

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

28. veebruar 2015

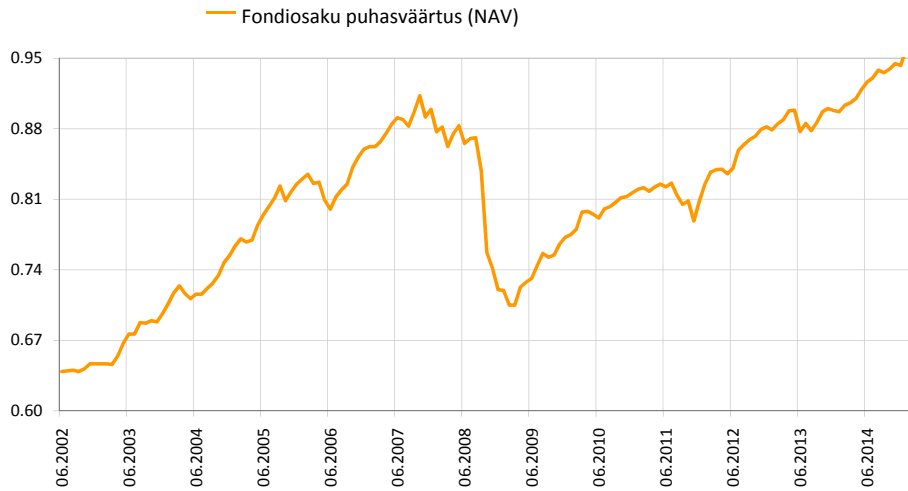
Investeeringis põhimõtted

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)	0.97196 EUR
Fondi varade puhasväärtus	219 454 076 EUR
Keskmine haldustasu aastas**	1.39%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	3.1%	1.2%	2.9%	7.6%	9.8%	16.1%	24.6%	52.1%
Aasta baasil				7.6%	4.8%	5.1%	4.5%	3.4%
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tootlus*	4.6%	-19.9%	7.2%	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%	5.0%

Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
Lyxor UCITS ETF EURO STOXX 50	4.9%
Hansa CEE Fund of Funds	2.8%
Swedbank Robur Indexfond Sverige	2.4%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.2%
iShares MSCI Europe ETF	1.7%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	7.8%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.8%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials (DE) UCITS ETF	7.0%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	6.8%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	6.2%

Riskiaste

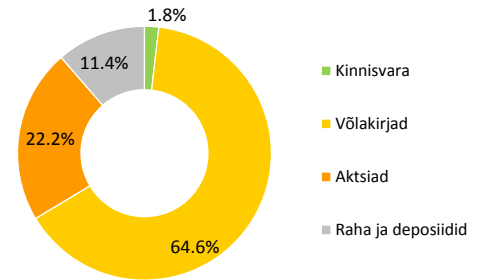
Madalam risk Kõrgem risk
Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



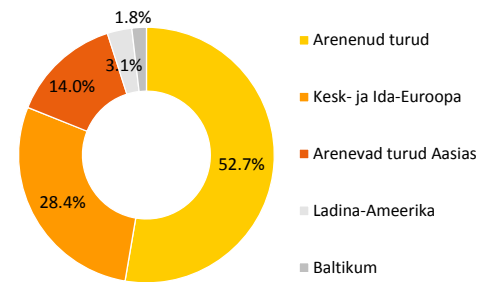
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 2.7%

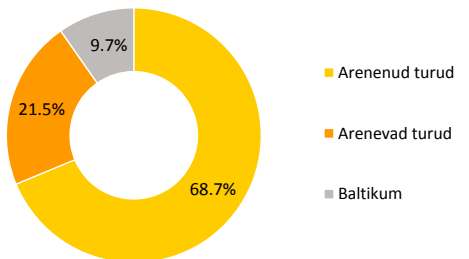
Portfell varaklasside järgi



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 keskmine haldustasu arvutamise meetodika leiata kohustuslike pensionifondide prospektist.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsiteldav investeeringuotsuse 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)

28. veebruar 2015

Fondijahi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli veebruaris 1.2% ning tootlus aasta algusest on 3.1%.

Turuülevaade

Tänu Euroopa Keskpanga poolt välja lubatud märtsis algava rahatrüki ning võlakirjade kokkuostuprogrammi ootusele jätkus finantsturgudel veebruaris tugev tõus riskantsemates varaklassides. Tugevat positiivset tootlust näitasid nii enamus meie pensionifondis esindatud regionaalsetest aktsiaturgudest kui ka riskantsemad võlakirjavaraklassid. Oluline meeleolumuutus jaanuarikuuga võrreldes toimus investorkonnal Kreeka suhtes. Nimelt jõudis sealsetel parlamendivalimistel võidu saavutanud kasinusmeetmete vastane ning Kreeka võlgade restruktureerimist pooldav vasakpartei Syriza siiski esialgsele kokkuleppele kreditoridega saneerimisprogrammi jätkumise üle. Pikalt languses olnud Kreeka aktsiaturud tõusid veebruaris pea 22%.

Ameerika Ühendriikide majanduses jätkub teiste arenenud tööstusriikidega võrreldes tugev kasv. ISM-i tööstussektori ostujuhtide konjunktuuri indeks küll langes juba neljandat kuud järjest. Siiski näitab indeksi tase (52,9) jätkuvalt kasvu. Veebruari alguses avaldatud tööturustatistika osutas taas jõudsa sammuga paranevale tööhõivele – jaanuaris loodi USA-s 257 tuhat uut töökohta (põllumajandussektori väliselt). Samuti kiirenes seni tagasihoidlikul tasemel püsinud palgakasv.

Euroala majanduskasvu osas tõi veebruar julgustavaid signaale. Euroala tööstussektori ostujuhtide konjunktuuri indeks püsis kasvu näitaval tasemel (51,0). Euroala SKT kasvas 2014. aasta neljandas kvartalis 0.3%, ületades mõnevõrra analüütikute ootuseid. Lähituleviku osas annab põhjust optimistlik olla ka märgatavalt langenud euro kurss - USA dollari suhtes on euro 2014. aasta tipuga võrreldes nõrgenenud ligi 25%, sealjuures veebruaris nõrgenes ühisraha 0,8%. Positiivset mõju euroala majandusele avaldavad ka nafta hinna madalam tase (ehkki viimastel kuudel on hind siiski tõusnud) ja Euroopa Keskpanga võlakirjade kokkuostuprogramm. Viimane on juba vähendanud euroala ettevõtete finantseerimiskulusid ning uue trendina võib näha muu maailma ettevõtete võlakirjaemissiooni euroalal. Varasemast vähem negatiivselt mõjuvad majanduskasvule euroalal valitsuste kasinusmeetmed.

Meie fondi aktsiaporfelli jaoks lõpetasid arenenud piirkondade aktsiaturgudest taaskord parima tulemusega Jaapani aktsiad (+7,0%, kõik tootlused on märgitud eurodes). Euroopa Keskpanga stiimulmeetmete ootuse lainel sõitsid Euroopa aktsiad kuuga 6,9% võrra ülespoole. Positiivset sentimentit Euroopa aktsiaturgudel toetas kindlasti ka Kreeka euroalast lahkumise tõenäosuse langus. USA aktsiaturg tõusis pea samaväärselt (+6,7%). Fondi portfellis taktikalistelt võetud positsioon Rootsi aktsiates oli veebruaris positiivse panusega, sest Rootsi aktsiaturg tõusis 7,5%. Baltikumi aktsiaturgude tootlus oli samuti suhteliselt tugev (+4,4%) ning kuu koduturgudel oli sündmusterohke. Ettevõtted avaldasid kvartalitulemused, Tallink teatas kahe vanema laeva müügist ning olulisest kohtuvõidust Soome riigi üle. Investeeringumeeleoludele mõjus positiivselt relvarahu kokkuleppe saavutamine Ukrainas.

Arenevate piirkondade aktsiaturgudest läks kõige paremini Ladina-Ameerikal (+5,1%), sealjuures mõjutas Brasiilia turgu negatiivselt riikliku naftaettevõtte Petrobras reitingu langetamine investeerimisjärgust allapoole. Areneva Aasia aktsiaturud tõusid 2,7% ning Kesk- ja Ida-Euroopa (sh. Türgi) aktsiad lõpetasid samal tasemel, kust alustasid. Türgi kui nafta importiva riigi aktsiaturud on nafta hiljutise hinnataastumise taustal jäänud suhteliselt nõrgemateks.

Euroala erinevate riskitasemetega võlakirjaturge mõjutas jätkuvalt Euroopa Keskpanga rahatrüki ootus. Riskipreemiad nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama riskitaseme jaoks vähenesid märgatavalt. Riskivabade intressimäärade tase palju ei muutunud – Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär kukkus 4 baaspunkti ja ning tegi uue madalusrekordi. 10-aastase riigivõlakirja intressitase tõusis 3 baaspunkti.

Ajalooliselt ja majandusteoreetiliselt on negatiivsete laenuintresside näol mõistagi tegemist äärmiselt ebahariliku nähtusega. Samas pole see tänases maailmas enam mingi haruldus - JP Morgani hinnangul on euroala riiklikest võlakirjadest üle neljandiku (rahalises väärtuses 1,5 – 1,7 miljardit eurot) negatiivse intressitasemega. Riskantsematele võlakirjadele oli positiivne ka esialgse kokkuleppe saavutamine Kreeka ning nn. institutsioonide vahel. Sümbolse vastutulekuna Kreeka valitsusele välditi ametlikes avaldustes hoolikalt sõna Troika kasutamist. Investorite kasvanud riskiisu ning kõrgema tootlusega varade otsingu taustal pakkusid ülimaldalt intressimäärade keskkonnas väga tugevat tootlust meie fondi võlakirjaporfellis eurodes denomineeritud arenevate turgude valitsuste võlakirjad (+1,3%). Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjad tõusid väärtuses 0,5%.

Lähiaja väljavaade

Oleme jätkuvalt aktsiate ning võlakirjade suhtes neutraalselt positsioneeritud. Langenud võlakirjaintresside taustal on aktsiate hinnatase atraktiivne. Samas on viimastel kuudel toimunud turgudel väga kiire tõus ning teatud korrektsioon on lähiperioodil meie hinnangul tõenäoline. Regionooni eelistame taktikaliselt euroala aktsiaturge peamiselt Euroopa Keskpanga algava massiivse rahatrüki ning kiireneva majanduskasvu tõttu. Lisaks jätkame taktikalise positsiooniga Rootsi aktsiates. Viimaseid toetab nõrk Rootsi krooni kurss. Sarnaselt Euroopa Keskpangaga on ka Riksbank teatanud kvantitatiivsete leevendusmeetmete rakendamise. Taktikaliselt oleme jätkuvalt pisut pessimistlikumad USA aktsiate edasiste väljavaadete osas, sest nende suhteline hinnatase on juba väga kallis. Lisaks on USA ettevõtete kasumid nõrgenenud – põhjuseks eelkõige nafta hinnalanguses kannatada saanud energiasektor ja tugevnenud dollari kurssi, mis avaldab suurt mõju ekspordisektorile.

Võlakirjaturgudel ootame, et lähikuudel jätkub Euroopa Keskpanga tegevuse ning kiireneva euroala majanduskasvu toel riskimarginaalide ahenemine. Euroala valitsuste võlakirjade hindade edasine tõusuruum on eevastu piiratud, kuna väga suur osa neist võlakirjadest kaupleb negatiivse intressiga lõpptähtajani. Seega näeme suuremat väärtust ettevõtete võlakirjade ning eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade varaklassis.

USA ning Euroala krediiditurgude riskimarginaalide erinevus on tõusnud väga kõrgele tasemele. Samas näeme USA krediiditurgudel ka oluliselt suuremaid riske, eeskätt võimalust kiireks valitsuse võlakirjade intresside tõusuks, mis mõjutab negatiivselt ka ettevõtete võlakirju. USA spekulatiivsete võlakirjade turul on Euroopaaga võrreldes märgatavalt suurem energiaspektori ettevõtete võlakirjade osakaal ning ehkki nafta hind veebruaris tõusis ca 15% võrra, ei pääse energiasektor finantsstressist ning see mõjutab tõenäoliselt ka teisi USA spekulatiivsete võlakirjade emitente.

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

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

** Fondi keskmise haldustasu arvutamise meetodika 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. Täiendava info saamiseks pöörduge Swedbanki investeerimistoe poole telefonil +372 613 1606, E-R kl 8.30-18.00 või külastage lähimat Swedbanki kontorit.