

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

31. juuli 2016

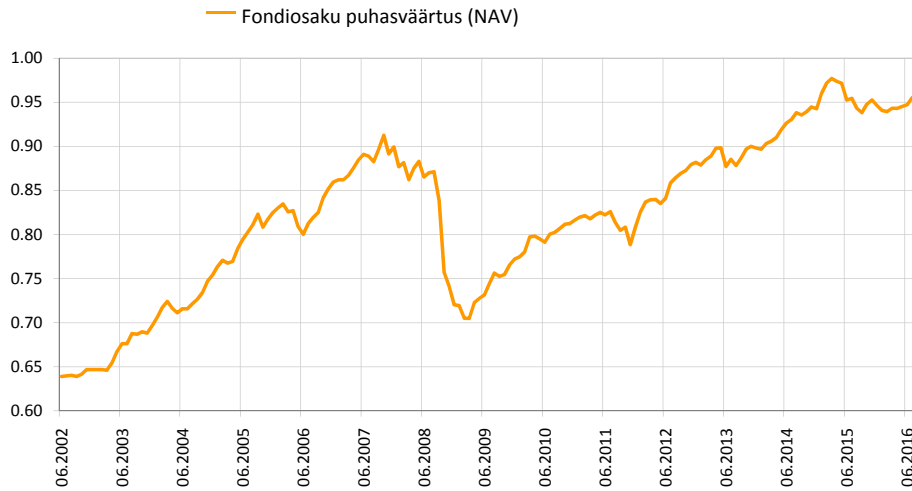
Investeeringispõhimõtted

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)	0.95528 EUR
Fondi varade puhasväärtus	257 604 526 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*	0.9%	0.9%	1.3%	0.1%	2.7%	7.9%	15.6%	49.5%
Aasta baasil				0.1%	1.3%	2.6%	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
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	3.7%
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	1.9%
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	1.3%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	1.3%
Alpha Cee LI L.P.	0.7%
Võlakirjaportfell	Osakaal
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	7.4%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	6.8%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	6.4%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	5.5%
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	5.4%

Riskiaste

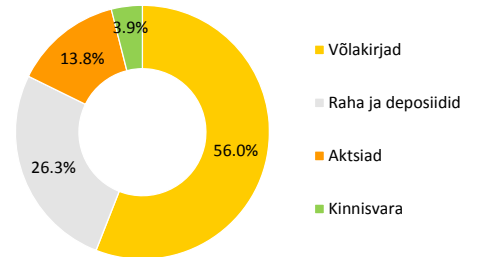
Madalam risk | Kõrgem risk
Väiksem võimalik tulu | Kõrgem võimalik tulu



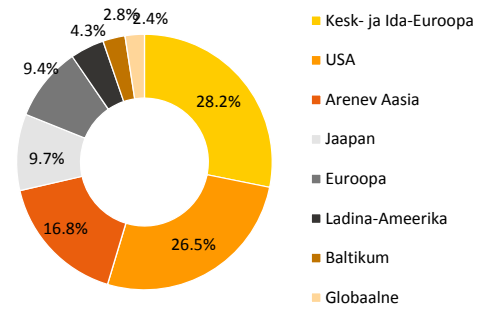
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 2.6%

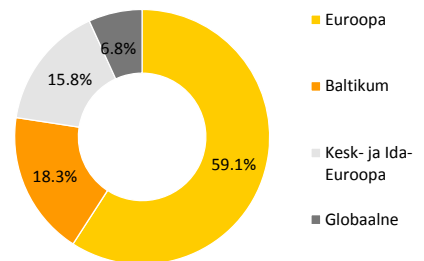
Portfell varaklasside järgi



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 investeerimissoovitusena 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.

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

31. juuli 2016

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli juulis 0.9% ning tootlus aasta algusest on 0.9%.

Turuülevaade

Juulikuu finantsturgudel osutus väga sündmusteküllaseks. Ehkki riigipöördekatse Türgis viis sealse aktsiaturud tugevasse langusesse, jäi sündmuse tähtsus ja tähendus suuresti lokaalseks. Globaalselt iseloomustas juulikuud seevastu optimismilaine nii aktsia- kui ka krediiditurgudel. Ühelt poolt toetasid turge majandusstatistika ja positiivne kasumihooaeg. Samas oli märkimisväärne roll ka keskpankade poolt turgudele paisatud likviidsusel. Lisaks toetas krediidiriskiga võlakirjasid suurenenud nõudlus tänu Euroopa keskpanga aktiivselt käivitunud ettevõtete võlakirjade ostuprogrammile. Toorainehinnad liikusid erisuunaliselt – kulla hind tõusis, nafta hind nõrgenes.

USA töötururaportid olid nii juuni kui ka juulikuu kohta oodatust oluliselt tugevamad ning viitasid, et ettevõtted jätkavad töötajate värbamist. Pärast maikuu nõrka tööturustatistikat oli ebaselgus tööturu tugevnemistrendi jätkumise osas suurenenud. Jaekaubanduse kasv ning tarbijausalduse indikaatorid on püsinud suhteliselt tugeval tasemel, viidates, et USA tarbijad pole kaotanud huvi uute toodete ja teenuste järele. Juulis jättis Föderaalreserv siiski intressimäärad tõstmata, tahtmata tõenäoliselt anda oma panust Brexiti referendumi järgsesse finantsturgude kõrgenenud heitlikkusse. Siiski oli Föderaalreservi avaldus rõõmsamates toonides kui eelmine ning ei saa välistada baasintressimäärade tõusu veel käesoleval aastal. Ettevõtete kasumid USA-s osutusid teises kvartalis analüütikute ootustest paremateks ning see toetas aktsiaturge nii Ameerika Ühendriikides kui ka globaalselt.

Euroopas üldisemalt pole võimalik Brexit majanduskasvule seni suuremat mõju avaldanud. Samas Ühendkuningriikides on juba esimesed märgid näha – tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks langes juulis oluliselt. Inglise keskpank langetas augusti alguses baasintressimäära ning suurendas võlakirjade ostuprogrammi, alustades sealjuures ettevõtete võlakirjade ostudega. Euroala SKT tõusis teises kvartalis ootuspäraselt 1,6% eelmise aasta sama perioodiga võrreldes. Hispaanias ning Saksamaal oli kasv tugev, ent konjunktuur oli nõrgem Prantsusmaal ning Itaalias. Euroala inflatsioon kiirenes juulis marginaalselt ning oli ka ootustest pisut kõrgem.

Hoolimata nõrgast kasvust ning olematust inflatsioonist otsustas Jaapani keskpank ainult marginaalsete rahapoliitiliste muudatuste kasuks. Samas teatas Jaapani valitsus uutest eelarvepoliitilistest stiimulmeetmetest, mis ilmselt mõjutavad Jaapani majanduskasvu lähiaastatel positiivselt. Hiina majandus kasvas teises kvartalis 6,7% eelmise aasta sama perioodiga võrreldes. Tööstustoodangu ning ekspordi statistika osutasid samuti kiirenenud kasvule kvartali jooksul. Samas oli negatiivne, et sisemaised investeeringud olid suhteliselt nõrgad ning toetusid eeskätt riiklikule sektorile. Türgis toimus riigipöördekatse, mis küll ebaõnnestus, ent riigis kehtestati erakorraline seisukord ning kaasnev jätkuv ebakindlus on väga negatiivne investeeringutele. Sealjuures vajab riik väliskapitali, et finantseerida suurt jooksevkonto puudujääki.

Juulis olid meie fondi aktsiaporfellid tugevaimaks regionaalseks turuks Baltikum (+5,8%, kõik tootlused on näidatud eurodes) ja senise aasta jooksul suhteliselt kesist tootlust näidanud Jaapan (+5,7%). Jätkuvalt positiivses joones läks Ladina-Ameerika aktsiatel (+4,7%). Areneva Aasia aktsiad lõpetasid kuu 4,1% kõrgemal tasemel. Brexiti referendumist tulenevate muutuste tuules pisut alla surutud Euroopa aktsiaturud võitsid hinnas 3,5%. Ehkki eelnevatega võrreldes võib USA aktsiaturgude +3,0%-lise kuutulemuse tagasihoidlikumate kilda kanda, tuleb tõdeda, et tulemus saavutati USA aktsiaturgude ajalooliselt juba niigi väga kallilt suhteliselt hinnatasele. Lisaks tegi S&P aktsiaindeks juulikuus uue kõigi aegade kõrgusrekordi. Euro tugevnes USA dollari suhtes juulis 0,6%. Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiad kaotasid kuu jooksul väärtuses 0,4% – Türgi aktsiaturu nõrkust kompenseeris tugevus teistel Ida-Euroopa aktsiaturgudel, eeskätt Tšehhis ja Ungaris.

Meie fondi põhiliste võlakirjavaraklasside jaoks oli juulikuu samuti väga positiivne, ehkki Euroala valitsuste võlakirjade intressimäärad kuu jooksul märkimisväärselt ei muutunud. Kui Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär tõusis 4 baaspunkti, siis 10-aastase riigivõlakirja intressitasel langes 5 baaspunkti. Samas nautisid krediidiriskiga võlakirjad tuge keskpankade võlakirjaostudest ning riskipreemiad nii investeerimisjärgu reitinguga kui ka madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks langesid märkimisväärselt. Euroopa Keskpanga poolt avaldatud andmete põhjal nähtub, et Soome keskpank ostis ettevõtete võlakirjade kokkuostuprogrammi raames juulikuus muuhulgas ka Eesti Energia 2023 tähtajaga võlakirjasid. See viis üsna kesistele ettevõtete 2 kvartali tulemustele vaatamata võlakirja hinna järsult ülespoole. Fondi võlakirjaportfelli varaklassidest tugevnesid Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjad 1,7% ning Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjad 1,9%.

Väljavaade

Hoiame aktsiate osakaalu fondis jätkuvalt tavapärasest madalamal tasemel. Aktsiahinnad on globaalselt kerkinud väga kõrgele, samas on ettevõtete kasumid jätkuvalt langustrendis, ehkki analüütikute ootustega võrreldes oli viimane kasumihooaeg USA-s positiivne. Ettevõtete endi kasumiootused on samuti tõusnud ning see loob suurema võimaluse negatiivseteks üllatusteks. Lähikuudel võivad aktsiahinnad sattuda surve alla ka erinevate majandusele ja turgudele potentsiaalselt olulist mõju omavate poliitiliste sündmuste tõttu, milleks on eeskätt rahvahääletus konstitutsiooni üle Itaalias ja presidendivalimised USA-s.

Regionaalselt jätkame väiksema osakaaluga Euroopa aktsiates. Eelistame neile arenevate turgude, Jaapani ning USA aktsiaid. Arenevate turgude aktsiaid toetavad suurenenud portfelliinvesteeringud ja nõrgenenud dollari kurss. Jaapani majandust toetab eelarvepoliitiline stiimul ning USA aktsiad pakuvad suhteliselt head tootlust langeva turu tingimustes.

Võlakirjaportfelli hoiame intressimäärariski suhteliselt madalal tasemel, s.t. eelistame lühema tähtajaga võlakirju. Euroala valitsuste võlakirjade intressid püsivad väga madalal ning meie hinnangul on nendelt tasemetelt pigem tõenäoline intresside tõus. Aasta lõpus ning uue alguses kiireneb tõenäoliselt ka inflatsioonitempo euroalal vähemalt energiahindadega seotud baasefektide tõttu ning ka see peaks intressimäärad tõusule suunama.

Hoolimata Euroopa ettevõtete kõrgema krediidikvaliteediga võlakirjade riskimarginaalide langusest juulis oleme jätkuvalt varaklassi väljavaadete suhtes positiivselt meelestatud. Ootame, et nõudlus ettevõtete võlakirjade järele püsib kõrgena, sest nad pakuvad kõrgema potentsiaalse tootlusega alternatiivi väga madalal intressitasemel kauplevatele euroala valitsuse võlakirjadele. Ettevõtete võlakirjade hindu toetab ka Euroopa Keskpanga võlakirjaostude programm.

*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 metoodika leiab kohustuslike pensionifondide prospektist.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsitletav investeerimissoovituseks 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.