

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

30. november 2015

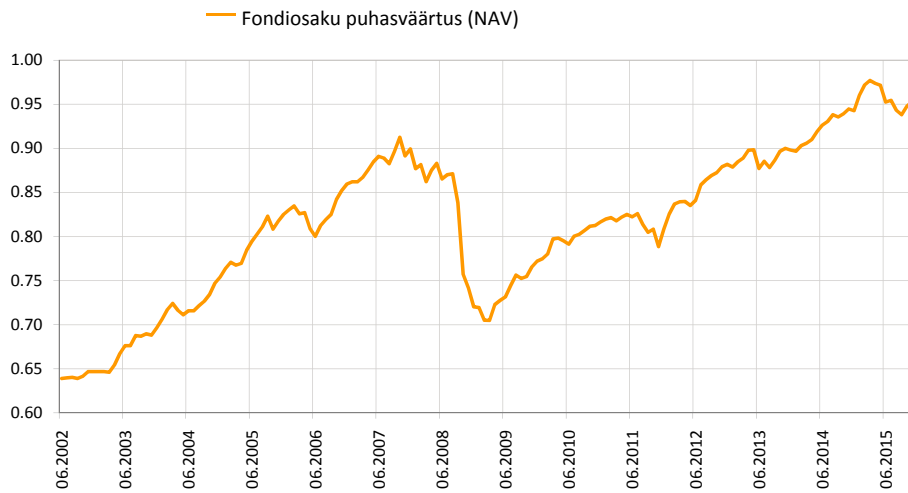
Investeeringupõhimõtted

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv, investeerides kuni 25% varadest 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)	0.95265 EUR
Fondi varade puhasväärtus	238 357 108 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*	1.1%	0.5%	1.0%	0.9%	5.8%	8.4%	17.2%	49.1%
Aasta baasil				0.9%	2.9%	2.7%	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	2.1%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	2.1%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	1.3%
Amundi ETF MSCI World UCITS ETF	1.2%
Alpha Cee LI L.P.	1.0%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.4%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	6.1%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	4.9%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	3.9%
Lithuania EUR 2.1% 28.08.2021	2.5%

Riskiaste

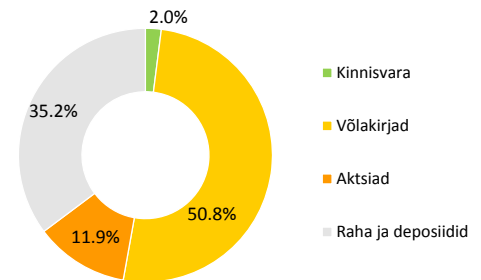
Madalam risk | Väiksem võimalik tulu | Kõrgem risk | Kõrgem võimalik tulu



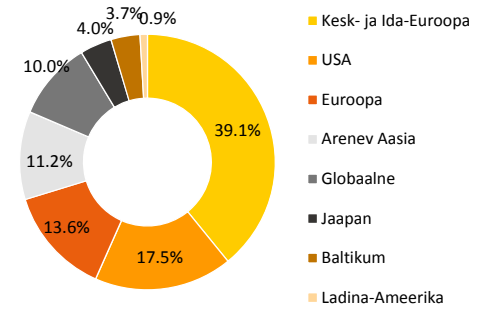
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 3.0%

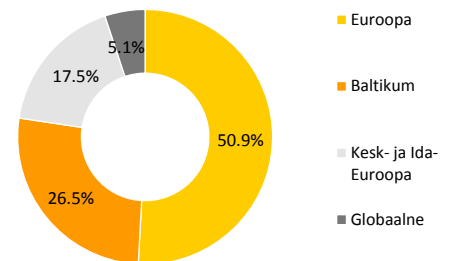
Portfell varaklasside järgi



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 leiata 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. november 2015

Fondijahi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli novembris 0.5% ning tootlus aasta algusest on 1.1%.

Turuülevaade

Novembris valitsesid finantsturgudel äraootavad meeleolud. Nii pensionifondi aktsia- kui võlakirjavaraklassid nägid novembri jooksul teatavaid tagasilööke, kuid enamjaolt lõpetasid kuu siiski kõrgemal, kui alustasid. Ootusärevust tekitasid Euroopa ja USA keskpankade detsembrikuu istungid, millelt mõlemalt oodati olulist tegutsemist edasise rahapoliitika osas. Oktoobris edastas Euroopa Keskpank üllatavalt selgesõnalise ja tugeva sõnum rahapoliitika senisest veelgi stimuleerivamaks muutmise kohta, millekohased konkreetsemad sammud lubati avalikustada juba detsembri alguse istungil. Täna on siiski selge, et investorid ootasid oluliselt rohkem, kui keskpank realselt välja pakkus. Sellest tulenev finantsturgude pettumuskukkumine jäi juba alanud detsembrisse. USA Föderaalreservilt oodatakse baasintressimäära tõstmist esmakordselt pärast 2006. aasta suve.

USA olulisemad majandusindikaatorid olid mitmesuunalised. Väga tugevaks osutus oktoobris loodud uute töökohtade arv – 298 000 töökohaga oli oktoober käesoleva aasta tugevaim kuu. Detsembri alguses avaldatud andmete põhjal püsis tööturg tugevana ka novembris. Tööstussektori ostujuhtide ISM indeks jäi samas ootustele oluliselt alla, nõrgenedes 48,6 punkti, s.t. madalaimale tasemele pärast 2009. aastat. Teenindussektoris jätkub siiski endiselt väga tugev kasv – sektori ostujuhtide kindlustunde indeks küll langes 55,9 punkti, ent püsib selgelt ülalpool kasvu indikeerivat 50 punkti taset. Hoolimata statistika mõningasest nõrgenemisest on detsembris endiselt väga tõenäoline Föderaalreservi esimene intressitõus pärast globaalset finantskriisi. Seetõttu pöörati finantsturgudel kõrgendatud tähelepanu USA keskpanga tippametnike sõnavõttudele. Neist jäi kõlama peamiselt sõnum, et keskpank tõstab intressimäärasid suhteliselt aeglaselt ning see toetas nii riskantseid varaklasse kui ka valitsuste võlakirju.

Hiina majandusstatistika püsib nõrgal tasemel. Caixin'i Hiina tööstussektori sentimendi indeks tugevnes marginaalselt (48,6 punkti), ent osutab siiski jätkuval langusele sektoris. Pisut langes ka teenindussektori ostujuhtide indeks (51,2), kuid teenindussfääris jätkub siiski kasv. Novembri lõpus teatas IMF oodatult, et Hiina valuuta rennibimbi lisatakse IMF-i reservvaluutade hulka.

Euroala majanduskasv püsib stabiilsena – tööstussektori ostujuhtide sentimendi indeks tugevnes 52,8 punkti. Taas on tõusule pöördunud Hispaania ja Itaalia vastavad indeksid, sentiment tugevnes ka Saksamaa tööstussektoris. Euroala teenindussektori ostujuhtide kindlustunde püsib jätkuvalt kõrgel tasemel (54,2 punkti). Novembris püsisid finantsturgudel ootused, et Euroopa Keskpank muudab oma rahapoliitikat senisest veelgi stimuleerivamaks. Detsembri alguses pikendaski keskpank kuue kuu võrra võlakirjade ostuprogrammi ning langetas depsiidimäära -0,2%-lt -0,3%-ni. Finantsturgudele oli see otsus siiski pettumuseks, sest oodati ka võlakirjaostude kuise mahu suurendamist.

Meie fondi aktsiaporffelli parimaks regionaalseks turuks oli novembris USA, tõustes 4,6% (kõik tootlused on näidatud eurodes). Hästi lõppes kuu ka Jaapani ja Lääne-Euroopa aktsiaturgudel (vastavalt +3,3% ja +2,7%). Baltikumi aktsiaturud näitasid taaskord stabiilset käitumist (+1,6%). Arenevate piirkondade aktsiaturud liikusid erisuunaliselt. Tugevaima tulemusega esinesid taaskord areneva Aasia aktsiad (+0,8%). Ladina-Ameerika aktsiaturud lõpetasid nulltulemusega. Seevastu Ida-Euroopa (sh. Türgi) aktsiaindeksit mõjutas negatiivselt (-4,5%) nii Türgi kasvanud vastasseis Venemaaga kui ka Poola uue valitsuse populistlikud lubadused, mis ähvardavad riigi tulevasele majanduskasvule avaldada mõju. Viimase ulatus aga on hetkel ebaselge. Stiimulmeetmete ootuses langes euro novembris USA dollari suhtes 4,0%.

Hoolimata aina madalamale langenud intressitasemetest jagus positiivsust jätkuvalt ka võlakirjaturgudele. Euroopa Keskpanga stiimulmeetmete ootuses langesid euroala madalaima riskiga võlakirjade intressimäärad ja võlakirjade hinnad tõusid. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 10 baaspunkti (tasemeni -0,41%, tehes kuu jooksul uue madalusrekordi -0,45%) ja 10-aastase riigivõlakirja intressitase langes 4 baaspunkti. Kuue kuu Euribor liikus nulltasemest allapoole 6. novembril ning lõpetaski kuu miinuspoolel. Nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade riskipreemiasid kuu vältel oluliselt ei muutunud. Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks tugevnes kuuga 0,7%. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks tõusis 0,6%.

Lähiaja väljavaade

Hoiame fondis aktsiaosakaalu neutraalsest madalamal tasemel. Jätkuvalt on pessimistlikumaks muutumas analüütikute kasumiootused. Samuti osutavad suhteliselt nõrkadele aktsiaturu väljavaatele mitmed tehnilised indikaatorid. Aktsiaturge toetab samas atraktiivne hinnatase võrreldes valitsuse võlakirjadega.

Regionaalselt jätkame neutraalsest suurema USA aktsiate osakaaluga – langeva turu tingimustes on sealsete aktsiate tootlus tõenäoliselt parem, kui maailma aktsiaturgudel keskmiselt. Võtsime positsiooni ka suhteliselt odavates Rootsi aktsiates. Samas hoiame neutraalsest madalamal tasemel Ühendkuningriikide ja Jaapani aktsiate osakaalu, mis on meie likviidsusmudeli kohaselt väheatraktiivsed. Jaapani aktsiad on ka suhteliselt kallimaks muutunud.

Võlakirjaporffellis hoiame intressimäärariski suhteliselt madalal tasemel, s.t. eelistame pigem lühema tähtajaga võlakirju. Ootame, et pikema tähtajaga euroala nn. tuumriikide (Saksamaa, Prantsusmaa, Holland) valitsuse võlakirjade intressimäärad pigem tõusevad koos euroala inflatsioonitempo kiirenemisega. Samuti ootame, et Föderaalreserv alustab detsembris baasintressimäärade kergitamisega ning intressimäärade suund USA-s kandub teataval määral üle ka Euroopa turul kaubeldavate võlakirjade intressimääradele.

Ettevõtete krediitvaraklassi osas arvame, et toorainehindade langusest põhjustatud kasumlikkuse langus ning kasvavad finantsraskused USA energiasektoris võivad mõjutada ettevõtete võlakirju ka teistes regioonides. Jätkuvalt on aktuaalsed Hiina majanduse oodatust kiirema aeglustumisega seotud riskid, s.t. võimalik edasine toorainehindade langus ning majanduskasvu nõrgenemine väljaspool Hiinat.

*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 käsitletav 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.