

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

31. märts 2016

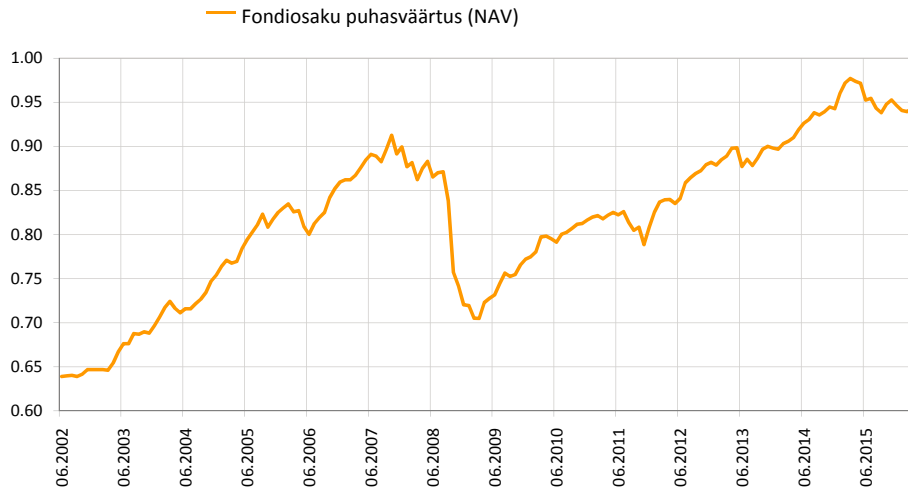
Investeeringuspõhimõtted

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)	0.94332 EUR
Fondi varade puhasväärtus	245 190 668 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*	-0.3%	0.4%	-0.3%	-3.4%	4.1%	6.1%	15.3%	47.6%
Aasta baasil				-3.4%	2.1%	2.0%	2.9%	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)	7.1%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	5.9%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.7%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	3.8%

Riskiaste

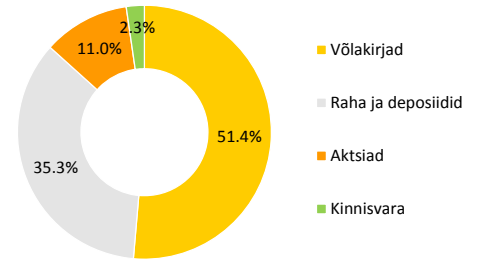
Madalam risk | Väiksem võimalik tulu | Kõrgem risk | Kõrgem võimalik tulu



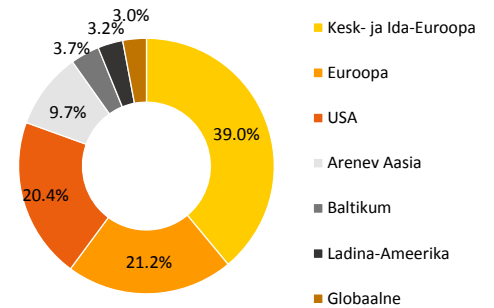
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 3.0%

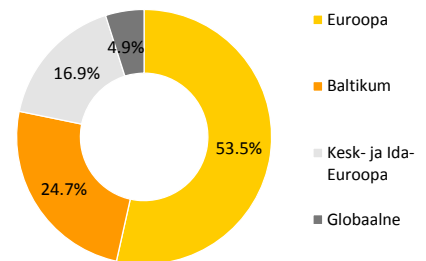
Portfell varaklasside järgi



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 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. märts 2016

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli märtsis 0.4% ning tootlus aasta algusest on -0.3%.

Turuülevaade

Märtsikuu finantsturgudel möödus meie pensionifondi pea kõigi varaklasside jaoks positiivses meeleolus. Turge toetasid eelkõige keskpankade rahapoliitilised sammud. Euroopa Keskpank üllatas turge stiimulmeetmetega oodatust suuremas mahu. Samuti muutusid madalamaks turuootused käesoleva aasta baasintressimäära tõusude osas USA-s. Seda tänu Föderaalreservi rahapoliitikakomitee viidetele globaalse majanduskasvuga seotud riskidele. Märkimisväärselt paremat tootlust näitasid märtsikuu meie pensionifondi arenevate piirkondade aktsiapositsioonid.

Viimastel kuudel pidevalt nõrgenenud USA tööstussektor näitas märtsis tugevaid taastumise märke ja pöördus kahanemiselt kasvule. Regionaalsed tööstussektori indikaatorid tugevnesid jõudsalt ning ka üleriigiline tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks kerkis märtsis rohkem kui kahe punkti võrra tasemele 51,8. Tööturg püsis tugevana ning märtsis loodi USA majanduses 215 000 uut töökohta. Siiski väljendas Föderaalreservi president Yellen oma kuu lõpus peetud kõnes muret aeglustuva globaalse majanduskasvu pärast ning viitas vajadusele olla intressitõusudega väga ettevaatlik. Selle sõnumi positiivne mõju ilmnis suuremas ulatuses just arenevatel turgudel.

Nafta hind jätkas märtsikuu taastumist – Brenti naftabarreli hind tugevnes kuuga üle 10% (USA dollarites). Ka toorainesektori taastumine toetas arenevate turgude aktsiaid.

Euroala agregeeritud ostujuhtide indeks nõrgenes märtsis 0,6 punkti võrra 53,1-ni. Nõrkus tulenes peamiselt teenindussektorist – indeksi väärtus kukkus ligi punkti võrra 53,1-ni, mis on endiselt siiski kasvu näitav tase. Tööstussektori aktiivsus seevastu mõnevõrra tugevnes. Euroala eratarbimine on aasta esimeses kvartalis olnud küllaltki tugev – märtsis kasvas jaemüük eelmise kuuga võrreldes 0,2% võrra, mida oli oodatust rohkem. See annab alust arvata, et ka teenindussektori nõrgenemine on pigem ajutise iseloomuga ning euroala majanduskasv jääb stabiilsele tasemele.

Kuu üks olulisemaid sündmusi finantsturgude perspektiivist oli kahtlemata Euroopa Keskpanga otsus suurendada finantsvarade ostuprogrammi kuumahu 60-lt 80 miljardi euron. Eriti suure üllatusena mõjus kava alustada finantssektorisse mittekuuluvate ettevõtete investeerimisjärgu reitinguga võlakirjade ostudega teise kvartali lõpus. Taolist võimalust polnud ettevõtete võlakirjade hinnatasemetesse sisse arvestatud. Seetõttu langesid keskpanga istungi järgselt arvatavalt ostunimekirja sattuvate võlakirjade riskipreemiad järsult mitmete kümnete baaspunktide ulatuses. Keskpank langetas ka kõiki kolme baasintressimäära, sh. deposiidimäära 0.1% võrra -0.4%-ni. Samuti otsustati teha algust pankadele suunatud soodsate pikaajaliste (4 aastat) laenudega – programm kompenseerib vähemalt osaliselt pangandussektorile negatiivsete intressimäärade mõju kasumikkusele. Euro tugevnes märtsis USA dollari suhtes 4,7%.

Meie fondi aktsiaporfellis oli märtsis parimaks regionaalseks aktsiaturuks Ladina-Ameerika (+15,0%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Lisaks eelpool toodud põhjustele mõjutas sealset aktsiaturge tugevalt ka valgusehelgi tekkimine pikalt vindunud Brasiilia poliitilise kriisi tunnelis. Kesk- ja Ida-Euroopa sh. Türgi aktsiaturud tõusid 12,3% ning Areneva Aasia aktsiad võitsid väärtuses 6,3%. Baltikumi aktsiaturgudel läks samuti hästi – lõpetati 5,1% kõrgemal kui alustati. Arenenud piirkondadest läks paremini USA aktsiatel (+2,0%) ning Euroopa aktsiad tõusid 1,3%. Kallinenud jeeni tõttu on surve alla sattunud Jaapani ekspordivõimekus ning selle taustal jäi tagasihoidlikuks ka sealsete aktsiaturgude tootlus (+0,1%).

Euroopa keskpanga meetmed andsid tugeva positiivse impulsi mitte ainult Euroopa ettevõtete investeerimisjärgu reitinguga võlakirjadele, vaid ühes nendega kahanesid märkimisväärselt ka madalama reitinguga võlakirjavaraklasside riskipreemiad. Siin andis lisaks positiivse tõuke ka nafta hinna tõus, mistõttu pikalt survestatuna püsinud energiasektor võis õige pisut kergemalt hingata. Üleüldise riskiisu tõusu taustal aga langesid pisut madala riskiga võlakirjade hinnad. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär tõusis 8 baaspunkti, lõpetades kuu siiski sügavalt negatiivse taseme (-0,49%) juures. Saksamaa 10-aastase riigivõlakirja intressitase tõusis 5 baaspunkti, jõudes kuu lõpuks 0,15% tasemele. Tänu riskipreemiate kahanemisele Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks siiski tugevnes kuuga tublisti (+1,0%). Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks lõpetas 1,3% kõrgemal.

Väljavaade

Hoiame aktsiate osakaalu fondis jätkuvalt neutraalsest madalamal tasemel. Analüütikute kasumiootused on pidevalt pessimistlikumaks muutumas, ehkki varasemate kuudega mõnevõrra aeglasemas tempos. Aktsiaturgude vaatenurgast on negatiivse mõjuga ka lähikuudel tõenäoliselt taas baasintressimäära tõstev Föderaalreserv. Regionaalselt jätkame neutraalsest tasemest kõrgema USA aktsiate osakaaluga – langeva turu tingimustes on USA aktsiate kukkumine reeglina teistest globaalsetest turgudest väiksem. Hoiame väiksemat positsiooni Jaapani aktsiates, sest kohalike ettevõtete kasumiväljavaateid halvendab viimastel kuudel järsult tugevnenud jeeni kursor.

Võlakirjaporfellis hoiame intressimäärariski suhteliselt madalal tasemel, s.t. eelistame pigem lühema tähtajaga võlakirju. Rekordnegatiivsete tasemete lähedal püsivad tuum-Euroopa (Saksamaa, Prantsusmaa, Holland) valitsuste võlakirjade intressimäärad ei paku meie hinnangul atraktiivset riski-tulu suhet. Samuti on aasta lõpus tõenäoline inflatsiooni mõningane kiirenemine ning see võib viia euroala valitsuste kõrge kvaliteediga pikema tähtajaga võlakirjade intressimäärad mõõdukale tõusule.

Suurendasime euroala investeerimisjärgu võlakirjade osakaalu portfellis, kuna ootame, et Euroopa Keskpanga tugiostud toetavad riskimarginaalide edasist kahanemist. Samas on jätkuvalt aktuaalsed Hiina majanduse oodatust kiirema aeglustumise ning Hiina valuuta edasise devalveerimisega seotud võimalused negatiivseteks arenguteks. Näeme olulist riski, et nafta hind võib pöörduda tagasi langusesse ning see avaldaks negatiivset mõju riskantsematele ettevõtete võlakirjadele eeskätt USA-s, aga ka Euroopas.

*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 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.