

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

30. aprill 2016

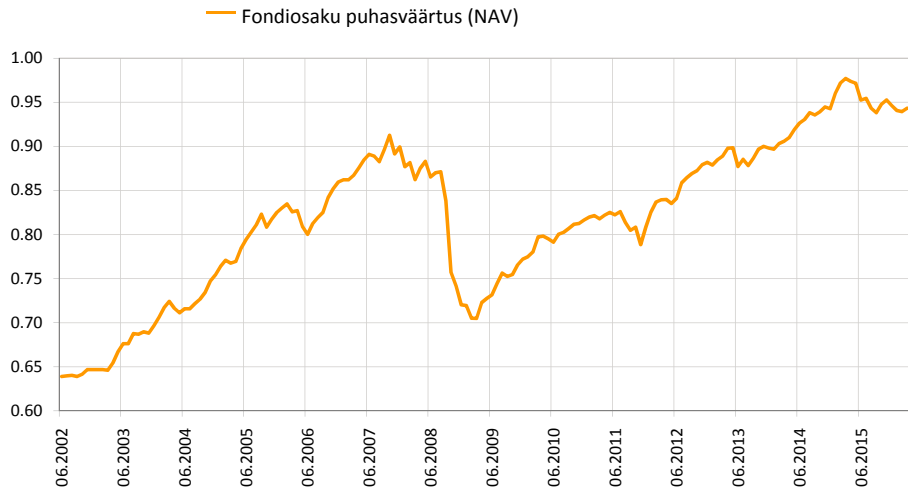
Investeeringispõhimõtted

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. 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 Investeerimisfondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2002
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.94302 EUR
Fondi varade puhasväärtus	247 347 778 EUR
Keskmine haldustasu aastas**	0.94%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	-0.3%	0.0%	0.2%	-3.2%	3.6%	5.0%	14.7%	47.5%
Aasta baasil				-3.2%	1.8%	1.7%	2.8%	2.9%
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tootlus*	-19.9%	7.2%	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%	5.0%	0.4%

Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	2.3%
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	2.1%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	1.8%
Alpha Cee LI L.P.	0.8%
iShares MSCI EM Latin America UCITS ETF (Inc)	0.4%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.1%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	7.1%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	5.9%
Deposit - Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	5.7%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.7%

Riskiaste

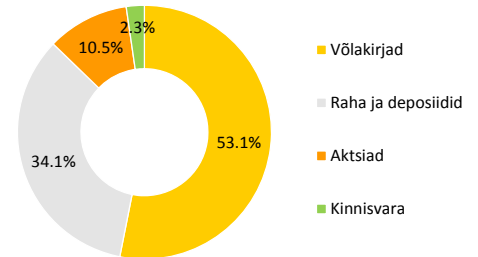
Madalam risk | Väiksem võimalik tulu | Kõrgem risk | Kõrgem võimalik tulu



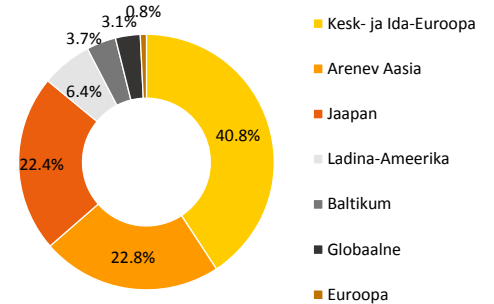
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 3.0%

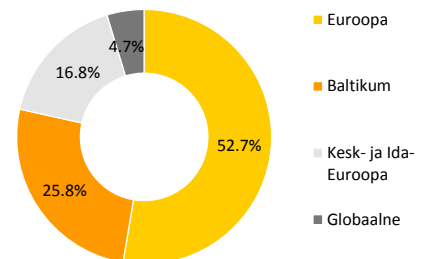
Portfell varaklasside järgi



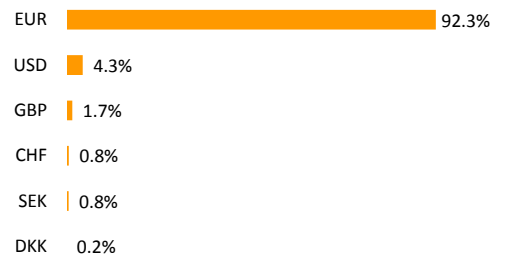
Aktsiaportfell regionide järgi



Võlakirjaportfell regionide 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 investeerimissoovituse ega investeerimise nõustamisena. 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. aprill 2016

Fondijahi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli aprillis 0.0% ning tootlus aasta algusest on -0.3%.

Turuülevaade

Pärast positiivset märtsikuud valitsesid aprillis finantsturgudel pigem äraootavad meeleolud. Meie pensionifondi peamised varaklassid liikusid selle taustal erisuunaliselt. Fookuses olid taas keskpangad – aprillikuusse mahtusid nii Euroopa, USA kui ka Jaapani keskpanga rahapoliitilised otsused. Kui kahe esimese puhul usuti, et uusi stiimulmeetmeid seekord ei tule, siis viimase puhul oli nende puudumine tugeva jeeni taustal turgudele kergeks üllatuseks. Samas mõjus meie pensionifondi ettevõtete võlakirjade varaklassile positiivselt Euroopa Keskpanga poolse korporatiivvõlakirjade kokkuostuprogrammi detailide avalikustamine. Nimelt plaanitakse osta varem arvatust laiemat tähtjasppektriga ning pisut madalama krediidikvaliteediga võlakirju. Nafta hind jätkas aprillis taastumist – Brenti naftabarreli hind tugevnes kuuga pea 22% (USA dollarites).

Euroala SKT kasv osutus 1. kvartalis oodatust kiiremaks – ühisvaluutatsooni majandus kasvas eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 1,6% võrra. Euroala ostujuhtide kindlustunde indeksid jäid nii tööstus- kui teenindussektoris eelmise kuu tasemete lähedale, osutades stabiilsele kasvutempole neis sektorites. Tööstussektori indeks tugevnes 0,2 punkti võrra 51,7-ni, samas kindlustunne teenindussektoris langes 0,1 punkti võrra 53,1-ni. Tugev on majandusaktiivsus Hispaanias, Itaalias ning Saksamaal, samas Prantsusmaal on nii teeninduses kui tootmises valdavad pigem negatiivsed trendid.

Ameerika Ühendriikide makronäitajad jäid analüütikute ootustele enamasti alla. Tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks ISM nõrgenes 1 punkti võrra 50,8-ni. Oodatust nõrgemaks osutus USA 1. kvartali SKT kasv – vaid 0,5% aasta baasil neljanda kvartaliga võrreldes. Majanduskasvu nigel tase 1. kvartalis on tõenäoliselt suuresti tingitud sesoonsusest ning järgnevatel kvartalitel on oodata kasvu kiirenemist. Eratarbimine kasvas 1. kvartalis 1,9% võrra. Tarbijate kõrge kindlustunne ning tugev tööturg osutavad positiivsete trendide jätkumisele eratarbimises.

Hiina majandusindikaatorid nõrgenesid taas kuu jooksul. Nii teenindus- kui tööstussektori ostujuhtide indeksid näitasid kindlustunde kehvenemist. Jaemüük on samas püsinud tugevana, kasvades märtsis aasta varasema perioodiga võrreldes 10,5% võrra. Viimastel kuudel on taas märkimisväärselt tugevnenud krediidikasv Hiinas, mis on küll ilmselt toetanud kinnisvaraturgu ja tööstustoodangu kasvu, ent on samas tõenäoliselt suurendanud ka riske finantsstabiilsusele läbi võimaliku halbade laenu kasvu.

Meie fondi aktsiaporfellis oli juba teist kuud järjest tugevamaks regionaalseks aktsiaturuks Ladina-Ameerika (+5,4%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Tuge andis nii toorainehindade taastumine kui ka suurenev võimalus ametisoleva presidendi, Dilma Rousseffi tagandamiseks. Teised meie portfelli arenevad piirkonnad lõpetasid kuu miinuspoolel – Kesk- ja Ida-Euroopa sh. Türgi aktsiaturud kaotasid 0,9% ja Areneva Aasia aktsiad 1,4% oma väärtusest. Baltikumi aktsiaturgudel läks stabiilselt hästi – lõpetati 1,6% kõrgemal, kui alustati. Arenenud piirkondadest võitsid ainult tänu jeeni tugevnemisele enim Jaapani aktsiad (+4,1%). Euroopa aktsiad tõusid 1,9% ning USA aktsiad kukkusid pisut (-0,1%). Euro tugevnes aprillis 0,6% USA dollari suhtes.

Euroala valitsuste võlakirjade intressimäärad kuu jooksul mõnevõrra tõusid, seda just pikemate tähtaegade osas. Kui Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär jäi kuu lõikes muutmata tasemele, siis 10-aastase riigivõlakirja intressitase tõusis 12 baaspunkti. Lõuna-Euroopa riikide – Itaalia, Hispaania ning Portugali 10-aastaste võlakirjade intressimäärad kerkisid veelgi rohkem, sest nende riikidega seotud poliitiline risk on mõneti tõusnud. Hispaanias ei suudetud tähtjaks moodustada uut valitsust ning seetõttu läheb riik juuni lõpus vastu uutele valimistele. Portugali võivad oodata Euroopa Komisjoni nõuded uute kokkuvõtte meetmete osas, mille täitmine aga võib osutada poliitiliselt keerukaks ning viia praeguse valitsuskooalitsiooni lagunemiseni. Ettevõtete krediidivaraklassi puhul jäid riskipreemiad muutmata tasemele aga nii investeerimisjärgu reitinguga kui ka madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks. Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks lõpetas kuu muutmata tasemel ning eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks lõpetas 0,7% kõrgemal.

Väljavaade

Hoiame aktsiate osakaalu fondis jätkuvalt neutraalsest madalamal tasemel. Analüütikute kasumiootused on endiselt pessimistlikumaks muutumas, ehkki varasemate kuudega võrreldes mõnevõrra aeglasemas tempos. Aktsiaturgude vaatenurgast on negatiivse mõjuga ka juunis või juulis tõenäoliselt taas baasintressimäära tõstev Föderaalreserv. Viimaste nädalate nõrkade makroindikaatorite tõttu on taas esiplaanile kerkinud mured aeglustuva Hiina ning USA majanduse kasvutempo pärast. Regionaalselt vähendasime aprilli keskel oluliselt positsiooni USA aktsiates, mis on suhteliselt ülehinnatud ning meie likviidsusmodeli järgi ka väheatraktiivsed. Suurendasime positsiooni Jaapani aktsiates neutraalsest kõrgema tasemeni. Nõrgenenud majanduskasv ning väga madal inflatsioon toovad tõenäoliselt kaasa Jaapani keskpanga uued stiimulmeetmed. Jaapani aktsiaid toetab ka paranenud turusentiment ning tugevamad rahavood finantssektorist aktsiaturgudele. Vähendasime positsiooni Euroopa aktsiates, sest lähenev hääletus Suurbritannia Euroopa Liidust lahkumise üle suurendab ilmselt investorite ettevaatlikkust regiooni suhtes. Samas suurendasime arenevate turgude aktsiate osakaalu. Arenevaid turge toetavad vähemalt lühiajaliselt Hiina valitsuse stiimulmeetmed, samuti mõnevõrra taastunud nafta hind ja langenud krediidiriski marginaalid.

Võlakirjaporfellis hoiame intressimäärariski suhteliselt madalal tasemel, s.t. eelistame pigem lühema tähtjaga võlakirju. Väga madalate tasemete lähedal püsivad tuum-Euroopa (Saksamaa, Prantsusmaa, Holland) valitsuste võlakirjade intressimäärad ei paku meie hinnangul atraktiivset riski-tulu suhet.

Suurendasime investeerimisjärgu ning spekulatiivse reitingutaseme piiril olevate võlakirjade osakaalu portfellis. Need reitingukategooriad pakuvad atraktiivsemat tootlust kui investeerimisjärgu võlakirjad keskmiselt. Samuti peaksid varaklassi toetama teise kvartali lõpus algavad Euroopa Keskpanga poolsed ettevõtete võlakirjade ostud. Ühtlasi suurendasime mõnevõrra depositeerimise osakaalu kohalikes krediidiasutustes.

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

* 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 investeerimissoovituse ega investeerimise nõustamisena. Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega veebilehel www.swedbank.ee/fondid. Täiendava info saamiseks pöörduge Swedbanki investeerimise osakonda telefonil +372 613 1606, E-R kl 8.30-18.00 või külastage lähimat Swedbanki kontorit.