

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

31. oktoober 2015

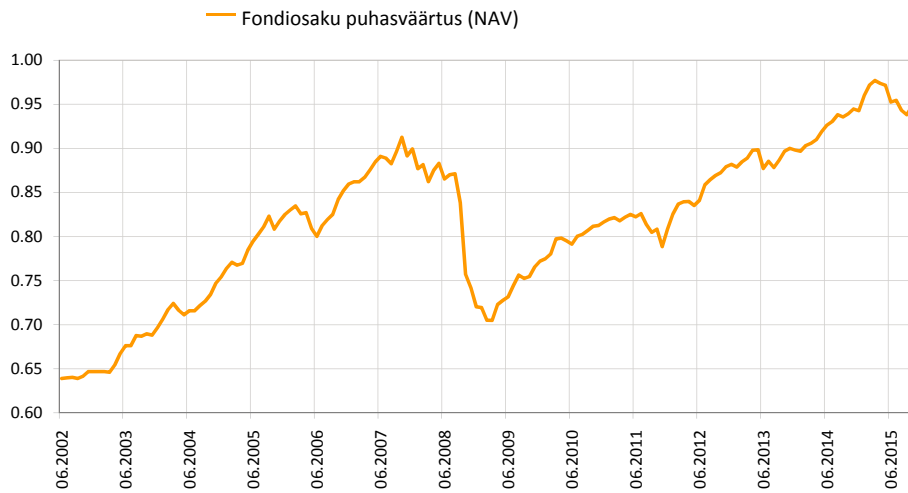
Investeeringupõhimõtted

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv, investeerides kuni 25% varadest aktsiadesse, 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)	0.94785 EUR
Fondi varade puhasväärtus	234 952 423 EUR
Keskmine haldustasu aastas**	0.97%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	0.6%	1.0%	-0.7%	0.9%	5.7%	8.6%	16.8%	48.3%
Aasta baasil				0.9%	2.8%	2.8%	3.2%	3.0%
	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
Hansa CEE Fund of Funds	2.2%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	2.0%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	1.2%
Amundi ETF MSCI World UCITS ETF	1.2%
Alpha Cee LI L.P.	1.1%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.5%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	6.2%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	4.9%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	4.0%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	2.2%

Riskiaste

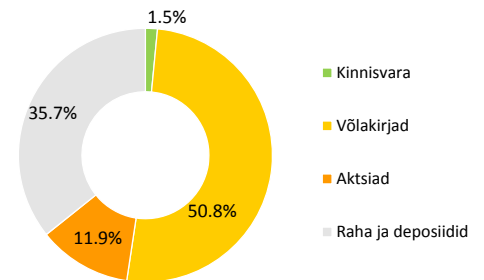
Madalam risk | Väiksem võimalik tulu | Kõrgem risk | Kõrgem võimalik tulu



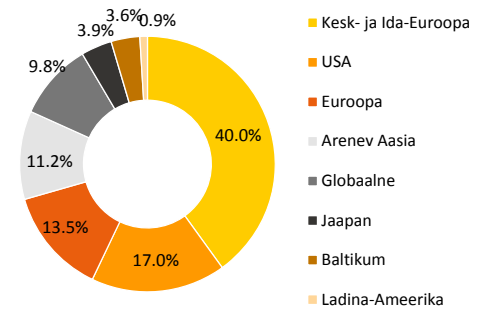
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 3.0%

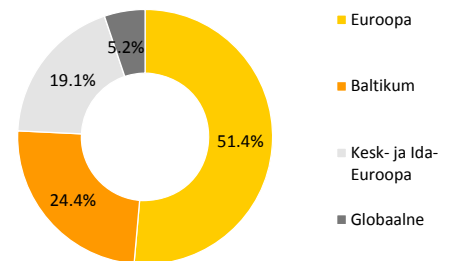
Portfell varaklasside järgi



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)

31. oktoober 2015

Fondijahi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli oktoobris 1.0% ning tootlus aasta algusest on 0.6%.

Turuülevaade

Oktoobrikuus vabanesid finantsturud augusti ja septembri painest ning meie pensionifondi aktsia- ja võlakirjavaraklassid liikusid hindades jõudsalt ülespoole. Sealjuures ei mõjutanud investorite riskiisu kasv negatiivselt ka madalaima riskiga väärtipaberite, s.t. heakvaliteediliste valitsusvõlakirjade hindu, mis samuti kerkisid. Eelkõige mõjus turgudele positiivselt Euroopa Keskpanka üllatavalt selgesõnaline ja tugev sõnum rahapoliitika senisest stimuleerivamaks muutmise kohta, millekohaseid konkreetsemaid samme on oodata juba detsembris.

Euroala majanduskasvu indikaatorid püsisid valdavalt stabiilsetena või siis paranesid pisut. Euroala tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indikaator tugevnes 0,3 punkti võrra ehk tasemele 52,3 (indeksi tase üle 50 punkti näitab, et sektoris toimub kasv). Globaalselt on majanduskasvu vedamas pigem teenindussektor ning erandiks ei ole selles osas ka euroala. Teenindussektori indeks on olnud euroalal pikemat aega tugevamal tasemel kui tööstussektoril ning oktoobris tugevnes veelgi (54,1-ni).

Euroala tarbijahinnad oktoobris ei muutunud varasema aastaga võrreldes. Tuuminflatsioon, s.t. tarbijahindade muutus ilma heitliku energia- ning toidukomponendita, kiirenes oktoobris 1%-ni võrreldes septembri 0,9%-ga. Siiski on väga tõenäoline, et inflatsioon jääb nii järgmisel kui ülejäämisel aastal märgatavalt nõrgemaks keskpanga 2%-lisest inflatsioonisisihist. Oktoobris Maltal toimunud istungil keskpank küll koheselt rahapoliitiliselt midagi ei muutnud, kuid president Mario Draghi üllatas turge, lubades, et vajadusel ollakse valmis rahapoliitikat juba detsembris senisest stimuleerivamaks muutma.

USA majanduse kasvutempo on viimastel kuudel näidanud aeglustumise märke ning novembri alguses avaldatud tööstussektori ostujuhtide ISM kindlustunde indeks kinnitas seda trendi, jäädes viiekümne punkti lähedale (tasemele 50,1). Väga positiivseks uudiseks osutus aga mõned päevad hiljem avaldatud teenindussektori ostujuhtide kindlustunde indeks, mis tugevnes oluliselt ning jõudis 59,1 punktini. Viimase viie aasta jooksul on teenindussektori sentiment olnud tugevam vaid mõnel kuul. Teenindussektori tugevus lubab eeldada jätkuvat olukorra paranemist tööturul ning suurendab tõenäosust, et Föderaalreserv tõstab esmakordselt pärast globaalselt finantskriisi oma baasintresse.

Käimasoleval kasumitulemuste avaldamise hooajal on ettevõtete kasuminumbrid Euroopas ning USA-s seni olnud üldiselt ootustele vastavad või pisut paremad. Käibekasv seevastu on ootustele pigem alla jäänud. USA-s on põhjuseks olnud tugev dollar ning sisemajanduse aeglasem kasv, Euroopa ettevõtete käibeid on mõjutanud arenevate turgude aeglustumine majanduskasv.

Hiina majanduskasvu aeglustumine jätkus. Ametliku statistika kohaselt ulatus SKT kasv 3. kvartalis eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 6,9%-ni – see on madalaim kasvutempo pärast globaalset finantskriisi. Hiina Caixin'i tööstussektori ostujuhtide indeks jäi jätkuvalt kahanemist näitavale tasemele (48,3), tugevnedes siiski mõnevõrra eelmise kuuga võrreldes. Nõrgale kasvutempole reageerides muutis Hiina keskpank oktoobri lõpus rahapoliitikat stimuleerivamaks, langetades pankade reservimäärasid.

Meie fondi aktsiaporfellili parimaks regionaalseks turuks oli oktoobris Jaapan, tõustes 11,7% (kõik tootlused on näidatud eurodes). USA aktsiaturud tõusid oodatust paremate kasumitulemuste toel 9,8%. Kaugele maha ei jäänud ka Lääne-Euroopa aktsiad (+8,3%). Arenevate piirkondade aktsiatest esinesid tugevaima tulemusega areneva Aasia turud (+9,6%), järgnesid Ladin-Ameerika (+7,7%) ning Ida-Euroopa (+6,5%) aktsiaturud. Ida-Euroopa riikidest oli tugevaima tootlusega Türgi – Istanbuli börsi indeks kallines eurodes 12,9% valitsuspartei AKP oodatust parema valimistulemuse toel. Baltikumi aktsiaturgude tootlus jäi globaalsete turgudega võrreldes tagasihoidlikuks (+1,8%). Euro langes USA dollari suhtes 1,5%.

Hoolimata ülimaldatest intressitasemetest jagus positiivsust ka võlakirjaturgudele. Euroopa Keskpanka retoorika toel langesid euroala madalaima riskiga võlakirjade intressimäärad veelgi. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 6 baaspunkti (tasemeni -0,32%) ja 10-aastase riigivõlakirja intressitase langes 7 baaspunkti. Sõna otseses mõttes märgilise tähtsusega oli ka 6 kuu Euribori langemine nullist allapoole 6. novembril. Riskikartliku meeleolu hajudes kahanesis järsult nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade riskipreemiad. Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks tugevnes kuuga 1,1%. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks tõusis 1,6%.

Lähiaja väljavaade

Oktoobri alguses vähendasime taktikaliselt veelgi aktsiaosakaalu fondi portfellis – seetõttu jäi fondi tootlus aktsiaturgude tugeva tõusu taustal tagasihoidlikumaks. Siiski jätkame ka novembris neutraalsest oluliselt madalama aktsiaosakaaluga. Analüütikute kasumiootused on jätkuvalt pessimistlikumaks muutumas. Meie hinnangul tõstab USA Föderaalreserv detsembris baasintressimäärasid ning tänases seisus hindame selle võimalikku mõju aktsiaturgudele ning teistele riskantsetele varaklassidele negatiivseks. Aktsiaturgude väljavaateid mõjutavad negatiivselt ka jätkuv ebastabiilsus Hiina majanduses ning üksikettevõtetespetsiifiliselt tõusnud riskid. Regionaalselt hoiame jätkuvalt kõrgemat USA aktsiate osakaalu – langeva turu tingimustes on USA aktsiate langus reeglina teistest globaalsetest turgudest väiksem. Samas hoiame neutraalsest madalamal tasemel Ühendkuningriikide aktsiate osakaalu portfellis – likviidsusvood on sealsetele aktsiaturgudele suhteliselt ebasoodsad ning ka analüütikute kasumiootused on muutumas ebasoodsamaks.

Võlakirjaporfellis hoiame intressimäärariski suhteliselt madalal tasemel, s.t. eelistame pigem lühema tähtajaga võlakirju. Peame tõenäoliseks, et Euroopa Keskpank pikendab detsembris võlakirjade kokkuostuprogrammi lõpptähtaega ning välistatud pole ka deposiidimäära langetamine. See võib euroala madala riskiga võlakirjade intressid väga lühikeses perspektiivis küll veelgi madalamatele tasemetele viia, ent aasta lõpus ning järgmisel aastal tõenäoliselt kiirenev inflatsioonitempo toob meie hinnangul kaasa pikemaajaliste intresside tõusu praegustelt tasemetelt. Samuti ootame, et USA Föderaalreserv tõstab detsembris baasintressimäärasid.

Ettevõtete krediidivaraklassi osas arvame, et toorainehindade langusest põhjustatud kasumlikkuse langus ning kasvavad finantsraskused USA energiasektoris võivad mõjutada ettevõtete võlakirju ka teistes regionides. Jätkuvalt on aktuaalsed Hiina majanduse oodatust kiirema aeglustumisega seotud riskid, s.t. võimalik edasine toorainehindade langus ning majanduskasvu nõrgenemine väljaspool Hiinat. Viimased ostujuhtide kindlustunde indeksid Hiinas osutasid jätkuvalt nõrgale sentimentile riigi tööstussektoris. Suurendasime lühiajaliste Türgi võlakirjade osakaalu portfellis. Türgi kordusvalimistel saavutas absoluutse enamuse seni parlamendis enamust omanud AKP, mis võimaldab neil jätkata valitsemist ilma koalitsioonipartnerita ning vähendab lähiperspektiivis märgatavalt Türgiga seotud poliitilist riski. Poolas oktoobri lõpus toimunud valimiste eel vähendasime tõusnud poliitilise riski tõttu ka suhteliselt kallite Poola võlakirjade osakaalu. Poola valimised võitis suure ülekaaluga partei Seadus ja Õiglus, mille populistlike valimislubaduste elluviimise korral suureneks riigi eelarvedefitsiit. Suurendasime samas Rumeenia ning Leedu 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 kahaneda. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluse kohta.

** Fondi keskmise haldustasu arvutamise meetodika leiate kohustuslike pensionifondide prospektist.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsitletav 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.