

Finansinstrumendi liik: Investeeringisportfelli osak
Portfelli valitseja: Redgate Asset Management
www.redgatecapital.eu
Jurisdiktsioon: Eesti
Valitsemistasu: 0,95%
Edukustasu: 15% portfelli puhaskasumist, mis ületab 8%-list tootlust (p.a) kvartalis
Valuuta: EUR
Portfelli maht: 337 965,55 EUR
Osaku puhaväärtus: 11,0588 EUR
Asutamise kuupäev: 31. august 2009

Investeeringispoliitika:

Võlakirjaportfell on defensiivne, suhteliselt madala riskiga ja mõistliku tootlusega investeeringu, mille eesmärk on pakkuda investeeritud vara stabiilset kasvu portfelli väärtuse vähesel kõikumisega.

Portfelli vara investeeritakse lühiajalistesse (lunastamiseni vähem kui 3 aastat) Euroopa ja arenevate turgude valitsuste ja ettevõtete võlakirjadesse.

Potentsiaalsed investeeringuobjektid on võlakirjad, mida emiteerivad suuremahuliste emissioonide käigus suured, tugeva finantsseisuga ja põhjalikult analüüsitud ettevõtted ja finantsasutused.

Portfelli baasvaluuta on euro; muudes valuutades (eeskätt USA dollar) tehtud investeeringute valuutarisk kaetakse.

Võlakirjaportfell on mõeldud klientidele, kes...

- ...soovivad leida pangahoiustest kõrgema, kuid stabiilse tootlusega finantsinstrumente ja kelle riskiprofiil lubab aktsepteerida võlakirjainvesteeringute riski
- ...soovivad oma laiema investeeringuportfelli riski tasakaalustada, säilitades seejuures stabiilse ja atraktiivse tootluse
- ...soovivad ajutiselt paigutada oma likviidsed rahalised vahendid, oodates paremaid investeeringuvõimalusi riskantsemates varaklassides

Suuremad investeeringud:

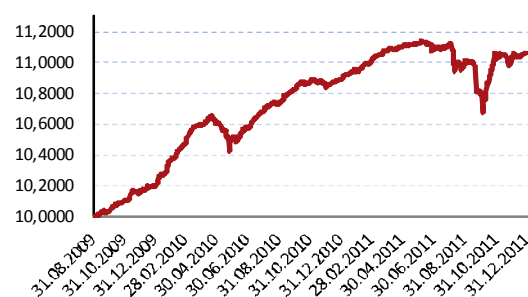
Vimpelcom 8.375%	30.04.2013	24,2%
Alfabank 9,25%	24.06.2013	24,1%
Croatian Bk of Reconstr 7.25%	03.09.2012	15,2%
Republic of Bulgaria 7.5%	15.01.2013	13,3%
Severstal 9.25%	19.04.2014	12,4%
Gazprom 9.625%	01.03.2013	10,0%

Portfelli ajalooline tootlus:

(seisuga 31.12.11)

Periood	Portfell %
1 kuu	0,22%
3 kuud	2,51%
aasta algusest	1,54%
12 kuud	1,54%
Alat. loomisest (31.08.09)	10,59%

Osaku puhaväärtus (EUR):



Portfelli halduri kommentaar:

Juba väljakujunenud traditsioonide kohaselt on detsember – eriti selle teine pool – toonud turgudele positiivsema meeleolu ja rahulikuma käitumise – ka 2011 aasta lõpp ei kujunenud erandiks. Seevastu kuu esimene pool oli veel novembri järellainetuses piisavalt tormine. Kuigi kuu kokkuvõttes jäid globaalsed MSCI maailma ja –arenevate turgude aktsiaindeksid miinusesse (vastavalt -0,17% ja -1,29%), siis näiteks USA jaoks oli tegemist ühe viimaste aastakümnete tugevaima IV kvartaliga aktsiaturgudel (+11 ... +12%)

Novembri viimasel päeval algatasid maailma juhtivate riikide keskpangad (USA Föderaalreserv, Euroopa Keskpank ning Inglise, Kanada, Jaapani ja Šveitsi keskpangad) harvanähtava ühisaktsiooni, mille eesmärgiks leevendada finantsturgudel levivad hirme pangandussektorit ähvardava „verevaesuse“ ehk likviidsuskriisi ees. Nimetatud koostöö tähendas keskpankade pakutatavate valuutavaheliste laenuühingute (swap) intressimäärade alandamist, mille tulemusena avanes pankadel võimalus odavamalt laenata – eriti on see tähtis Euroopa pankade jaoks, kes kohaliku euroturu likviidsuskitsikuse tingimustes on üha rohkem sunnitud oma vajadusi katma USA pankadelt dollarilaene võttes. Sammule reageerisid koheselt positiivselt globaalsed aktsiaturud ning euro kurss dollari suhtes.

Ettearvatult kujunes tähtsündmuseks 9. detsembri Euroopa Liidu juhtide tippkohtumine, kuid ehk enamgi veel avaldas turgudele mõju päev varem toimunud Euroopa Keskpanga nõupidamise tulemused; sama nädala juhatas

sisse euro baasintressi alandamine 1,25%-lt 1,00%-le. Oodatud sammule lisaks omas suurt tähendust keskpanga uus likviidsusregulatsioon, millega võimaldatakse pankadel keskpangast laenamist senise 1-aastase maksimumtähaja asemel kuni 3 aastaks; samuti laiendati laenu tagatiseks sobivate varade nimekirja.

Euroliidu riigipeade nõupidamisel otsustati viivitamatult eraldada Rahvusvahelisele Valuutafondile (IMF) võlakriisiga võitlemise arsenalit täiendavalt 200 miljardit eurot (mis paraku järgnevatel nädalatel sulas mõnede riikide ratifitseerimisprotsessidest tingituna 150 miljardi euro lubaduseks). Euroopa planeeritav alaline tagatisfond Euroopa Stabiilsusmehhanism (ESM) peab tööd alustama 2012 aasta juulis, mitte 2013. aasta keskel, nagu näitasid endised plaanid. Eurosooni liikmed ja neile lisaks mõned vabatahtlikud riigid lubasid ennast siduda lepetega, mis tagaksid karmima eelarvepoliitikat kinni pidamise, samuti kehtestaksid trahvimehhanismi patustajate vastu. Kehtiva Euroopa Liidu lepingu ümber vaatamise kava luhtus Suurbritannia vastuseisu tõttu.

Võlakirjaturgude jaoks oli detsember tunduvalt rahulikum, kui eelmine kuu – osalt tänu poliitikute töö tulemusena langenud pingetele, osalt tänu Euroopa Keskpanga aktiveerunud tegevusele ning osalt ehk ka seetõttu, et traditsiooniliselt kaasneb aasta lõpuga võlakirjaturgudel väga väike kauplemisaktiivsus. Detsembris alanes euro intressimäärade baasiks olevate Saksa riigivõlakirjade intressimäärade tase ning rahunesid ka teiste euroriikide võlakirjade riskimarginaalid. Saksamaa 10-aastased võlakirjad toibusid kenasti novembrikuisest läbikukkunud oksjonist – intressimäärad langesid 2,3%-lt rekordmadalale tasemele lähedusse 1,8% juurde; 2-aastaste võlakirjade intressimäärad saavutasid taas uued rekordmadalad tasemed, langesid 0,40%-lt 0,14%-le. USA võlakirjade intressimäärad liikusid tänu heade majandusuudiste toetusele pigem külgsuunas: 10-aastaste intressimäärad vahemikus 1,80 ... 2,15%, 2-aastased 0,22 ... 0,29%.

Euroopa hetke kõige pingeterohkema turu roll on liikunud Kreeka Itaaliale: kuigi kuu keskel langesid Itaalia 10-aastaste võlakirjade intressimäärad 7,2%-lt hetkeks ka alla 6%, siis kuu lõpuks taastus jälle 7% tase. Palju paremini on läinud Hispaanial, kus 10-aastased intressimäärad alanesisid novembri 6,5%-lt 5,1%-le, seda eelkõige tänu suure nõudlusega kulgenud riigi uute võlakirjade oksjonitele. Omajagu on võlakirjaturgude rahustamisel kaasa mänginud ka Euroopa Keskpang, kes on jätkanud kogu 4. kvartali vältel probleemsete eurosooni riikide võlakirjade kokkuostmist oma reservide arvelt – ajavahemikus mai 2010 kuni detsember 2011 on kokku sooritatud oste üle 200 miljardi euro väärtuses.

Eurosooni 3. kvartali majanduskasvuks kinnitati 1,4% võrreldes eelmise aasta 3. kvartaliga ja 0,2% võrreldes eelnenud kvartaliga. USA 3. kvartali majanduskasv korrigeeriti viimase ülevaateuse käigus allapoole, 2,0%-lt

1,8%-le (võrreldes eelnenud kvartaliga, aasta baasil). Korrigeerimise kärpivaks teguriks osutusid eratarbijate kulutused tervishoiule. Taas tuleb rõhutada, et ootused aasta 4. kvartali kasvu suhtes püsivad väga optimistlikud – selleks annavad lootust nii eraisikute tõusnud tarbimisaktiivsus kui eelmises kvartalis kriitilise piirini kahanenud ettevõtete laovarud.

Euroopa pingelist majandusolukorda peegeldavad riikide nn „ostujuhtide“ (PMI) indeksid, mis kajastavad ettevõtete lähituleviku arengunägemusi – neljandas kvartalis on Eurosooni juhtriikide indeksid kõik langenud alla 50 tähise, mis majanduslikult tõlgendatuna tähendab ettevõtete tootmistegevuse kahanemist. PMI indekseid peetakse ühtedeks paremateks indikaatoriteks, mille põhjal saab suhteliselt täpselt prognoosida perioodi kogu majanduskasvu. Nagu mainitud, peegeldavad tänased indeksite väärtused selgelt majandusaktiivsuse kahanemist ja selle baasil oodatakse, et alates 4. kvartalist sisenevad Euroopa riigid majanduslanguse keskkonda.

Lähenevast majandussurutisest kõneleb ka Euroopa tööturg: eurosooni keskmine tööpuudus tõusis oktoobris rekordilisele 10,3%-le ning ilmselt läbib saabuval aastal ka 11% taseme. Samas joonistub selgelt välja „tugevamate“ ja „nõrgemate“ grupid: esimesse kuuluvad Saksamaa, Holland ja Luksemburg, kus tööpuudus jääb 4,5 ... 5,5% vahemikku, kusjuures Saksamaa naudib hetkel oma 5,5% töötuse määraga viimase 20 aasta parimat taset! Suure tööpuudusega regiooni moodustavad väheüllatuslikult laenukriisi peategelased Kreeka (18,3%), Hispaania (22,8%), Iirimaa (14,3%) ja Portugal (12,9%).

Nagu ka eelnevates kuuülevaadetes oleme maininud, tuleb USA puhul taas rõhutada positiivseid arenguid: kestva kaupade tellimuste kasv, vähenev tööpuudus (novembris järsk kahanemine 8,6%-le), jne. Kõige enam üllatas turge novembri hüppeline uute eluasemete ehituse kasv ja välja antud ehituslubade arv. Selle taustal võis kuulda päris julgeid kommentaare, mis kiitsid USA keskpanga madalate intressimäärade poliitika efektiivsust ning samas ilmusid esimesed pilked, et Fed-i lubatud baasintressimäära külmutamine (0-0,25%) kuni 2013. aasta keskpaigani pole sellist julget majanduse hoogustumist silmas pidades sugugi mitte kivisse raiutud.

Nagu kolm aastat tagasi, nii vaatavad õhtumaa majandusinimesed endiselt lootusega Hiina, kui oma suurima ekspordituru poole – Hiina keskpanga samm alandada pankade kohustuslikku reservimäära 50bp võrra oli esimene lödvendus, pärast pikka reservimäärade ja baasintressi tõstmise perioodi ning lisab lootust, et traditsiooniks kujunenud kiire kasv jätkub.

Võlakirjaportfelli õnnestus aasta lõpetada positiivse noodiga – detsembri tootluseks kujunes 0,22%. Aasta kogukasv 1,54% jääb küll alla portfelli investeerimiseesmärkidele, kuid arvestades globaalset ja nii paljusid varaklasse endaga kaasa tõmmanud kriisi, pole põhjust väikese kuid siiski positiivse tootluse pärast kurb olla.