

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

30. november 2014

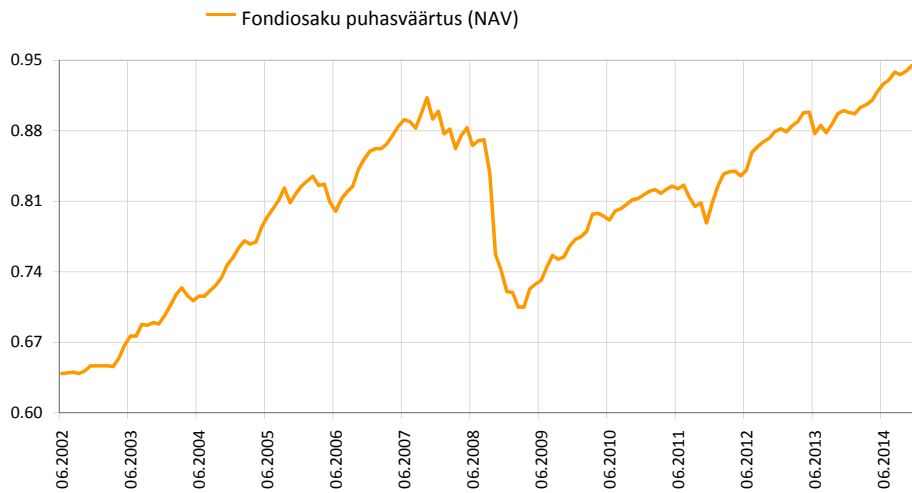
Investeeringispeetused

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)	0.94462 EUR
Fondi varade puhasväärtus	207 749 258 EUR
Keskmine haldustasu aastas**	1.40%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	5.2%	0.6%	0.7%	5.0%	7.4%	19.8%	23.4%	47.8%
Aasta baasil				5.0%	3.7%	6.2%	4.3%	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)	4.5%
Hansa CEE Fund of Funds	3.0%
iShares MSCI Europe ETF	3.0%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.4%
Swedbank Robur Indexfond Sverige	2.2%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.2%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	8.1%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.0%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	6.6%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	3.1%

Riskiaste

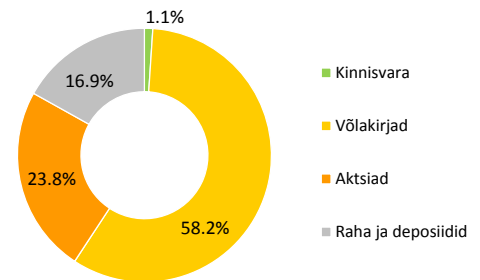
Madalam risk Kõrgem risk
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



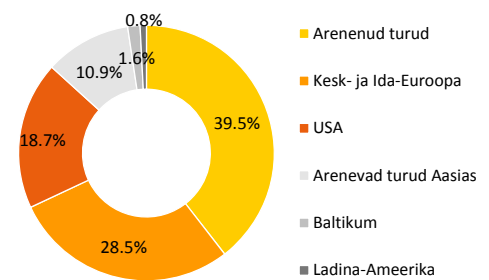
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 3.0%

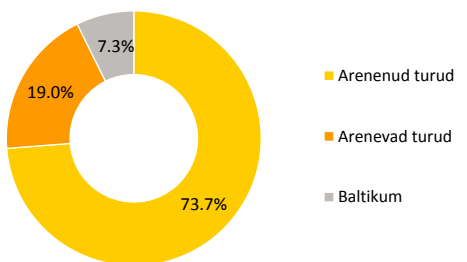
Portfell varaklasside järgi



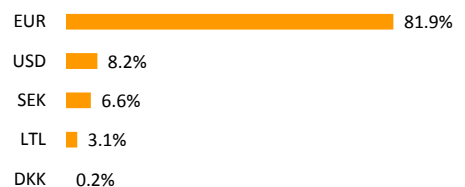
Aktsiaportfell regioonide järgi



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 leiab kohustuslike pensionifondide prospektist.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsiteldav investeeringusotsustamiseks ega investeeringusõustamiseks. 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 2014

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli novembris 0.6% ning tootlus aasta algusest on 5.2%.

Turuülevaade

Novembrikuu osutus finantsturgude jaoks suhteliselt positiivseks kuuks ja enamuse meie pensionifondi varaklassidest lõpetasid kuu plusspoolel. Fookuses olid nii langev nafta hind kui Euroopa Keskpanga edasine rahapoliitika. Brenti naftabarreli hind langes kuuga 18,3%, seda muuhulgas ka OPEC-i otsuse tõttu mitte piirata nafta tootmist. Euroopa Keskpanga retooorkast aga lugesid turuosalistel järk-järgult välja, et enam pole küsimärgi all mitte niivõrd võlakirjade kokkuostuprogrammi (QE - quantitative easing) toimumine, vaid pigem selle ajastus. See kõik omakorda tähendab lisakinnitust keskpanga lubadusele hoida intressimäärasid madalal tasemel pikema ajaperioodi jooksul.

Maailma majandustest eristub USA suhteliselt kiire kasvutempoga, kuu jooksul laekunud majandusstatistika sealjuures enamjaolt ületas analüütikute ootusi. Eraldi märkimist väärib, et novembrikuus loodud uute töökohtade arv ületas ootusi pea 100 tuhande töökohta võrra. Arvatavalt on ka nafta hinna languse koondmõju USA majanduskasvule positiivne.

Euroala on samas jätkuvalt vaevlemas madala inflatsiooni ja majanduse kasvutempo ning kõrge tööpuuduse käes ning hetkeseisuga on võimalik, et majandusolukord kehveneb veelgi. Jaapani majanduses algas enamusele analüütikutele ootamatult langus – selle tagajärjel lükkas peaminister Abe edasi järgmisele aastale kavandatud käibemaksutõusu ning kuulutas välja erakorralised valimised. Arenevatel turgudel on pilt väga erinev – toorainetest sõltuvad riigid nagu Venemaa ja Brasiilia kannatavad madala nafta hinna tõttu, Hiina on alustanud mõningast majanduse stimuleerimist.

Maailma suurimate keskpankade rahapoliitika on muutunud märkimisväärselt eritsükliliseks. See omakorda tähendab, et investorid liigutavad oma vahendeid kõrgemaid intressimäärasid pakkuvatesse piirkondadesse, tugevades nõudlust vastava piirkonna valuuta järele. Mai algusest novembri lõpuni on euro USA dollari suhtes nõrgenenud üle 10%, sellest novembrikuu jooksul 0,6%.

Arenenud piirkondade aktsiaturgudest lõpetasid taas parima tulemusega USA aktsiaturud (+3,4%, kõik tootlused on märgitud eurodes). Nii Jaapani kui ka Lääne-Euroopa aktsiad toetasid ootused keskpankade agressiivsemate stimuleerimismeetmete osas. Lääne-Euroopa aktsiad lõpetasid kuu 3,2% ja Jaapani aktsiad 1,1% kõrgemal tasemel. Strateegiajärgeline positsioon Rootsi aktsiaturgudel tõusis 3,4%.

Arenevatest piirkondadest parima tulemuse saavutasid Kesk- ja Ida-Euroopa (sh. Türgi) aktsiad (+3,5%). Türgi kui nafta importiva riigi aktsiaturgu toetab langev nafta hind, samas kui Ladina-Ameerika piirkonna riigid pigem kannatavad seetõttu. Sealsed aktsiaturud kukkusid novembris 3,9%. Baltikumi aktsiaturud tõusid kuuga 1,9%, millele andis teatava panuse indeksis 15%-lise osakaaluga Tallinki aktsia, millele nafta hinnalangus mõjus positiivselt (novembris +7,9%). Meie fondides suurima osakaaluga areneva piirkonna – Areneva Aasia – aktsiaturud tõusid novembris 1,1%.

Euroala erinevate riskitasemetega võlakirjaturge mõjutasid jätkuvalt Euroopa Keskpanga edasise rahapoliitikaga seotud ootused. Pikema tähtajaga võlakirjade intressimääradele mõjub siiski ka üsna otseselt inflatsiooniootuste järk-järguline alanemine, mis kahandab inflatsioonipreemia osatähtsust intressimäärades. Riskivabad intressimäärad liikusid eri tähtaegade osas taaskord erisuunaliselt. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär tõusis 4 baaspunkti, jäädes siiski endiselt negatiivseks, ning 10-aastase oma langes 14 baaspunkti. Riskimarginaalid kahanesid pisut nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama riskitaseme jaoks. Meie fondi võlakirjaportfelli strateegilistest varaklassidest läks novembris kõige paremini eurodes denomineeritud arenevate turgude riigivõlakirjadel (+0,5%). Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjad tugevnesid 0,4%. Lühikese tähtajaga euroala heakvaliteediliste valitsusvõlakirjade indeks kaotas 0,03%. USA spekulatiivsete võlakirjade varaklass oli novembris nõrk – seda mõjutasid mured energiasektori emitentide pärast kukkuvat nafta hinna taustal. Meie portfellis olev globaalne madalama kvaliteediga võlakirjadesse investeeriv fond suutis siiski lõpetada kuu plusspoolel (+0,45%).

Lähiaja väljavaade

Alustasime detsembrikuud muudatusega fondi strateegilises varade paigutuses, mis peegeldab meie vaateid pikemaks perioodiks, s.t. vähemalt aastaks. Eeskätt mõjutas muudatus aktsiaportfelli. Arenenud piirkondadest suurendasime nii USA kui ka Jaapani aktsiate osatähtsust. Samas vähendasime pikaajalist paigutust eeskätt Ladina-Ameerika, aga ka Areneva Aasia aktsiaturgudele. Viimase osatähtsus meie fondi portfellis jääb 20% piirimaile.

Taktikaliselt vähendasime detsembri alguses aktsiate senise ülekaalu fondi portfellis neutraalse tasemeni, sest meie hinnangul on kasvanud aktsiaturu korrigeerimise tõenäosus oktoobri keskpaigas alguse saanud tugeva tõusu taustal. Teatud riskina näeme ka võimalust, et Ameerika Ühendriikide keskpank (Föderaalreserv) viitab detsembris investoritele oodatust kiirema baasintresside tõusu võimalusest. See oleks arvatavalt negatiivne nii aktsiaturgudele üldiselt, tõenäoliselt enam aga arenevate turgude aktsiatele. Aktsiaturgude suhteline hinnatase on samas jätkuvalt atraktiivne ning ka finantsturgudele suunduvad likviidsusvood tugevnesid novembris.

Regionaalselt hoiame jätkuvalt taktikalist ülekaalu Rootsi aktsiates (neutraalse vaate korral Rootsi aktsiaid fondi portfellis pole), mida toetab eksportijate jaoks soodne nõrk Rootsi kroon ja suhteliselt tugevad likviidsusvood finantsturgudele.

Võlakirjaturgudel suurendasime euroala ettevõtete võlakirjade osakaalu – ootame, et 2015. aastal ettevõtete võlakirjade riskimarginaalid vähenevad – madalate intressimäärade keskkonnas pakuvad ettevõtete võlakirjad võimalust mõningast lisatootlust teenida ning see toetab tõenäoliselt nõudlust varaklassi järele. Samuti on Euroopa Keskpank suurendamas oma bilansimahtu ligi 1 triljoni euro võrra ning Euroopa Keskpanga stiimulmeetmed suurendavad nõudlust selle varaklassi järele ka otseselt või kaudselt.

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

** Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kaheneda. 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 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.