

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

31. detsember 2015

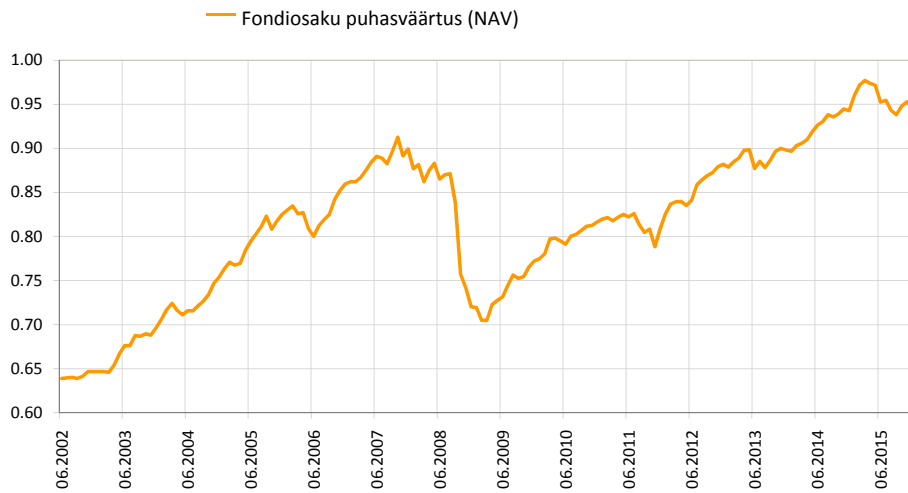
Investeeringupõhimõtted

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)	0.94633 EUR
Fondi varade puhasväärtus	238 671 638 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*	0.4%	-0.7%	0.9%	0.4%	5.4%	7.3%	15.9%	48.1%
Aasta baasil				0.4%	2.6%	2.4%	3.0%	3.0%
	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
Hansa CEE Fund of Funds	2.1%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	2.0%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	1.5%
Amundi ETF MSCI World UCITS ETF	1.1%
Alpha Cee LI L.P.	1.0%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.3%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	6.0%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.9%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	3.9%
Lithuania EUR 2.1% 28.08.2021	2.5%

Riskiaste

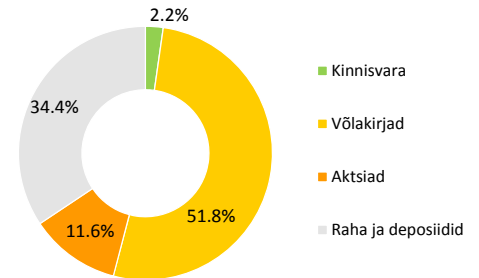
Madalam risk | Väiksem võimalik tulu | Kõrgem risk | Kõrgem võimalik tulu



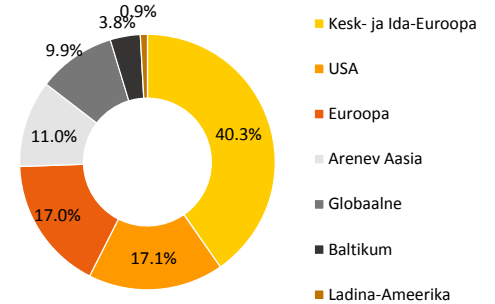
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 3.0%

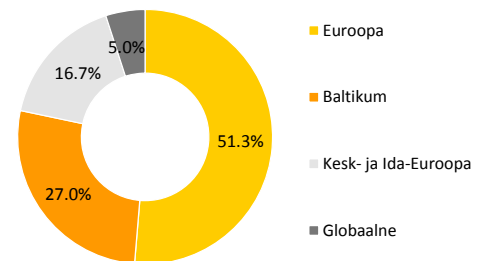
Portfell varaklasside järgi



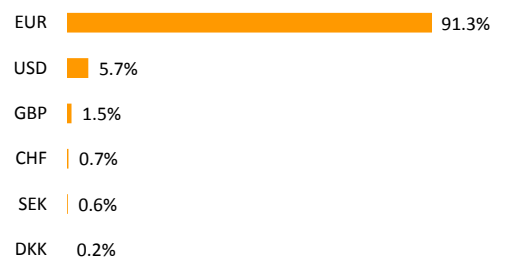
Aktsiaportfell regionide järgi



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 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. detsember 2015

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli detsembris -0.7% ning tootlus aasta algusest on 0.4%.

Turuülevaade

Detsembrikuu möödus finantsturgudel keskpankade rahapoliitika valguses. Detsembri keskel tõstis Ameerika Ühendriikide keskpank (Föderaalreserv) baasintressimäärasid esmakordselt pärast globaalset finantskriisi. Euroopa keskpank seevastu langetas kuu alguses deposiidimäära -0,3%-le ning pikendas võlakirjade ostuprogrammi tähtaega. Need meetmed aga jäid turu ootustele pigem alla. Nii osutuski detsember investorite jaoks üsnagi pettumust valmistavaks ning peamised aktsia- ja võlakirjavaraklassid langesid järsult.

USA-s jätkus paranemine tööturul – novembris loodi Ameerika Ühendriikides 211 000 uut töökohta, tööpuuduse määr jäi 5% tasemele. Aktiivsus tööstussektoris nõrgenes veelgi – jaanuari alguses avaldatud ostujuhtide kindlustunde indeks püsis allpool kasvu indikeerivat 50 punkti taset, langes 48,2 punktini. Tõenäoliselt on siiski tegemist ajutise nõrkusega. USA majanduskasvu mootoriks on praegusel ajal pigem teenindussektor, kus kasvutempo on viimastel kuudel samuti mõnevõrra raugenud, ent püsib siiski jätkuvalt väga kõrgel tasemel.

Euroopa majanduses jätkus stabiilne, ehkki nõrgapoolne kasv. Euroala tööstussektori ostujuhtide kindlustunde tugevnes detsembris marginaalselt (53,2-ni). Ka teenindussektori läks tõusvas joones - ostujuhtide indeks tugevnes 54,2 punktini. Detsembri alguses toimunud Euroopa Keskpanka istungile olid finantsturgudel kõrged ootused. Lisaks deposiidimäära langetamisele ning võlakirjade ostuprogrammi pikendamisele oodati ka ostuprogrammi mahu suurendamist. Seda viimast aga keskpank teha ei otsustanud. Pettumusreaktsioonina tõusis 2-aastase Saksamaa riigivõlakirja intressimäär mõne tunniga pea 15 baaspunkti ning Euroopa aktsiaturud kukkusid ligikaudu 4%. Investorite peas püsib ka uuel aastal jätkuvalt aktuaalsena küsimus, kas Euroopa finantsturgusid hakkab mõjutama rohkem kohalik stimuleerivana püsiv või ookeanitagune karmistumise suuna võtnud rahapoliitika. Detsembrikuu põhjal võiks pigem viimast arvata.

Hiina majanduse kasvutempo aeglustumine jätkus – Caixini tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks nõrgenes 48,2 punktini, teenindussektori indeks 50,2 punktini. Detsembrikuu jooksul vähenesid USA dollarite müügi tõttu rekordilises mahus Hiina välisvaluutareservid. Keskpank on võtnud suuna küll renminbi nõrgenemise lubamisele, kuid puhtalt turujõudude mõjul nõrgeneks reguleeritud kauplemistasemel hoitav valuuta praegu oluliselt kiiremini. Valuuta nõrgenemine on juba viimase poole aasta jooksul olnud üks Hiina aktsiaturgude suurt heitlikkust põhjustanud teguritest. Viimase mõju on omakorda üle kandunud globaalsetele finantsturgudele.

Meie fondi aktsiaporfellil parimaks regionaalseks turuks oli detsembris Baltikum, mis ainsana lõpetas plusspoolle (+0,4%). Arenenud piirkondade turgudest tegid suurima kukkumise läbi Lääne-Euroopa aktsiad (-5,3%). USA aktsiad kaotasid oma väärtusest 4,5% ning Jaapani aktsiad 2,5% (kõik tootlused on märgitud eurodes). Arenevate piirkondade aktsiatest paistis eriti negatiivselt silma Ladina-Ameerika (-7,0%). Sealseid aktsiaturge survestas lisaks muudele faktoritele ka madal nafta hind. Brenti naftabarreli hind langes detsembrikuu jooksul USA dollarites rohkem kui 16%. Areneva Aasia aktsiad lõpetasid kuu 3,3% ning Ida-Euroopa (sh. Türgi) aktsiad 5,4% madalamal. Stiimulmeetmete osas pettumuse osaks saanuna tugevnes euro detsembris USA dollari suhtes 2,8%.

Kui oktoobris ja novembris valitsesid Euroopa võlakirjaturgudel stiimulmeetmete laiendamise ootuste taustal optimistlikud meeleolud, siis detsembris asendus hindade tõus järsu langusega. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär tõusis detsembrikuu kokkuvõttes 7 baaspunkti (jäädes siiski väga selgelt miinuspoolele, -0,35%) ja 10-aastase riigivõlakirja intressitase tõusis 16 baaspunkti. Nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade riskipreemiad suurenesid. Eriti pingeliseks muutus olukord ettevõtete spekulatiivse reitinguga võlakirjade turul. Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks nõrgenes kuuga 0,7%. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks kukkus 0,8%.

Lähiaja taktikaline väljavaade

Hoiame aktsiaosakaalu fondis jätkuvalt neutraalsest madalamal tasemel. Analüütikute kasumiootused on jätkuvalt pessimistlikutes toonides ning Föderaalreservi intresside tõstmise tsükli mõju aktsiaturgudele paistab lähiajal samuti pigem negatiivses valguses. Riskideks on ka jätkuvalt aeglustuv Hiina majanduskasv ning tõenäoliselt kiirenev palgakasv USA-s, mis paneb surve alla ettevõtete kasumimarginaalid.

Regionaalselt jätkame neutraalsest suurema USA aktsiate osakaaluga – langeva turu tingimustes on sealsete aktsiate tootlus tavapäraselt parem, kui maailma aktsiaturgudel keskmiselt. Suurendasime ka Euroala aktsiate osakaalu. Meie likviidsusmudeli kohaselt on sealset väljavaated teiste regioonidega võrreldes paremad. Hoiame jätkuvalt positsiooni ka suhteliselt atraktiivsel hinnatasemel kauplevates Rootsi aktsiates.

Jätkame neutraalsest madalama Ühendkuningriikide ja Jaapani aktsiate osakaaluga portfellis. Esimeste osas on analüütikute kasumiväljavaated muutumas pessimistlikumaks, meie likviidsusmudel näitab samuti, et regiooni aktsiate väljavaated on nõrgad. Jaapani aktsiate hinnatase on suhteliselt ebasoodne.

Võlakirjaportfellis hoiame intressimäärariski suhteliselt madalal tasemel, s.t. eelistame pigem lühema tähtajaga võlakirju. Ootame, et euroala nn. tuumriikide (Saksamaa, Prantsusmaa, Holland) pikema tähtajaga valitsuse võlakirjade intressimäärade tõus jätkub euroala inflatsioonitempo kiirenemise saatel. Samuti usume, et Föderaalreservi rahapoliitiline suunamuutus kandub teataval määral üle ka Euroopa turul kaubeldavate võlakirjade intressimääradele.

Ettevõtete krediitdivaraklassi osas arvame, et toorainehindade langusest põhjustatud kasumlikkuse langus ning jätkuvad finantsraskused USA energiasektoris seoses nafta rekordmadala hinnaga mõjutavad jätkuvalt ettevõtete võlakirju ka teistes regioonides. Endiselt on aktuaalsed Hiina majanduse oodatust kiirema aeglustumisega seotud võimalikud negatiivsed stsenaariumid, s.t. võimalik edasine toorainehindade langus ning majanduskasvu nõrgenemise laienemine 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 järgmistel perioodidel tootluse kohta.

** Fondi keskmise haldustasu arvutamise metoodika 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.