

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

Fondi kuuraport | Seisuga 30. aprill 2017

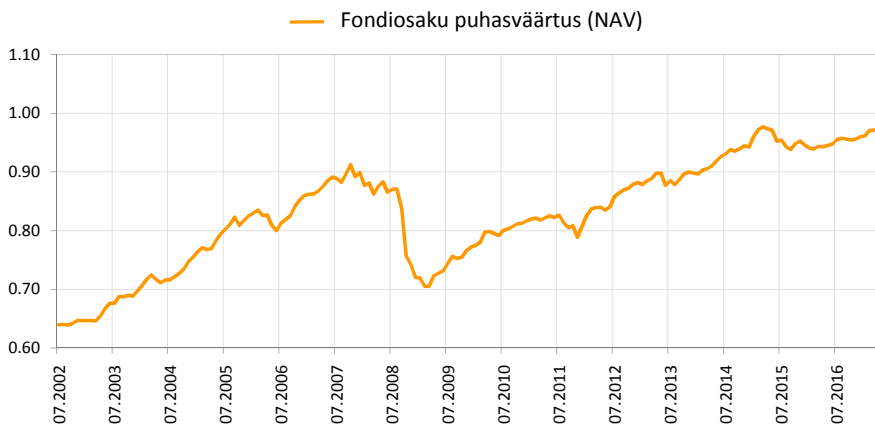
Investeeringispõhimõtted

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
ISIN	EE3600019741
Fondi varade puhasväärtus	283 536 828 EUR
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.97322 EUR
Valitsemistasu aastas	0.87%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	0.1%

Fondi tootlus*



Ajalooline tootlus*

	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat loomisest
Kogutootlus	1.4%	0.2%	1.2%	3.2%	-0.1%	6.9%	15.9%
Aasta baasil tootlus				3.2%	0.0%	2.3%	3.0%

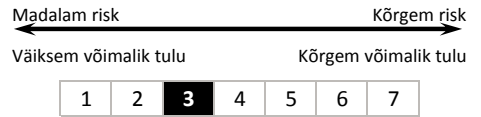
Aastane	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tootlus	7.2%	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%	5.0%	0.4%	1.5%

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 2.4%

Suurimad investeeringud (%)

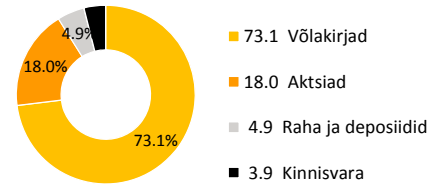
Aktsiaportfell	Osakaal
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	7.3
Lyxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	3.1
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	1.7
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	0.9
Amundi ETF MSCI EM Latin America	0.9
Võlakirjaportfell	
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	8.9
AMUNDI 12 M-I	8.8
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	6.0
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	5.8
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	4.9

Riskiaste

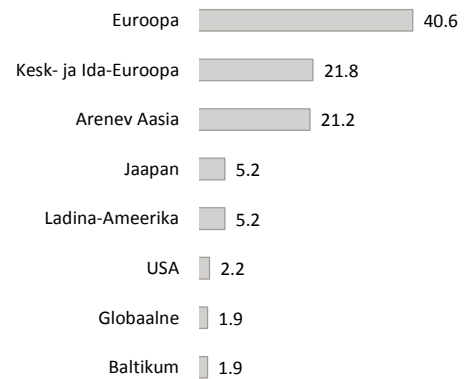


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

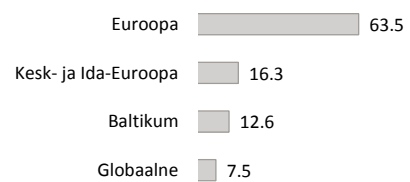
Portfell varaklasside järgi (%)



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.

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli aprillis 0.2% ning tootlus aasta algusest on 1.4%.

Turuülevaade

Aprillikuus ei leidnud globaalsed finantsturud päris ühtset suunda ning meie pensionifondi investeerimisvaraklassid lõpetasid märkimisväärselt mitmetaoliste tulemustega. Väga positiivseks osutus aprill referendumijärgselt teatava kergendusralli läbinud Türgi aktsiatele, mis liikusid pea kümnendiku võrra kõrgemale. Hoolimata sellest, et kuu lõikes leidis ka mitmeid langevaid turge, jäi pensionifond tervikuna kergelt plusspoolele. Investorite fookuses olid siinpool Atlandi ookeani pigem poliitilised teemad – põhiseaduse muutmise referendum Türgis aprilli keskel ja presidendivalimiste esimene voor Prantsusmaal aprilli lõpus. Finantsvarade väärtust teispool ookeani aga mõjutasid põhiliselt investorite ootused kanda kinnitava majanduskasvu ning USA presidendi tegevuste osas.

Emmanuel Macron'i võit Prantsusmaa presidendivalimiste esimeses ringis vähendas investorite arvates tuntuvalt poliitilist riski Euroopas. Valimiste esimese vooru järgse reaktsioonina liikusid Euroopa aktsiad hüppega üles ning kahanesid järsult riskipreemias nii Prantsusmaa, kui Itaalia-Hispaania riigivõlakirjade jaoks. Macroni võit esimeses ringis kahandas olulisel määral erinevate eurovastaste äärmuspoliitikute (Le Pen, aga ka Mélenchon) võimulepääsemise šanssi Prantsusmaal ning eriti pärast Brexiti hääletust süvenenud kahtlusi Euroopa Liidu koospüsímise osas.

Euroala ostujuhtide kindlustunde indeksid on kaheksandat järjestikust kuud tugevnedes tõusnud viimaste aastate kõrgeimale tasemele ning osutavad väga tugevale oodatavale SKT kasvutempole. Ka tarbijate kindlustunde indikaatorid on kõrgel tasemel. Euroopa inflatsioonitempo tõusis aprillis 1,9%-ni (märtsis oli inflatsioon 1,5%). Olles Euroopa Keskpanga eesmärgile küll väga lähedal, ei paku näitaja siiski kuigi suurt kindlustunnet edasiseks, sest tõenäoliselt on selle taga suuresti ajutise iseloomuga tegurid ning aasta teisel poolel on oodata inflatsioonitempo olulist aeglustumist. Ka keskpanga president Draghi toonitas aprillikuusel istungil, et stimuleeriva rahapoliitikaga jätkatakse seni välja lubatud tempos.

Ühendkuningriikide konservatiivist peaminister Theresa May kuulutas välja erakorralised parlamendivalimised 8. juuniks. Suure tõenäosusega võivad konservatiivid need ülekaalukalt ning see tähendab tugevamat mandaati rahvalt Brexiti kõneluste pidamiseks.

USA SKT kasvas esimeses kvartalis vaid 0,7% võrra. Kasvu mõjutas negatiivselt ettevõtete laovarude vähenemine. Samas on ilmselt osaliselt tegemist sesoonse nõrkusega ning järgnevatel kvartalitel võiks kasvu tugevus taastuda. Föderaalreservi märtsikuise istungi protokoll viitas, et USA keskpang kavatses juba sel aastal alustada oma bilansimahu vähendamist. See näitab Föderaalreservi optimismi USA majanduskasvu väljavaadete osas. President Trump esitles ka oma kavasis ettevõtete maksureformi osas, mis näevad ette ettevõtete tulumaksu olulist vähendamist.

Aprilli teisel poolel alanud ettevõtete esimese kvartali tulemuste avaldamise hooaeg on seni olnud positiivne ning USA-s on pea kõikide sektorite ettevõtted suutnud analüütikute ootusi oluliselt ületada. Ka Euroopas ja Jaapanis on ettevõtete tulemused olnud ootustest seni oluliselt paremad.

Ekspordinäitajate tugevus on viinud analüütikute ootused 1. kvartali Jaapani majanduskasvu osas 2% lähedale. Inflatsioon püsib siiski jätkuvalt väga nõrgal tasemel, mistõttu võib Jaapani Keskpangalt oodata stimuleeriva rahapoliitika jätkumist. Hiina SKT kasv ulatus esimeses kvartalis 6,9%-ni, mis oli oodatust pisut kõrgem. Ootusi ületasid ka jaemüügi, põhivara investeeingute ja tööstustoodangu kasv. Ostujuhtide kindlustunde indeksid seevastu langesid mõnevõrra, jäädes alla ka ootustele.

Aprillis olid meie fondi aktsiaporfellid tugevaimaks regionaalseks turuks Ida-Euroopa (+8,0%, kõik tootlused on näidatud eurodes) koos Türgiga (+9,3%). Türgi keskpang tõstis turgudele ootamatult oma peamist intressimäära, samuti muutis sentiment positiivsemaks põhiseadusliku referendumi soodne tulemus president Erdoganile. Lääne-Euroopa aktsiad lõpetasid kuu 1,6% kõrgemal kui alustasid. Sealjuures euro tugevnes aprillis 2,3% USA dollari suhtes. Nii Jaapani kui ka USA aktsiaturud nõrgenesid 0,8% võrra, sealjuures mõlema puhul aktsiaturud koduvaluutades tegelikult tõusid, nõrkus oli tingitud hoopis USA ja jeeni nõrgenemisest euro suhtes. Baltikumi aktsiad tõusid 0,5% võrra kõrgemale. Kergelt plusspoolele jäid ka areneva Aasia aktsiaturud (+0,3%). Ladina-Ameerika aktsiad seevastu kaotasid oma väärtuses 1,9%, mis samuti osaliselt tulenes euro tugevnemisest.

Võlakirjaturgude jaoks oli aprill enamjaolt positiivne. Kui Saksamaa riigivõlakirjade intressimäärad jõudsid kuu lõpuks tagasi kuu alguse tasemetele, siis Prantsusmaa presidendivalimiste järgselt ja ka kuu kokkuvõttes langesid nii Prantsusmaa, Hispaania kui ka Itaalia võlakirjade intressimäärad. Samuti kahanesid oluliselt meie fondi portfelli olulise osa moodustavate euroala ettevõtete ja arenevate turgude valitsuste võlakirjade riskimarginaalid. Barclays'i euroala investeeimisjärgu reitinguga ettevõtete indeks tugevnes 0,5% võrra. Föderaalreserv ja Euroopa Keskpang jätsid aprillis intressimäärad muutmata.

Väljavaade

Suurendasime mai alguses aktsiate osakaalu fondis. Kasumikasv, analüütikute positiivsemaks muutuvad kasumiootused ning aktsiate suhteline hinnatase võrreldes võlakirjadega on kõik aktsiaturge toetavad. Ehkki Donald Trumpi valimisvõidust saadik on aktsiaturgudel olnud väga tugev tõus, mis muudab tõenäolisemaks vähemalt lühiajalise korrigeerimise võimaluse, on Prantsusmaa presidendivalimiste järgselt vähenenud lähiperspektiivis turge negatiivselt mõjutada võivad poliitilised riskid.

Suurendasime veelgi Euroopa aktsiate osakaalu ning vähendasime USA aktsiate osakaalu. Euroopa aktsiad on suhteliselt odavamad ning kui Prantsusmaa presidendivalimistega seotud riskid on möödas, on nende suhteline tootlusperspektiiv parem kui USA aktsiaturgudel. Samuti on Euroopa ettevõtted esimest korda viimaste aastate jooksul suutnud näidata olulist kasumikasvu. Arenevate turgude aktsiade toetab soodne hinnatase ning oluliselt positiivsemaks muutunud analüütikute kasumiootused.

Võlakirjaporfellis hoiame intressimäärariski suhteliselt tagasihoidlikul tasemel, s.t. jätkuvalt eelistame lühema tähtajaga võlakirju. Euroopa majanduskasv on oluliselt kiirenenud ning tööhõive euroalal kasvab. See viib ilmselt inflatsioonisurve mõningase kasvuni. Seetõttu ootame, et Euroopa Keskpang teatab juba käesoleval aastal võlakirjade tugustunde programmi järk-järgulisest vähendamisest ning sel oleks Euroopa võlakirjahindadele mõningane negatiivne mõju. Ka tuuminflatsiooni tempo kiirenemine toob tõenäoliselt kaasa keskmise ja pikema tähtajaga võlakirjade intressimäärade tõusu.

Näeme väärtust Euroopa investeeimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjades, mida toetavad seni veel kestev Euroopa Keskpanga võlakirjade ostuprogramm ning kiirenev majanduskasv. Samuti peame atraktiivseks ja hoiame portfellis tärkavate turgude riiklike eurovõlakirju.

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

Oluline teave

Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kaheneda. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluse kohta. Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsitletav investeeimissoovituse ega investeeimisnõustamisena. Tutvuge fondi tingimuste ja prospektiga 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.