

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

31. mai 2015

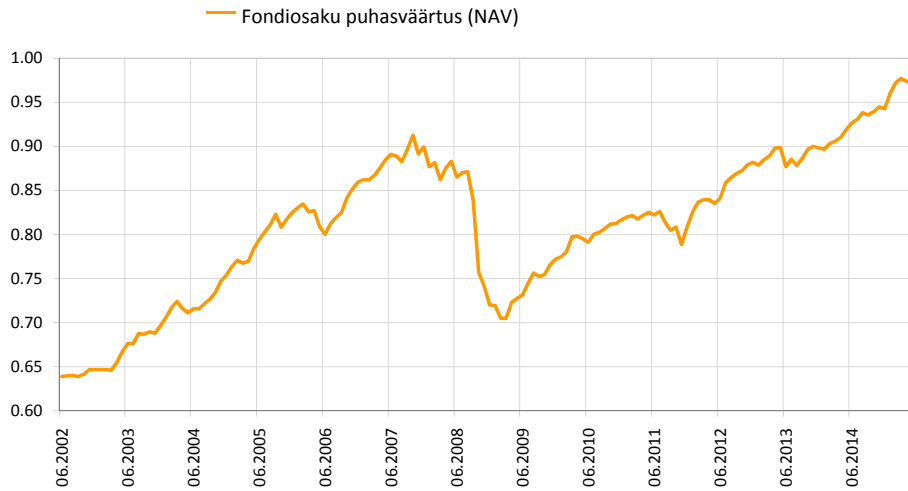
Investeeringispõhimõtted

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)	0.97148 EUR
Fondi varade puhasväärtus	229 516 412 EUR
Keskmine haldustasu aastas**	1.38%
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%	-0.2%	0.0%	5.7%	8.1%	16.3%	22.2%	52.0%
Aasta baasil				5.7%	4.0%	5.2%	4.1%	3.3%
	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
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	5.9%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	5.0%
Hansa CEE Fund of Funds	2.5%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.3%
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	1.1%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	7.4%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.3%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials (DE) UCITS ETF	6.6%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	6.4%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	5.9%

Riskiaste

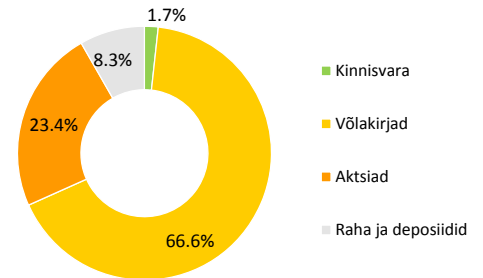
Madalam risk Kõrgem risk
Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



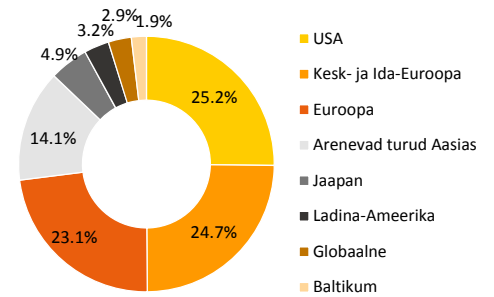
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 2.7%

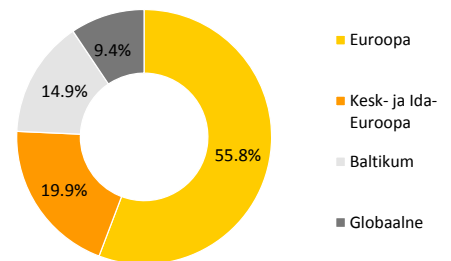
Portfell varaklasside järgi



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 investeeringusooitusena 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. mai 2015

Fondijahi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli mais -0.2% ning tootlus aasta algusest on 3.1%.

Turuülevaade

Maikuu finantsturgudel võib tagasisaates hinnata üsnagi volatiilseks ning erinevad varaklassid väljusid sellest erisuunaliste tulemustega. Positiivseid tulemusi näitasid eelkõige arenenud regioonide aktsiaturud. Seevastu võlakirjaturud (eriti euroala) ning arenevate piirkondade aktsiaturud osutusid tunduvalt tagasihoidlikemaks investeerimisvaraklassideks. Turgude fookus püsis Euroopa Keskpanga tegevusel – eelkõige oodati, et keskpang annaks oma hinnangu massiivse võlakirjade kokkuostuprogrammi ajal toimunud intressimäärade järsule tõusule maikuu, mis turuosaliste arvates oli esialgu pigem ootuspäratuks sündmuste käiguks. Huviorbiidis olid juba mitme kuu klassikana ka Kreeka abipaketi läbirääkimised ning riigi võimalik pankrotistumine. Turgudele lisasid volatiilsust ka Hiina majanduskasvu kesisemad väljavaated.

USA-s avaldatud majandusstatistikast leidis märke oodatud majanduskasvu kiirenemisest pärast 1. kvartali väga nõrka kasvutempot, mil SKT langes korrigeeritud hinnangu kohaselt 0,7% võrra. Juuni alguses avaldatud maikuu ostujuhtide kindlustunde indeks tugevnes 1,3 punkti võrra 52,8-ni (50-st kõrgem tase viitab sektoris toimuva kasvule). Lisaks tugevnes indeksi uute tellimuste alamkomponent, mis on käesoleval aastal seni üsna nõrk olnud. Aprilli tööturu statistika vastas ootustele – loodi 223 000 uut töökohta. Mais aga suurenes uute töökohtade arv koguni 280 000 võrra ehk analüütikute ootusest oluliselt enam. Kiireneva majanduskasvu ning paraneva tööturu olukorra tõttu oodatakse USA Föderaalreservilt käesoleva aasta septembris ka esimest intressitõusu.

Euroala SKT kasvas 1. kvartalis eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 1% võrra. Euroala tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks langes marginaalselt – 0,1 punkti võrra 52,2-ni. Euroala teenindussektoris aktiivsus paranes ning ostujuhtide kindlustunde indeks tõusis 53,8-ni. Eriti tugev on majanduskasv olnud Itaalias ning Hispaanias. Hispaania ostujuhtide kindlustunde indeks tõusis 1,6 punkti võrra 55,8-ni, Itaalias 1 punkti võrra 54,8-ni. Euroala inflatsioonitempo kiirenes mais – esialgse hinnangu kohaselt tõusid hinnad eelmise aastaga võrreldes 0,3% võrra (analüütikud ootasid 0,2%). Kiirenes ka tuuminflatsioon – tarbijahinnaindeks, mis ei sisalda energia- ja toiduhindu – aprilli 0,6% tasemelt 0,9%-ni. Ka juuni alguses toimunud Euroopa Keskpanga pressikonverentsil kinnitas Mario Draghi, et keskpang on inflatsiooni ja majanduskasvu väljavaadete osas muutunud senisest positiivsemaks, väites, et inflatsioon saavutas käesoleva aasta alguses põhja ning hoolimata riskidest on majanduskasvu väljavaated tasakaalustatud. Kreekaga peetavatel läbirääkimistel oli näha mõningast progressi, ent läbimurde saavutamist olid osapooled jätkuvalt kaugel.

Meie fondi aktsiaportfelli jaoks lõpetasid arenenud piirkondade aktsiaturgudest parima tulemusega Jaapani ja USA aktsiad (+3,5%, kõik tootlused on märgitud eurodes). USA aktsiaturg võitis paranenud majandusandmetest ja tugevnevast dollarist – euro nõrgenes maikuu dollari suhtes 2,1%. Jaapani turge aga toetas sealsete pensionifondide viimasel ajal tunduvalt tolereerivamaks muutunud põhimõtteline suhtumine aktsiaalokatsiooni. Lääne-Euroopa aktsiaturg tugevnes kuu jooksul 1,4% võrra. Nimetatud regiooni siseselt olime ülekaalus Euroala aktsiaturul ning alakaalus Ühendkuningriikide aktsiates – see positsioon lisas fondile kuu jooksul väärtust. Baltikumi aktsiaturg nõrgenes 0,8%.

Arenevate turgude aktsiad olid suhteliselt nõrgad ning fondide ülekaalu positsioon arenevatel turgudel väärtust ei lisanud. Osaliselt oli nõrkuse taga Hiina aeglustuv majanduskasv ning jahtuv kinnisvaraturg. Ladina-Ameerika aktsiad nõrgenesid kuu jooksul 5,0%, Ida-Euroopa (sh. Türgi) aktsiad kaotasid 1,3% ja areneva Aasia aktsiaturg langes 0,5%.

Võlakirjaturgudel jätkus aprillis alanud volatiilsuslaine. Hoolimata Euroopa Keskpanga valitsusvõlakirjade ostuprogrammi tõttu suurenenud nõudlusest tõusid euroala riiklike võlakirjade intressimäärad kuu esimesel poolel järsult. Mai teises pooles tõmbasid võlakirjaturud pisut hinge ning hindade kukkumine läks mõnenädalasele pausile, et siis juunis jätkuda. Toetavalt ei mõjunud ka Euroopa Keskpanga poolt juuni alguses väljendatud sõnumid. Mario Draghi soovitus investoritel volatiilsusperioodidega harjuda paistis võlakirjaturgude intressitõusule vaid õli tulle valavat. Hindade languse põhjustasid osaliselt tehnilised faktorid – madal likviidsus ning riskifondide positsioonide sulgemine, ent fundamentaalselt on intresside tõusuks tõuke andnud optimistlikumaks muutunud euroala kasvuperspektiivid ning tõusnud inflatsiooniootused.

Eri tähtaegade osas liikusid võlakirjade intressimäärad taaskord erinevalt. Kui Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 0,4 baaspunkti, siis 10-aastase riigivõlakirja intressitase tõusis 12 baaspunkti. Portfellis olevatest võlakirjavaraklassidest pakkusid positiivset tootlust Euroopa spekulatiivsed võlakirjad (+0,4%). Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade hinnad nõrgenesid 0,5% võrra, peamiselt tänu euroala valitsuse võlakirjaintresside tõusule, ehkki ka riskimarginaal tõusis mõnevõrra. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade varaklass kaotas kuuga 1,1%.

Lähiaja väljavaade

Oleme lähikuudel aktsiaturgude perspektiivide osas positiivsed ning seetõttu hoiame ka juunis aktsiate osakaalu fondi portfellis neutraalsest mõnevõrra kõrgemal tasemel. Turusentiment on siiski kehvemaks muutunud tõusnud intressitasemete tõttu ning ka aktsiate hinnatase ettevõtete võlakirjadega võrreldes on mõnevõrra vähematraktiivne. Võrreldes võlakirjadega üldiselt on aktsiate hinnatase siiski jätkuvalt soodne. Tugevnenud on kasumikasv. Majanduskasv on samuti lähikuudel aktsiaturge mõõdukalt toetav. Aktsiate jaoks on lähiperioodil oluliseks riskiks Kreeka maksejõuetus ning sellega kaasnevad kapitali väljavoo piirangud ning seetõttu sulgeme me regionaalsed üle- ning alakaalud – maikuu olime ülekaalus arenevatel turgudel ning euroala aktsiates ning alakaalus Ühendkuningriikide ning USA aktsiates.

Intressiturudel ootame volatiilse perioodi jätkumist. Pole välistatud pikema tähtajaga intressimäärade edasine tõus oludes, kus nende aasta alguse tugeva languse taga oli väljavaade Euroala deflatsiooni langemise tõenäosuse kasvamise osas. Hindame, et euroala majanduskasv ning inflatsioonitempo kiirenevad mõnevõrra aasta teisel poolel. Siiski peame ebatõenäoliseks, et lühema tähtajaga võlakirjaintressid globaalselt tasanemisel oluliselt tõuseksid – Hiina majanduskasv on aeglustumas ning see mõjutab negatiivselt nii globaalset majanduskasvu kui inflatsiooni. Föderaalreservi intressitõusu tsükkel saab ilmselt samuti olema suhteliselt aeglane ja ettevaatlik, ehkki tõenäoliselt alustatakse intresside tõstmist juba sel aastal. Ühendriikide intressitaset hoiab madalamal kasvu stimuleeriv rahanduspoliitika mujal maailmas – Jaapanis, Euroopas ja Hiinas. Positsioneerime fondi portfelli riskide maandamiseks intresside tõusu suhtes senisest ettevaatlikumalt, sest lühiajaliselt on võimalik turgude ülereageerimine ning intresside tõus ka puhttehnilistel põhjustel. Vähendame seetõttu pikaajaliste võlakirjade osakaalu portfellis ning suurendame keskmise ja lühikese tähtajaga võlakirjade osakaalu.

*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 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.