätkuvalt nõrgale, kuid siiski positiivsele majanduskasvule. Euroopa Keskpanka uuring pankade laenustandardite osas näitas, et pankade laenuitingimused leevenesid mitmete laenuühikute osas. Ettevõtete jaoks muutusid laenustandardid leebemaks esimest korda alates 2007. aastast. Lisaks tõi uuring välja, et laenuühikud nii eraisikute kui ettevõtete segmendis on kasvamas ning selle trendi jätkumist oodatakse ka kolmandas kvartalis. See lubab oodata kasvu kiirenemist ka euroalal. Samas Euroala kohta avaldatud inflatsiooninäitajad langesid juulis veelgi ja aastane hinnakasv on veel vaid üsna õrnalt positiivne.

Jaapani majanduskasv oli teises kvartalis küll mõneti pettumust valmistav, ent tõenäoliselt on tegemist ajutise nõrkusega pärast tugevat esimest kvartalit, mil inimesed üritasid suuremad ostud sooritada enne aprillis toimunud käibemaksutõusu. HSBC Hiina tööstussektori ostujuhtide usaldusindeks tugevnes teist kuud järjest – oma osa selles on tõenäoliselt ka Hiina valitsuse eelarvestiimulil.

Arenenud piirkondade aktsiaturgudest lõpetas juba teist kuud järjest parima tootlusega Jaapan (+2,9%, kõik tootlused on eurodes). Jaapani turgu toetasid peamiselt väga head ettevõtete majandustulemused. Positiivsele poolele jäid ka USA aktsiad (+0,8%), mis kohalikus valuutas siiski nõrgenesid. Nimelt nõrgenes euro USA dollari suhtes 2,2%. Oma osa USA turu nõrkuses mängisid ootused, et Föderaalreservi esimene intressitõus toimub pigem järgmise aasta teises kui kolmandas või neljandas kvartalis. Juulis hulgaliselt avaldatud USA ettevõtete II kvartali majandustulemusi võib pigem lugeda headeks, ent tänased hinnatasemed aktsiaturgudel eeldavadki ettevõtetele tugevaid tulemusi. Lääne-Euroopa aktsiaturud nõrgenesid 1,5%. Euroopat mõjutavad selgelt enim Ukraina ja Venemaaga seotud geopoliitilised riskid ning nõrgemad olid ka Euroopa ettevõtete tulemused. Raskustesse sattunud Portugali panga Banco Esprito Santo natsionaliseerimine näitas ka, et euroala siseprobleemid pole veel sugugi selja taha jäetud.

Arenevate regioonide aktsiaturgudest osutusid positiivsemateks Arenev Aasia (+6,1%) ja Ladina-Ameerika (+3,3%) ja nõrgimaks Venemaa (-6,6%). Kesk- ja Ida-Euroopa (sh. Türgi) ning Baltikumi aktsiad lõpetasid juulikuul nullilähedaste tulemustega (vastavalt -0,6% ja -0,1%).

Madala inflatsioonitempo, geopoliitiliste pingete ning nõrgenenud euroala aktsiaturgude taustal langesid ka madala riskiga võlakirjade intressimäärad ja seda taaskord enim just kaugemate tähtaegade osas. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 0,3 baaspunkti ning 10-aastase oma 9 baaspunkti. Sealjuures jõudis sealse 10-aastase võlakirja intressimäär esimest korda ajaloo 1.11% tasemele. Lõpliku kinnituse sai Leedu liitumine euroalaga järgmise aasta alguses. Seega said meie rahaturuportfellis olevatest Leedu lühikese tähtaegadega riigivõlakirjadest nõ. kodutsooni võlakirjad, muutudes sisuliselt osakeseks euro intressimääraturust.

Riskipreemiat tõusid pisut nii investeerimisjärgu kui sellest madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks. Siiski jäi meie fondi võlakirjaportfelli kõigi strateegiliste varaklasside tootlus juulikuul positiivsele poolele. Nii eurodes denomineeritud arenevate turgude riigivõlakirjad kui Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjad tugevnesid 0,5%. Lühikese tähtajaga euroala heakvaliteediliste valitsusvõlakirjade indeks lõpetas 0,1% tugevama tasemel. Strateegiaväline positsioon spekulatiivsetesse võlakirjadesse investeerivas fondis jäi juulis miinusesse (-0,7%).

Lähiaja väljavaade

Vähendame aktsiate osakaalu pensionifondi portfellis, sest mitmed tehnilised indikaatorid osutavad aktsiaturu korrigeerimise võimalusele. Samuti on volatiilsus turgudel märgatavalt kasvanud. Regionaalselt eelistame jätkuvalt USA aktsiaturge, ühtlasi läksime augusti alguses taas ülekaalu arenevate regioonide aktsiates. Sentiment arenevate turgude suhtes on selgelt parenenud ning ka ootused ettevõtete kasumikasvu osas on muutumas optimistlikumaks. Arenevate turgude sisemiselt eelistame arenevat Aasiat ning Ladina-Ameerikat Venemaa aktsiaturgudele, sest Venemaa vastased sanktsioonid alles hakkavad mõju avaldama ning sentiment Venemaa suhtes on jätkuvalt väga negatiivne.

Lühendame mõnevõrra ka võlakirjade keskmist lõpptähtaega, et vähendada portfelli tundlikkust intressimäärade tõusu suhtes. On küll võimalik, et Euroopa Keskpank jätab baasintressimäära pikaks ajaks praegusele tasemele, ent II poolaastal kiireneva majanduskasvu ning arvatavasti ka mõneti tõusva inflatsioonitempo tõttu pole sugugi välistatud, et pikemaajaliste võlakirjade intressimäärad tõusevad praegustelt ülimaldatelt tasemetelt.

Hoiame jätkuvalt positsiooni spekulatiivse reitinguga ettevõtete võlakirjades, kuna meie hinnangul on tõenäoline, et varaklassi riskimarginaalid langevad taas finantsturgude kõrge likviidsuse ning madalal püsiva ettevõtete maksejõuetuse määra toel. Lisaks on lähiaastatel nimetatud varaklassi ettevõtete refinantseerimisvajadus suhteliselt madal.

*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 meetodika leiab kohustuslike pensionifondide prospektist.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsiteldav investeerimissoovituseks 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.