

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

29. veebruar 2016

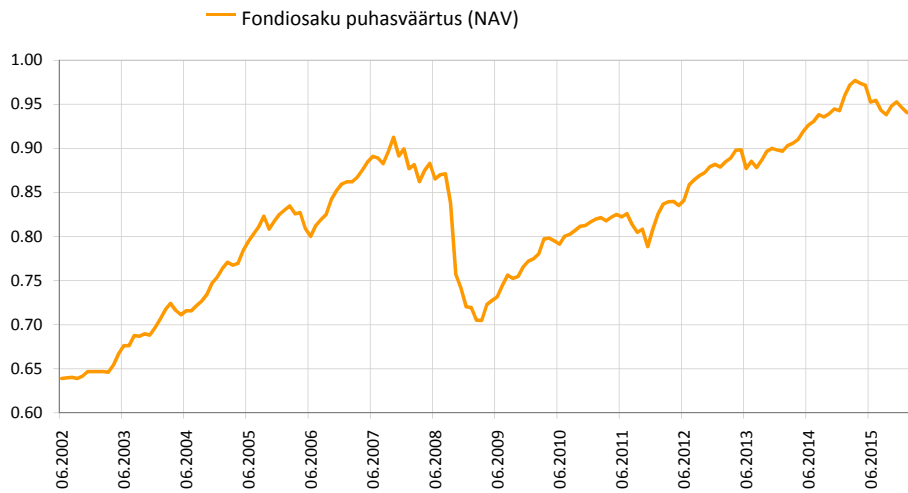
Investeeringuspõhimõtted

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
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.93944 EUR
Fondi varade puhasväärtus	241 985 129 EUR
Keskmine haldustasu aastas**	0.94%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	-0.7%	-0.1%	-1.4%	-3.3%	4.0%	6.2%	14.4%	47.0%
Aasta baasil				-3.3%	2.0%	2.0%	2.7%	2.9%
	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
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	2.1%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	1.6%
Alpha Cee LI L.P.	0.8%
Lyxor UCITS ETF FTSE 100	0.8%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	0.7%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.1%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	7.2%
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%

Riskiaste

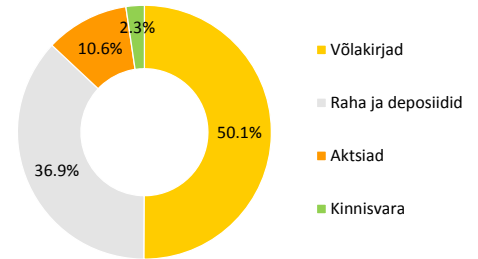
Madalam risk | Väiksem võimalik tulu | Kõrgem risk | Kõrgem võimalik tulu



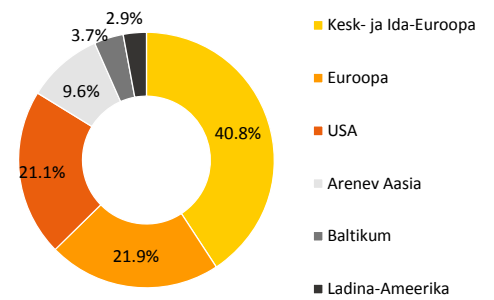
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 3.0%

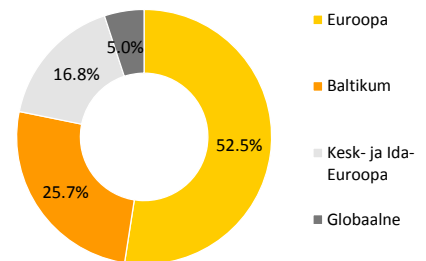
Portfell varaklasside järgi



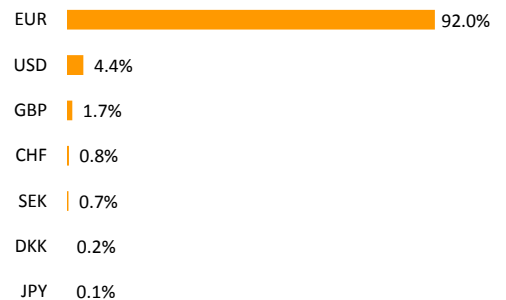
Aktsiaportfell regionide järgi



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 käsitletav investeeringuotsuseks ega investeerimisnõustamiseks. 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)

29. veebruar 2016

Fondijahi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli veebruaris -0.1% ning tootlus aasta algusest on -0.7%.

Turuülevaade

Veebruarikuu võib finantsvarade väärtust mõjutanud tegurite osas jagada täpselt pooleks. Esimesel kahel nädalal jätkati riskide vähendamist. Tugevalt langesid aktsiahinnad, kerkisid võlakirjade riskipreemiad ja tõusid madala riskiga võlakirjade hinnad. Kuu keskpaigas sai aga teatavaks uudis laenumahutamete tõusmisest rekordtasemeteni Hiinas, millest omakorda võis järeldada, et seased võimud on asunud pankade kaudu majandust stimuleerima. Eelkõige Hiina majanduse aeglustumisvõimalusega seoses tekkinud ülinegatiivne sentiment finantsturgudel tegi seejärel kannapöörde. Nii mõjutasidki veebruari teisel poolel finantsvarade hindu pigem ootused Euroopa keskpanga ja Föderaalreservi edasiste rahapoliitiliste sammude osas. Et esimeselt oodatakse rahatrüki programmi peatset suurendamist, siis kerkisid veebruari teisel poolel nii riskantsemate kui ka madalama riskiga varade väärtused.

Euroopa majandusstatistika nõrgenes mõnevõrra - euroalas langesid nii teenindus- kui tööstussektori ostujuhtide indeksid, püüdes siiski selgelt üle kasvu indikeeriva 50 punkti taseme. Ettevõtted on oma tulevikuootustes pessimistlikumaks muutunud – näiteks Saksamaa ettevõtete IFO kindlustunde indeksi ootuste alamkomponent langes veebruaris madalaimale tasemele pärast 2012. aasta detsembrit. Ekspordile orienteeritud Saksamaa majandust mõjutab oluliselt aeglustunud kasv arenevatel turgudel. Samas on eratarbimise kasvutempo Saksamaal jätkuvalt tugev ning Euroopa majandust üldisemalt toetavad nii Euroopa keskpanga stimuleeriv rahapoliitika ning jätkuvalt madal nafta hind.

Euroopa pangandussektor oli fookuses Deutsche Bank, mis valmistas jaanuari teisel poolel turgudele pettumuse suure kahjumiga. Nii jõudis veebruari keskpaigaks investorite murede nimekirja tippu võimalus, et Deutsche (ja mitmed teised pangad) ei maksa halvenenud kapitaliseerituse tõttu välja intresse teatud hübriidvõlakirjadele. Samuti mõjutas pangandusaktiivset negatiivselt miinimummäärga intressimäärade mõju pankade pikaaajalise kasumlikkusele.

Juunikuus otsustatav Inglismaa lahkumine Euroopa Liidust (nn. Brexit) püsis samuti finantsturgude jaoks oluliste teemade ringis. Avaliku arvamuse uuringute kohaselt on EL-st lahkumise pooldajate ning vastaste osakaal küllaltki võrdne, ehkki pisut enam kaldunud lahkumise pooldajate kasuks. Veebruaris teatas oma toetusest EL-i vastaste leerile ka populaarne Londoni linnaeape Boris Johnson ja see suurendas turgude närvilisust veelgi. Inglise nael jätkas langust, nõrgenedes euro suhtes 2,7%.

Ameerika Ühendriikides on majanduskasv viimastel kuudel aeglustunud, sest tugev dollar on vähendanud ekspordivõimalusi ning naftahinna kiire langus on avaldanud negatiivset mõju energiasektori investeeringutele. USA tööturul jätkub siiski olukorra paranemine, toetades tarbijate kindlustunnet, eratarbimist ja teenindussektorit. Veebruaris avaldatud andmete kohaselt kasvas eelmise aasta neljandas kvartalis USA SKT 1% võrra, mis oli oodatust mõnevõrra parem.

Hiina keskpang sekku kuu alguses agressiivsemalt valuutaturgudele, et vähendada spekulantide isu panustada renmimbi kursi langusele ning saavutaski valuutakursi lühiajalise tugevnemise dollari suhtes. Kuu teises pooles pöördus renmimbi kurss siiski taas langusele. Kuu jooksul avaldatud statistika Hiina majanduse kohta oli erisuunaline, sh. väliskaubandus-statistika oli väga nõrk.

Nafta hind kõikus kuu jooksul taas oluliselt – kuu esimeses pooles langes Brenti naftabarreli hind üle 13%, ent kuu lõpuks siiski taastus, tugevnedes veebruari kokkuvõttes 3,5%. Osaliselt toetas nafta hinda Saudi-Araabia ning Venemaa kokkulepe toodangumahtude külmutamise suhtes.

Kõikuv oli ka euro väärtus USA dollari suhtes, tugevnedes esmalt 4,5%, kuid lõpetades kuu siiski pea muutumatul tasemel.

Meie fondi aktsiaporfellis läks veebruaris suhteliselt paremini arenevate regioonide aktsiatel. Parimaks regionaalseks turuks oli veebruaris taas Baltikum (+4,0%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Eelmisel aastal tugeva languse läbi teinud Ladina-Ameerika aktsiad tõusid 3,5%, liikudes sünkroonis nafta hinnaga. Ehkki Moodys langetas Brasiilia riigireitingu kuu lõpus tasemele Ba2, põhjendades seda halvenenud riigivõla dünaamikaga madala kasvu keskkonnas ning keerulise poliitilise situatsiooniga, tegi investorkonna meelestat viimase võimaliku paranemise suhtes märtsi esimestel päevadel kannapöörde, viies Brasiilia aktsiaturud järsule tõusule. Plusspoolel lõpetasid ka seni suhteliselt odavamatel tasemetel kaubelnud Kesk- ja Ida-Euroopa, sh. Türgi aktsiad (+0,6%). Areneva Aasia aktsiad kaotasid veebruari jooksul oma väärtusest 1,2%. Arenenud piirkondadest läks paremini USA aktsiatel (-0,6%). Võimaliku Brexiti tõttu surve alla sattunud Euroopa aktsiad langesid 2,2%. Eelmisel aastal teiste piirkondadega võrreldes suhteliselt kallimale hinnatasemele jõudnud Jaapani aktsiad tegid läbi pisut suurema languse (-3,0%).

Veebruaris langesid inflatsiooniootused nii euroalal, USA-s, Inglismaal kui ka Jaapanis. See tõi endaga kaasa valitsusvõlakirjade intressimäärade edasise languse. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 8 baaspunkti, lõpetades kuu uue rekordi (-0,57%) juures. Saksamaa 10-aastase riigivõlakirja intressitas langes aga 22 baaspunkti, lähenedes jõudsalt nullile. Sarnaselt suurusjärku jäi pikaajaliste valitsusvõlakirjade intresside langus ka USA-s ja Jaapanis, kusjuures Jaapani 10-aastase võlakirja intressimäär jõudis veebruaris esmakordselt nullist madalamale. Hoolimata riskiisu kasvust ja riskipreemiate ahenemisest kuu teisel poolel, jäid kuu kokkuvõttes nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade riskipreemiad siiski kõrgemale kui kuu alguses. Järsemalt kerkisid Euroopa spekulatiivse reitinguga võlakirjade riskimarginaalid. Tänu alusintressimäärade langusele Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks siiski tugevnes kuuga 0,4%. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks lõpetas 0,7% kõrgemal.

Väljavaade

Turgude tõusufaasis veebruari teises pooles langetasime veelgi senist neutraalset juba madalamat aktsiaosakaalu. Analüütikute kasumiootused on endiselt pessimistlikes toonides ning ka meie likviidsusmudel on aktsiaturgude suhtes jätkuvalt negatiivne. Nõrgenes hinnang majandustsükli. Samas 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 kergem. Jätkame alakaaluga Jaapani aktsiates – meie likviidsusmudeli kohaselt on Jaapani aktsiate väljavaated teiste turgudega võrreldes nõrgad. Jaapani ettevõtete kasumiväljavaateid halvendab ka järsult tõusnud jeeni kurss.

Võlakirjaporfellis 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 valitsusvõlakirjade intressimäärad tõusule euroala inflatsioonitempo kiirenemise ootuse saatel. Seoses langenud inflatsiooniootustega ja hirmudega Hiina ning globaalse majanduskasvu aeglustumise ees on valitsusvõlakirjade intressimäärad langenud ülimadalatele tasemetele.

Ettevõtete krediitdivaraklassi osas oleme jätkuvalt konservatiivselt meelestatud. Teatud positiivset mõju Euroopa ettevõtete võlakirjadele võivad avaldada Euroopa Keskpanga 10. märtsi istungil tehtavad otsused. Tõenäoline on depsiidimäära edasine langus ning võlakirjade ostuprogrammi mõningane suurendamine. Siiski on nende sammude mõju meie hinnangul ettevõtete võlakirjadele pigem lühiajaline ja marginaalne ning olulisem on majanduskasvu edasine trajektoor.

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

* Fondiosaku 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 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.