

# Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

31. jaanuar 2016

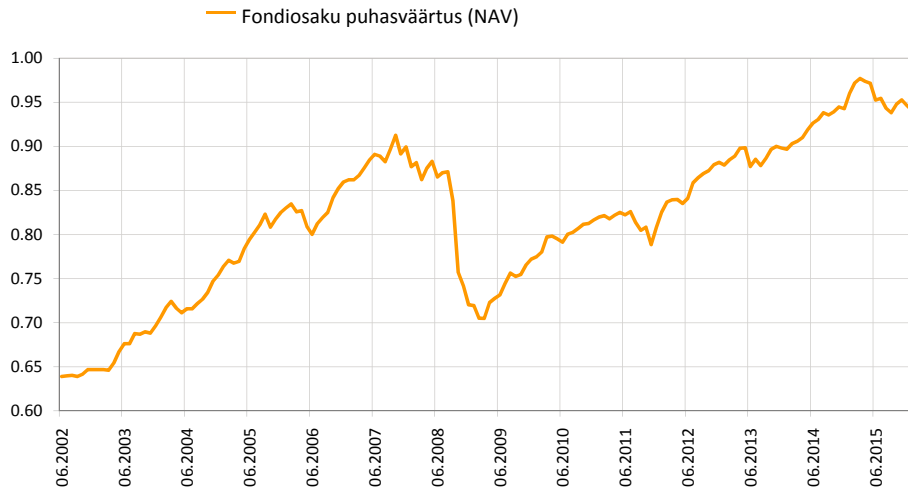
## Investeeringuspõhimõtted

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)	0.94079 EUR
Fondi varade puhasväärtus	240 158 514 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
<b>Tootlus*</b>	-0.6%	-0.6%	-0.7%	-2.0%	4.9%	7.0%	14.7%	47.2%
<b>Aasta baasil</b>				-2.0%	2.4%	2.3%	2.8%	2.9%
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Tootlus*</b>	-19.9%	7.2%	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%	5.0%	0.4%

## Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	2.5%
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	2.1%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	1.4%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	1.1%
Alpha Cee LI L.P.	0.9%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.2%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	6.0%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.8%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	3.9%
Lithuania EUR 2.1% 28.08.2021	2.5%

## Riskiaste

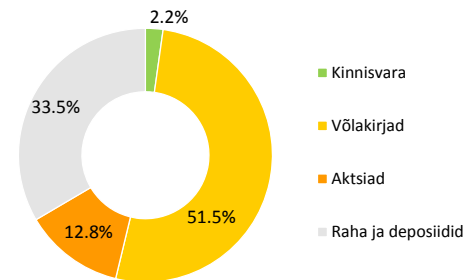
Madalam risk | Väiksem võimalik tulu | Kõrgem risk | Kõrgem võimalik tulu



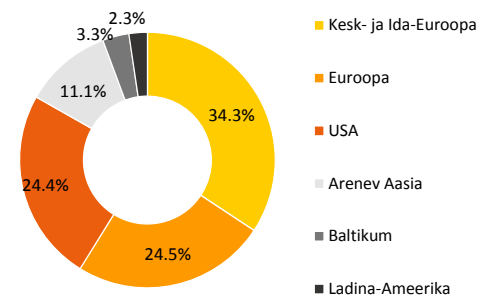
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 3.0%

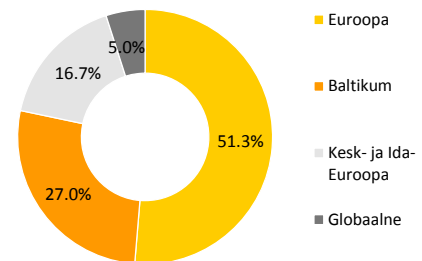
## Portfell varaklasside järgi



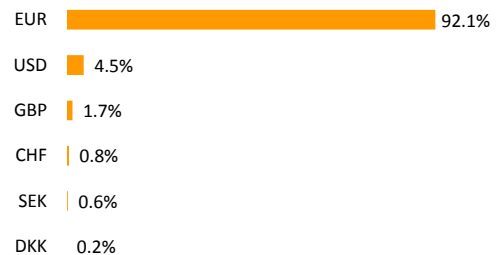
## Aktsiaportfell regionide järgi



## 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](http://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. jaanuar 2016

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli jaanuaris -0.6% ning tootlus aasta algusest on -0.6%.

### Turuülevaade

Aasta esimene kuu möödus finantsturgudel äärmiselt ettevaatlikus meeleolus. Investorite riskiisu kiire vähenemise foonil läksid hinda kõrge reitinguga võlakirjad. Väärtust kaotasid nii arenevate kui arenenud regioonide aktsiad, esimesed siiski vaid pisut rohkem kui teised. Ehkki märkimisväärselt tõusid ka võlakirjade riskipreemiad, jäid tänu madala riskiga intressimäärade samaaegsele langusele meie fondi võlakirjaportfelli investeerimisjärgu krediitkvaliteediga võlakirjade jaanuarikuu tulemused siiski enamjaolt plusspoolele. Fookusteemadeks kujunesid jaanuaris arengud Hiina aktsiaturgudel ning majanduses ning langev ja väga volatiilne nafta hind. Viimane tegi jaanuaris ka uue madalusrekordi - 27,9 dollarit. Madala naftahinna mõju globaalsele majanduskasvule tervikuna pole investorite hulgas veel päris konsensusvaadet leidnud. Alustasime oma fondi aktsiaportfellis aastat väga alalhoidlikult meelestatuna ja läksime aasta algusele vastu -10,5%-se (kogu fondi mahust) alakaaluga. Kuu keskpäigaks oli meie hinnangul hirm globaalse kriisi ees ületanud reaalse majanduspildi pinnalt prognoositavat vaadet ning asusime aktsiaid odavamalt tasemetelt järk-järgult ostma. Lõpetasime kuu siiski kerge alakaaluga aktsiates ning jätkame selle nägemusega ka veebruaris.

Ameerika Ühendriikides jätkus majandusindikaatorite teatav nõrgenemine. Tööstussektorit mõjutavad negatiivselt dollari tugevusest tulenevad kehvedamad ekspordivõimalused ning vähenevad kapitaliinvesteeringud energiasektoris. Tööstussektori ostujuhtide indeks nõrgenes jaanuaris marginaalselt 48,2-ni. Kestvuskasvade tellimused detsembris olid samuti kehva poole, vähenedes aastaga 5,1% võrra. Teenindussfääris püsib siiski kasv, ehkki ka teenindussektori ostujuhtide indeks langes jaanuaris (53,5-ni). Veebruari alguses avaldatud andmed lubavad arvata, et tööturutrendid olid mitmenäolised. Jaanuaris loodi oodatust vähem töökohti (151 000) ning revideeriti oluliselt madalamaks ka detsembri tugevat numbrit. Siiski on töötukindlustuse saamiseks tehtavate avalduste arv USA-s püsinud viimaste kvartalite jooksul pidevalt alla 300 000. USA SKT kasv neljandas kvartalis oli 0,7% aasta baasil. Kasvu mõjutasid negatiivselt laovarude aeglane kasv, väliskaubandus ja erasektori nõrgapoolsed investeeringud.

Euroala majanduskasv näitas samuti nõrgenemise märke. Nii teenindus- kui tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeksid jaanuaris pisut langesid, jäädes siiski kasvu näitavatele tasemetele – esimene 53,6 ning teine 52,3. Euroala inflatsioon kiirenes ootustele vastavalt 0,4%-ni. Arvesse võttes toorainehindade jätkuvalt langust, on tõenäoline, et inflatsioonitempo lähikuudel taas pigem aeglustub. Kesiseapoolsed inflatsiooniväljavaateid mõõnis jaanuaris ka Euroopa Keskpanga president Draghi, andes mõista, et pole välistatud praeguste rahapoliitiliste meetmete ülevaatamine ning rahapoliitika veelgi stimuleerivamaks muutmine juba märtsikuus. Euroala majanduskasvu toetavad tugevnevad trendid laenuurgudel - keskpanga uuring näitas, et nii ettevõtete kui eraisikute laenuõudlus on kasvamas, samuti on tugev tarbijasentiment.

Hiina majanduse aeglustumisega seotu püsis turuosaliste fookuses süvenevas joones. Jaanuari alguses nõrgenes taas järsult rennimbi kurss dollari suhtes. Samuti läksid vabalangusesse Hiina kohalikul aktsiaturul põhiosas jaeinvestorite poolt kaubeldavad aktsiad, võimendades turgudel hirmu Hiina majanduskasvu olulise aeglustumise pärast. Jaanuaris avaldatud Hiina majandusstatistika ei olnud samas väga halb – neljanda kvartali SKT aastakasv langes 6,8%-ni kolmandas kvartali 6,9%-lt. Tööstustoodangu kasv aeglustus detsembris 5,9%-ni (novembris 6,2%). Selgelt positiivsele poolele jääb detsembris 11,1%-ni ulatunud jaemüügi kasv.

Meie fondi aktsiaportfelli parimaks regionaalseks turuks oli jaanuaris taas madala likviidsusega, kuid viimastel aastatel stabiilset käitumist näidanud Baltikum (-1,6%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Jaanuaris langesid kõik olulisemad pensionifondide portfellides olevad regionaalsed aktsiaturud, sest aeglustuv majanduskasv Hiinas ning USA-s suurendas hirmu võimaliku globaalse majanduslanguse ees. Jätkuvalt muutusid pessimistlikumaks analüütikute kasumiväljavaated. Arenenud piirkondade turgudest tegid suurima kukkumise läbi Jaapani aktsiad (-8,0%), tegu on ka globaalse majanduskasvu aeglustumise osas suhteliselt tundliku turuga. Kuu lõpus toetas Jaapanit üllatusena tulnud keskpanga otsus langetada deponiidimäär negatiivsele tasemele. USA aktsiad kaotasid oma väärtusest 5,2%. Turge ei toetanud kuigivõrd ka oodatust nõrgemad USA ettevõtete kvartalitulemused. Euroopa aktsiad nõrgenesid kuu jooksul 6,2% võrra. Euroopas on avaldatud neljanda kvartali kasuminumbrid osutunud keskmiselt oluliselt nõrgemaks kui analüütikute ootused. Samas on see nõrkus tulenenud mõningate suurte ettevõtete (UBS, Deutsche Bank, BP) oodatust märksa negatiivsematest tulemustest. Ülejäänud on olnud ootustega pigem vastavuses. Aasia aktsiaturud langesid kuu jooksul 7,4% võrra, Ladina-Ameerika aktsiad 4,4% võrra. Ida-Euroopa aktsiad kaotasid 4,6%, regioon sisaldab ka Türgit, mille eelmisel aastal negatiivselt eristunud aktsiaturud jaanuaris väikese kergendusallil läbi tegid, tõustes 1,3%. Sealsed aktsiad kaotasid eelmisel aastal oma väärtuses suhteliselt rohkem kui teised regioonid ning neisse ei paista olevat täiel määral sisse hinnatud Türgi, kui nafta importiva riigi ettevõtete võit nafta hinnalangusest. Euro väärtus USA dollari suhtes jaanuaris oluliselt ei muutunud (-0,3%).

Hirm maailma majanduse võimaliku aeglustumise pärast toetas jaanuaris arenenud tööstusriikide valitsuste võlakirju. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes jaanuarikuu kokkuvõttes 14 baaspunkti, lõpetades kuu rekordilise -0,49% juures. Saksamaa 10-aastase riigivõlakirja intressitaseme langes koguni 37 baaspunkti. Nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade riskipreemiad suurenesid. Jätkus pingestumine ettevõtete spekulatiivse reitinguga võlakirjade turul. Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks seevastu tugevnes kuuga 1,0%, seda tänu alusintressimäärade langusele. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks lõpetas nulli lähedal.

### Väljavaade

Hoiame aktsiate osakaalu fondis jätkuvalt neutraalsest madalamal tasemel, ehkki jaanuaris ostisime järsu aktsiaturgude languse järel aktsiaid juurde. Analüütikute kasumiootused on endiselt pessimistlikes toonides ning ka meie likviidsusmudel on aktsiaturgude suhtes negatiivne. Aktsiaturge toetab tõenäoliselt märtsist juunisse lükkuv Föderaalreservi järgmine intressitõus. Ka mitmed lühiajalise iseloomuga tehnilised indikaatorid on pigem aktsiaturge toetavad.

Regionaalselt hoiame kõrgemal USA aktsiate osakaalu – langeva turu tingimustes on USA aktsiate kukkumine reeglina teistest globaalsetest turgudest väiksem. Jätkame alakaaluga Jaapani aktsiates – meie likviidsusmudeli kohaselt on Jaapani aktsiate väljavaated teiste turgudega võrreldes nõrgad. Sulgesime ülekaalu Euroala ja Rootsi aktsiates ning alakaalu Ühendkuningriikide aktsiates.

Võlakirjaportfellis hoiame intressimäärariski suhteliselt madalal tasemel, s.t. eelistame pigem lühema tähtajaga võlakirju. Ootame, et keskpikas horisondis suunduvad euroala nn. tuumriikide (Saksamaa, Prantsusmaa, Holland) pikema tähtajaga valitsuse võlakirjade intressimäärad tõusule euroala inflatsioonitempo kiirenemise ootuse saatel. Ehkki lähikuudel püsib inflatsioonitempo euroalal ilmselt väga madalal.

Ettevõtete krediitdivaraklassi osas arvame, et toorainehindade langusest põhjustatud kasumlikkuse langus ning jätkuvalt finantsraskused USA energiasektoris seoses nafta rekordmadala hinnaga mõjutavad jätkuvalt ettevõtete võlakirju ka teistes regioonides. USA krediiturgudel on riskid suurenenud ka kasvanud finantsvõimenduse tõttu. Endiselt on aktuaalsed Hiina majanduse oodatust kiirema aeglustumisega seotud võimalikud negatiivsed stsenaariumid, s.t. võimalik edasine toorainehindade langus ning majanduskasvu nõrgenemise laienemine väljaspool Hiinat. Ettevõtete võlakirju toetavaks faktoriks on riskimarginaalide oluline tõus nii USA-s kui euroalal. Näiteks euroala ettevõtete investeerimisjärgu reitinguga võlakirjade lisaintress võrreldes väiksema riskiga valitsuse võlakirjadega on eelmise aasta märtsiga võrreldes sisuliselt kahekordistunud - 1,2% jaanuari lõpus, eelmise aasta märtsi madalaim tase oli 0,6%.

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

\* Fondiasaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kaheneda. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmistel perioodidel 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](http://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.