

# Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

30. september 2016

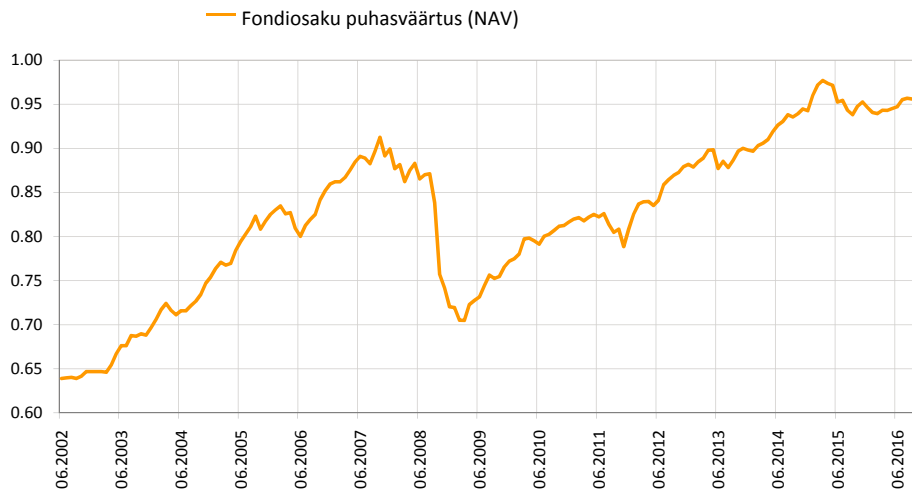
## Investeeringispõhimõtted

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)	0.95588 EUR
Fondi varade puhasväärtus	262 247 855 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
<b>Tootlus*</b>	1.0%	-0.1%	0.9%	1.9%	2.2%	7.8%	18.8%	49.6%
<b>Aasta baasil</b>				1.9%	1.1%	2.5%	3.5%	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
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	6.2%
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	1.9%
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	1.0%
Alpha Cee LI L.P.	0.7%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	0.6%
Võlakirjaportfell	Osakaal
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	7.3%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	6.7%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	6.3%
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	5.5%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	5.4%

## Riskiaste

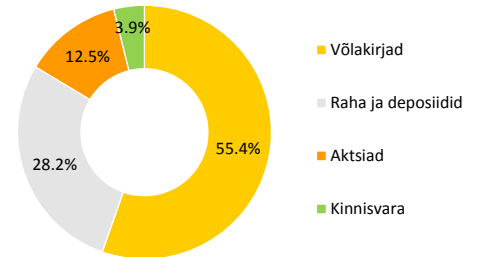
Madalam risk Kõrgem risk  
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



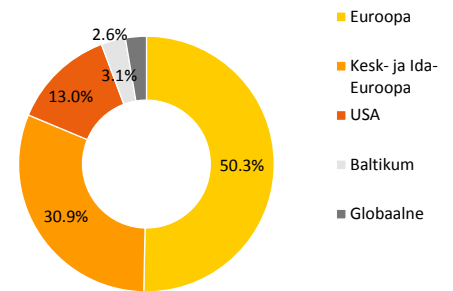
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 2.5%

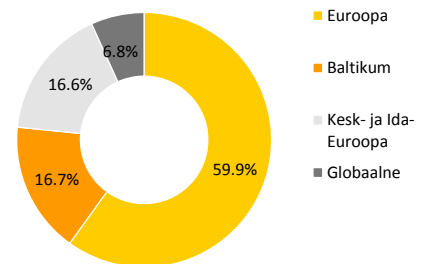
## Portfell varaklasside järgi



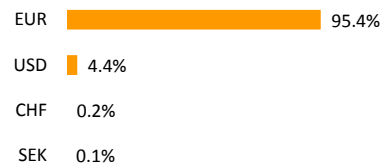
## Aktsiaportfell regionide järgi



## 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 investeeringusotsuseks ega investeerimisnõustamisena. 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)

30. september 2016

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli septembris -0.1% ning tootlus aasta algusest on 1.0%.

### Turuülevaade

Septembrikuu finantsturgudel oli üsnagi uudisterohke. Meie pensionifondi olulisemad varaklassid lõpetasid kuu mitmesuunaliselt, kuid kokkuvõttes üksteist tasakaalustades. Seega lõppes hoolimata kuusiseseist kõikumisest september pensionifondi jaoks samal tasemel, kust algas. Fookuses olid eelkõige keskpankade tegevus, kuid järjest enam ka USA presidendivalmistega seotu ning mured süsteemse tähtsusega Deutsche Banki kapitaliseerituse pärast. Brenti naftabarreli hind tõusis septembris 4,3% (USA dollarites), sest OPEC-i liikmesriikidel õnnestus üllatuslikult jõuda kokkuleppele tootmismahtude piiramise osas.

Turgude jaoks üsna ootuspäraselt jättis USA Föderaalreserv septembris baasintressimäära tõstmata. Siiski jätab praegune USA keskpanga retoorika üsna vähe ruumi võimalusele, et intressimäärade tõstmisega juba käesoleva aasta lõpus siiski ei jätkataks. See juhtub analüütikute hinnangul ja enam-vähem stabiilse USA makrostatistika korral tõenäolisemalt küll detsembri istungil kui presidendivalimistele eelneval novembrikuu istungil.

Kui septembri alguses üllatas USA tööturu statistika finantsturge üsnagi negatiivselt, siis oktoobri alguses avaldatud andmed olid samuti allpool ootuseid – nende kohaselt loodi septembris 156 tuhat uut töökohta. Tarbijahindade kasv USA-s oli oodatust pisut kiirem. Septembri alguses üllatuslikult nõrkust näidanud tööstus- ja teenindussektori ostujuhtide usaldusindeksid osutusid vaid ajutiseks ilminguks. Oktoobri alguses avaldatud tööstussektori ostujuhtide usaldusindeks oli oluliselt tugevam, tõustes rohkem kui kahe punkti võrra tagasi kasvu näitavale tasemele (51,5). Olulise hüppe tegi ka indeksi uute tellimuste alamkomponent, mis lubab lähikuudel oodata tööstussektori edasist tugevnemist.

Euroopa keskpanga 8. septembri istungilt oodati otsust võlakirjade kokkuostuprogrammi võimaliku pikendamise kohta. Mitte just liiga konkreetsetel põhjustel oli finantsturgudel hakanud augusti jooksul kujunema konsensusarvamus, mille kohaselt keskpank teatab stiimulmeetmete pikendamisest ja/või kokkuostuprogrammi tingimuste õgvendamisest. Mario Draghi viide, et teemat isegi ei võetud istungil jutuks, mõjus hetkelise külma dušina nii globaalsetele aktsia- kui võlakirjaturgudele. Brexit aga pole Euroopa majanduskasvule laiemalt suurt mõju avaldanud ning euroala tootmissektori ostujuhtide indeks tõusis septembris 52,6 punkti tasemele. Tootmissektor on väga tugev Saksamaal, mõnevõrra nõrgem Prantsusmaal ja Itaalias. Ühendkuningriikides on peale esialgset Brexiti hääletuse järgset nõrgenemist ostujuhtide kindlustunne hüppeliselt paranenud, ent tööstussektorit on selgelt toetanud ka odavnenud naelsterlingi kurs.

Hiina majanduskasv püsis septembris augustiga võrreldes stabiilsena – nii tootmis- kui teendindussektori ostujuhtide kindlustunde indeksid püsid seniste tasemetel lähedal. Kinnisvarahindade tõus Hiinas jätkus ning elavnenud majanduskasvule viitasid ka kiirenenu ekspordi- ja impordikasv.

Septembris oli meie fondi aktsiaporfellid tugevaimaks regionaalseks turuks taas arenev Aasia (+1,0%, kõik tootlused on näidatud eurodes), millele sekundeeris Jaapani aktsiaturg (+1,0%). Kodumaiseid aktsiaid usinalt kokku ostev Jaapani keskpank teatas ka muutustest võlakirjade ostuprogrammis. Aktsiaturge üldisemas plaanis mõjutas septembris negatiivselt Donald Trumpi kasvanud populaarsus. USA aktsiad kaotasid väärtuses 0,6%. Nõrka tulemust näitasid ka Lääne-Ameerika aktsiad (-1,4%), sealjuures nõrgendas Trumpi tugevnenud reiting eelkõige Mehhiko aktsiate väärtust. Lääne-Euroopa aktsiad jäid kuu algusega võrreldes muutumatule tasemele, negatiivselt mõjus USA justiitsministeeriumi esitatud oodatust suurem trahvinõue Deutsche Bank'ile. Kesk- ja Ida-Euroopa (sh. Türgi) aktsiad kaotasid oma väärtusest 2,0%, tuge ei andnud ka euro suhtes nõrgenenud Türgi liir. Baltikumi aktsiaturud seevastu tugevnesid 0,5%. Euro kurs tugevnes marginaalselt USA dollari suhtes (+0,7%).

Meie fondi põhiliste võlakirjavaraklasside jaoks oli september erisuunaline. Euroala valitsuste võlakirjade intressimäärad naasid kuu lõpuks ajalooliste madal tasemetel lähedale. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär kukkus 7 baaspunkti ja 10-aastase riigivõlakirja intressitasel langes 5 baaspunkti. Mured Deutsche Bank'i ümber mõjutasid negatiivselt krediidiriskiga võlakirju – riskipreemiad nii investeerimisjärgu reitinguga kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks tõusid pisut. Samas andis Föderaalreservi otsus jätta intressimäärad muutmata olulise tõuke arenevate turgude võlakirjadele, mis tugevnesid kuu teisel poolel, tehes tasa kuu alguse nõrkuse. Nõrkust näitasid aga siiski Türgi võlakirjad, sest reitinguagentuur Moodys langetas riigi reitingu spekulatiivsele tasemele, mis tõi endaga kaasa sundmüügi osade investorite poolt. Fondi võlakirjaporfellid peamistest varaklassidest nõrgenesid Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjad 0,2%. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjad tugevnesid 0,1%. Euroopa spekulatiivsete võlakirjade varaklass nõrgenes 0,8% võrra.

### Väljavaade

Suurendame aktsiaosakaalu fondis tagasi neutraalsele tasemele. Globaalne majanduskasv on kiirenemas, keskpankade poliitika püsib stimuleerivana ning analüütikute ootused ettevõtete kasumite osas on optimistlikumaks muutunud. Regionaalselt vähendame Lääne-Euroopa aktsiate üldist osakaalu neutraalsest madalamale tasemele. Näeme siin teatavaid riske tänu jätkuvatele pangandussektori probleemidele ning poliitilise ebamäärasuse tõttu. Samas suurendame USA ja Rootsi aktsiate osakaalu.

Võlakirjaporfellis hoiame intressimäärariski suhtelisel tagasihoidlikul tasemel, s.t. eelistame lühema tähtajaga võlakirju. Arenenud piirkondade valitsuste võlakirjade intressid püsivad väga madalal ning meie hinnangul on nendelt tasemetelt pigem tõenäoline intressimäärade tõus aasta viimastel kuudel. Aasta lõpus ning uue alguses kiireneb tõenäoliselt ka inflatsioonitempo nii euroalal kui USA-s eelkõige energiahindadega seotud baasefektide tõttu ning seegi peaks intressimäärade tõusule suunama. Samuti ootame, et USA Föderaalreserv tõstab detsembris baasintressimäära, mis mõjutab ka pikemaajalise tähtajaga võlakirjade intresse arenenud riikides pigem tõusu suunas.

Oleme jätkuvalt positiivselt meelestatud euroala ettevõtete investeerimisjärgu krediidikvaliteediga võlakirjade varaklassi väljavaadete suhtes. Ootame, et nõudlus ettevõtete võlakirjade järele püsib kõrgena, sest nad pakuvad kõrgema potentsiaalse tootlusega alternatiivi väga madalal intressitasemel kauplevatele valitsuse võlakirjadele. Ettevõtete võlakirjade hindu toetab endiselt ka Euroopa Keskpanga võlakirjaostude programm. Suurendasime mõnevõrra inflatsiooniootuste tõusuga seotud börsil kaubeldava fondi osakaalu.

\*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 meetodika leiab kohustuslike pensionifondide prospektist.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsitletav investeerimissoovituse ega investeerimisnõustamisena. 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.