

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

31. märts 2015

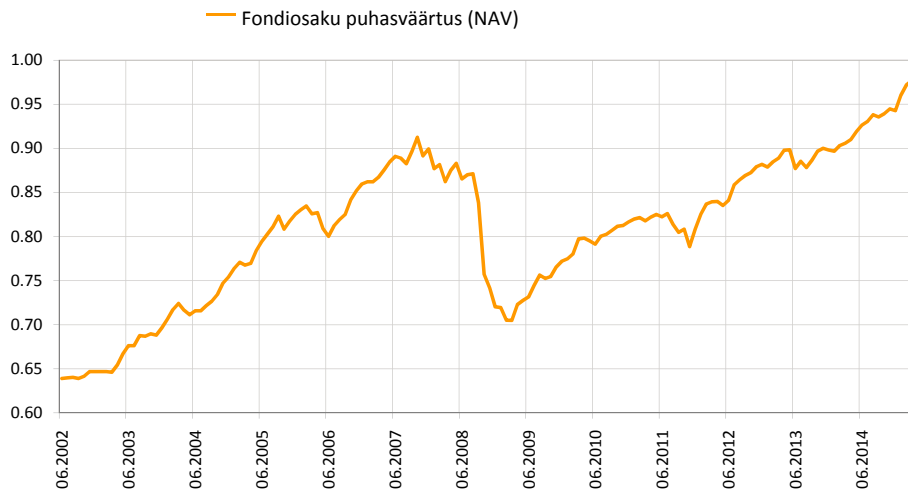
Investeeringispõhimõtted

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)	0.97699 EUR
Fondi varade puhasväärtus	224 321 823 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*	3.6%	0.5%	3.6%	7.9%	9.9%	16.4%	22.5%	52.9%
Aasta baasil				7.9%	4.8%	5.2%	4.2%	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	2.3%
Lyxor UCITS ETF MSCI Europe	1.7%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	7.6%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.6%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials (DE) UCITS ETF	6.8%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	6.6%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	6.1%

Riskiaste

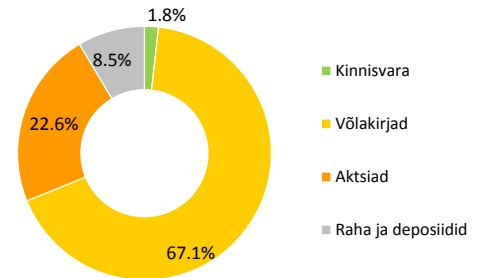
Madalam risk | Kõrgem risk
Väiksem võimalik tulu | Kõrgem võimalik tulu



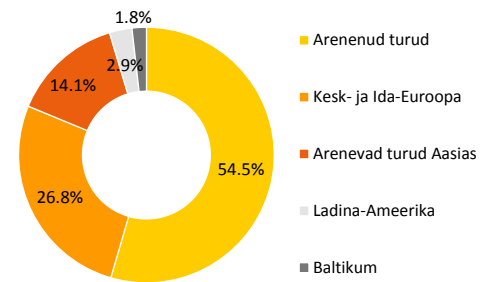
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 2.7%

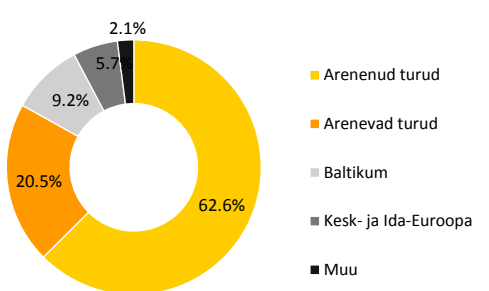
Portfell varaklasside järgi



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 keskmise haldustasu arvutamise meetodika leiata kohustuslike pensionifondide prospektist.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsiteldav investeeringusoovituse 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. märts 2015

Fondijahi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli märtsis 0.5% ning tootlus aasta algusest on 3.6%.

Turuülevaade

Märtsikuus tõmbasid finantsturud enamjaolt hinge aasta kahe esimese kuu tugevast tõusust. Erinevad varaklassid liikusid erisuunaliselt, kuid tänu euro kursi jätkuvalle nõrgenemisele (-4,2% USA dollari suhtes) olid globaalsete aktsiaturgude tootlused euroala investoritele siiski valdavalt positiivsed. Euroopa Keskpank alustas märtsis riiklike võlakirjade ostuprogrammiga. Tooni andsid ka Föderaalreservi istung ning jätkuvalt keeruliselt kulgevad läbirääkimised Kreeka valitsuse ning kreditoride vahel.

Euroala majandus on viimastel kuudel olnud tugevnemistrendis. Sellele on oluliselt kaasa aidanud langenud nafta hind ning Euroopa Keskpanka stimuleeriva rahapoliitika mõjul nõrgenud euro. Läbi raskuste kulgevad läbirääkimised Kreeka uue valitsuse ning kreditoride vahel pole seni euroala tarbimis- ning ärikonjunktuuri oluliselt mõjutanud. Euroala tööstussektori ostujuhtide meelestatus tugevnes neljandat kuud järjest ning on koos teenindussektori ostujuhtide sentimendi indeksiga püsinud juba 20 kuud kasvu näitaval tasemel. Avaldati ka esialgne hinnang euroala neljanda kvartali SKT kohta, mille kohaselt oli majanduskasv eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 0,9%.

Ameerika Ühendriikide majandusstatistika oli märtsis pigem oodatust nõrgem. Näiteks ISM tööstussektori ostujuhtide sentimendi indeks langes viiendat kuud järjest, püsisid siiski kasvu näitaval tasemel. Oodatust nõrgema majandusstatistika põhjusteks on osaliselt dollari kursi tugevnemine ning nafta hinna järsk langus, mis on sundinud energiasektori ettevõtteid kapitalikulutusi oluliselt vähendama. Seni tugevana püsinud tööturu näitajad valmistasid aprilli alguses ebaseadlikku üllatust – märtsis lisandus USA-s kõigest 126 tuhat uut töökohta oodatud 245 tuhande asemel. Tööpuudus jäi siiski püsima viimase 7 aasta madalaimale tasemele.

Heas seisus tööturu tõttu oodati märtsis toimunud USA Föderaalreservi rahapoliitika komiteelt viidet peagi toimuvale intressitõusule. Ehkki sellisele võimalusele tõepoolest viidati, muutusid Föderaalreservi rahapoliitika komitee majandusprognosid senisest mõnevõrra pessimistlikumaks. Finantsturud järeldasid sellest, et rahapoliitikat karmistatakse, aga oodatust aeglasemas tempos. See viis märtsi teises pooles langusesse pikas tõusutrendis olnud dollari kursi ning toetas riskantsemaid varaklasse – spekulatiivse reitinguga ettevõtete ning arenevate turgude võlakirju ja aktsiaid.

Meie fondi aktsiaportfelli jaoks lõpetasid arenenud piirkondade aktsiaturgudest juba kolmandat kuud järjest parima tulemusega Jaapani aktsiad (+6,0%, kõik tootlused on märgitud eurodes), jeenides oli tootlus siiski märgatavalt tagasihoidlikum. USA aktsiaturgu mõjutas negatiivselt kasumiootuste järsk langetamine analüütikute ning investorite poolt. Eurodes jäi tulemus siiski plusspoolele (+2,8%). Euroopa aktsiad tugevnesid paranenud väljavaadete ning kasumiprognoside toel 1,7%. Veebruaris tugevat tõusu nautinud Rootsi aktsiad nõrgenesid märtsis 0,4%. Baltikumi aktsiaturud lõpetasid kuu 2,4% kõrgemal.

Arenevate piirkondade aktsiaturgudest läks kõige paremini areneva Aasial (+4,8%), seevastu Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiad nõrgenesid peamiselt tänu Türgile 0,4% ning Ladina-Ameerika aktsiad 3,5%.

Võlakirjaturge mõjutas enim märtsis alanud Euroopa Keskpanka valitsuse võlakirjade ostuprogramm. Käesoleva aasta märtsist kuni 2016. aasta septembrini ostab keskpank igal kuul 60 miljardi euro väärtuses põhiliselt euroala valitsuste võlakirju. Keskpanka ostud tõid kaasa enamiku euroala valitsuste võlakirjade intresside edasise languse absurdihõngulistele tasemetele. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär kukkus 3 baaspunkti ning tegi taaskord uue madalusekordi. Kuu lõpus oli võimalik paigutada kaheks aastaks vahendid nimetatud võlakirja, makstes aastas 0,25% oma investeringule peale. 10-aastase riigivõlakirja intressitase langes 15 baaspunkti ning hoides võlakirja lõpptähtajani oli märtsi lõpu seisuga investoritel võimalik teenida 0,18%-list aastatootlust.

Euroala ettevõtete võlakirjaturgudel oli kuu väga volatiilne – nii investeerimisjärgu kui ka spekulatiivse reitingu tasemega instrumentide osas valitses kuu jooksul pigem negatiivne sentiment. Ühest küljest oli põhjuseks investorite kasumivõtmise ning riskide vähendamise Kreeka euroalast lahkumise riski kartuses - eelmisel aastal ning ka käesoleva aasta alguses olid ettevõtete võlakirjade tootlused väga tugevad. Teisalt mõjutasid ettevõtete võlakirjaturge suhteliselt suured ettevõtete uusemissioonide mahud – kasutamaks ära euroala madalaid intressimäärasid ning riskimarginaale viisid euroalal märtsis võlaemissioone tavalisest suuremas mahus läbi ka USA ettevõtted. Kuu lõpus muutus sentiment siiski taas paremaks ning hinnatase taastus mõnevõrra.

Iboxx'i euroala spekulatiivse reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks kaotas kuuga siiski 0,1% ning Iboxxi investeerimisjärgu ettevõtete indeks nõrgenes 0,2% võrra. Arenevate turgude valitsuste eurodes denomineeritud võlakirjade indeks tugevnes 0,5% võrra. Märtsis toimus arenevate turgude eurovõlakirjade varaklassis mitmeid uusemissioone, teiste seas emiteerisid uusi võlakirju näiteks Montenegro ja Bulgaaria valitsused. Viimases osales atraktiivse hinnatase tõttu ka pensionifond.

Lähiaja väljavaade

Aprilli alguses suurendasime aktsiaosakaalu fondis neutraalsest mõnevõrra kõrgemale tasemele, kasutades turgude suhteliselt nõrkust kuu lõpus. Meie hinnangul on analüütikute ootused USA ettevõtete kasumite osas langenud juba liiga madalale tasemele ning aprillis algav kasumihooaeg võiks kaasa tuua pigem positiivseid üllatusi, toetades sel viisil globaalsete aktsiaturgude sentiment. Regionaalselt vähendasime euroala aktsiate osakaalu ning oleme ülekaalu asemel Euroopa aktsiaturgudel nüüd väikeses alakaalus. Samuti sulgesime positsiooni Rootsi aktsiates – Rootsi aktsiaturg on aasta esimeses kvartalis tugevnenud ca. 15% võrra ning teatud korrektsiooni võimalus on tõenäoline.

Eelistame euroala krediitvaraklassi ning eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirju teistele võlakirjavaraklassidele. Euroala ettevõtted on valdavalt tugevate bilanssidega, sest nad on pikka aega hoidunud mahukatest kapitalikulutustest ning finantsvõimenduse suurendamisest. Euroopa keskpanka võlakirjade ostuprogramm on Euroopa võlakirjaturgude ning uusemissioonide mahu kontekstis massiivne ning sunnib investoreid liikuma kõrgema tootluse otsingul kõrgema riskiga varaklassidesse. See protsess peaks toetama nii ettevõtete võlakirju kui ka arenevate turgude eurodes denomineeritud võlakirju.

Peamise riskina näeme lähiperioodil Kreeka seonduvaid arenguid. Kreeka uuel valitsusel on keeruline läbi suruda Euroopa Komisjoni, Euroopa Keskpanka ning IMF-i poolt nõutavaid reforme, sest nende valimisprogramm ja -lubadused olid reformidele vastupidised. Samas on Euroala Kreeka lahkumiseks täna oluliselt paremini valmis, kui veel mõne aasta eest – Euroopa Keskpanka võlakirjaostust toetavad euroala perifeeriariikide võlakirjaturge, Euroopa suurpangad on paremini kapitaliseeritud ning Euroopa Keskpanka järelvalve all, samuti on olemas abimehhanismid hättasattuvate riikide valitsustele.

*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 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.