

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

28. veebruar 2017

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.

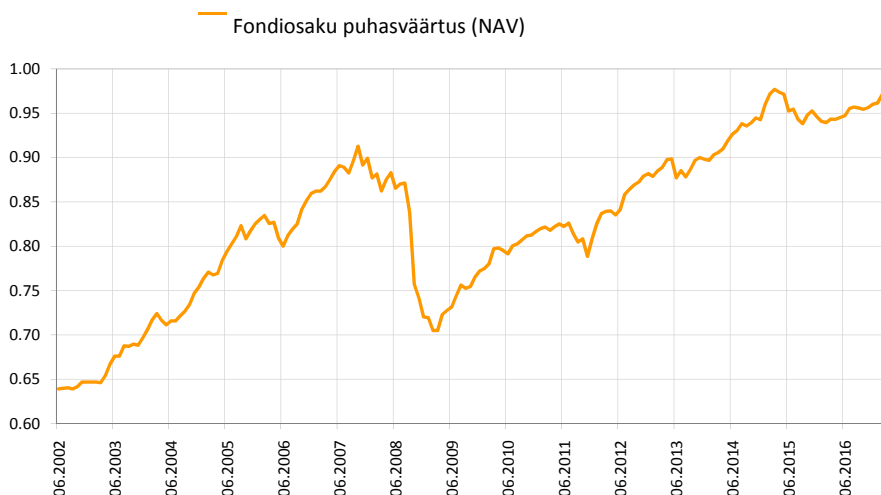
Üldandmed

Fondivalitseja Swedbank Investeeringufondid AS
 Fondijuht Katrin Rahe
 Asutamisaasta 2002

Fondiosaku puhasväärtus (NAV) 0.97087 EUR
 Fondi varade puhasväärtus 278 416 590 EUR

Keskmine haldustasu aastas** 0.87%
 Sisenemistasu 0.0%
 Väljumistasu 0.1%

Fondi tootlus*



Ajalooline tootlus*

	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Kogutootlus	1.1%	1.0%	1.5%	3.3%	-0.1%	7.5%	16.0%	51.9%
Aasta baasil				3.3%	-0.1%	2.4%	3.0%	2.9%

Aastane	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tootlus	7.2%	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%	5.0%	0.4%	1.5%

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 2.4%

Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	8.2%
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	5.0%
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	1.7%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	1.7%
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	1.3%
Võlakirjaportfell	Osakaal
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	7.9%
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	6.1%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	5.9%
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	5.0%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	5.0%

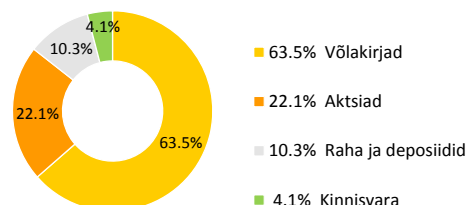
Riskiaste

Madalam risk Väiksem võimalik tulu | Kõrgem risk Kõrgem võimalik tulu

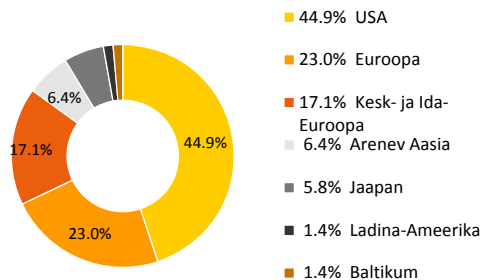


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

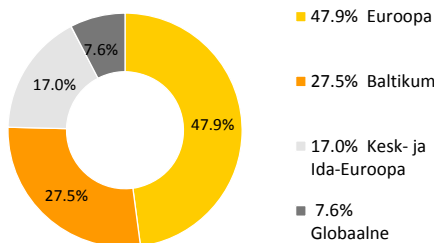
Portfell varaklasside järgi



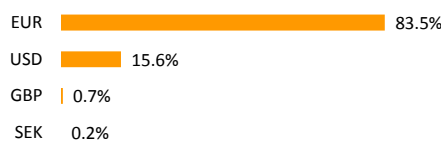
Aktsiaportfell regioonide järgi



Võlakirjaportfell regioonide 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 käsitletav investeeringusootusena 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)

28. veebruar 2017

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli veebruaris 1.0% ning tootlus aasta algusest on 1.1%.

Turuülevaade

Veebruarikuu möödus finantsturgudel järjekindlat paranemist näidanud majandusnäitajate toel vägagi rõõmsates toonides. Nii lõppes kuu meie pensionifondi olulisemate varaklasside jaoks plusspool, mistõttu ka pensionifondi osaku väärtus kasvas. Eriti jõudsalt tõusid eurodes mõõdetuna USA, ent ka mõnede arenevate piirkondade aktsiaturud. Samuti oli kuu positiivne meie võlakirjaportfelli jaoks. Finantsturgude positiivse meeleolu taga olid eeskätt fundamentaalsed tegurid, s.t. globaalse majanduse tugevnemisele viitavad näitajad. Euroopa väärtpaperitele lisas aga teataval määral heitlikkust taaskasvav poliitiline ebakindlus, seda eriti seoses võimalike võimuvahetustega lähenevatel valimistel mitmetes riikides.

USA majanduses on trendid püsivad positiivsetena – jaemüük kasvas oodatust kiiremini ning tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks tõusis juba kuuendat järjekordset kuud, jõudes analüütikute ootusi tugevalt ületades 57,7 punkti tasemele. Ootustest kiirem oli ka inflatsioonitempo. Positiivsed majandusindikaatorid koos kasvava inflatsiooniga ning neile lisandunud mitmed intressitõusu vajadusele viitavad sõnavõtted Föderaalreservi tippametnikelt suurendasid turgude ootust, et järgmine Föderaalreservi baasintressitõus tuleb juba märtsis.

Optimism majanduskasvu ja ettevõtete kasumite osas kergitasid USA aktsiaturge järjest uutele rekordtasemetele – Dow Jones Industrial Average indeks ületas (1. märtsil) 21 000 punkti piiri, S&P 500 indeks läheneb jõudsalt 2400 punkti tasemeni. USA ettevõtete kasumid kasvasid viimaste kvartalite kiireimas tempos, ehkki kasumikasv oli jätkuvalt suhteliselt tagasihoidlik ning ka analüütikute ootusi suutsid ettevõtted ületada küllaltki väikese marginaaliga.

Euroopa majandus näitas veebruaris samuti kiirenemise märke. Euroala tööstussektori kindlustunde indeks tugevnes taas ning on selgelt viimaste aastate tugevaimal tasemel. Euroala inflatsioon jätkas tõusu ning kiirenes veebruaris 2%-ni, kuid seda eeskätt baasefektide toel. Tõenäoliselt hakkab lähikuudel inflatsioonitempo taas mõnevõrra langema ning lähenema baasinflatsioonile (inflatsioon ilma volatiilsete toidu- ja kütusehindadeta). Viimane on stabiilselt püsunud 0,9% lähedal.

Fookus aga on Euroopas püsivad pigem poliitilisel riskil. Ühelt poolt on taas aktuaalseks muutunud Kreeka võlakoormuse ja reformide problemaatika. Teiselt poolt aga on Prantsusmaal väga tõenäoline euroskeptilise Marine Le Peni pääsemine presidendivalimiste teise ringi, lisaks on tulemas valimised Saksamaal ning Hollandis. Õhus on erakorraliste valimiste võimalus Itaalias. Veebruaris mõjutas Euroopa finantsturge ehk enim Prantsusmaa valimiste temaatika, sest Le Pen vähendas vahet nn. peavoolu kandidaatide Filloni ja Macroniga. Ehkki Le Pen'i võitu ei peeta tõenäoliseks, on investorite ühismälu siiski selgesti veel 2016. aasta hääletusüllatused Ühendkuningriikidest ja USA-st.

Hiina väliskaubanduse mahud ületasid oluliselt analüütikute ootuseid – jaanuaris kasvas eksport 7,9% võrra eelmise aasta sama kuuga võrreldes, import kasvas 16,7% võrra. Laenumahud Hiinas kasvasid jaanuaris vähem kui analüütikud ootasid, sest Hiina Keskpank on üritanud laenumahude kasvu finantsstabiilsuse tagamiseks senisest enam kontrollida. Ostujuhtide indeksid olid oodatust samuti tugevamad, ent Hiina uue aasta pühad teevad aasta alguse statistika tõlgendamise tavapärasest keerukamaks.

Jaapani SKT tõusis eelmise aasta neljandas kvartalis vaid 1% võrra, ent Jaapani valitsuse panustamine infrastruktuuri investeeeringutele soosib ilmselt kasvu kiirenemist käesoleva aasta esimesel poolel. Jaapani peaministri Abe ja USA presidendi Trumpi vahel toimus edukas tippkohtumine, mis vähendab kaubandussõja tõenäosust kahe riigi vahel.

Brasiilia keskpank jätkas intressimäärade langetamist, langetades oma repomäära 0,75% võrra 12,25%-ni. Keskpank jättis ukse lahti edasisteks intressikärbeteks, ent hoiatas, et need sõltuvad nii majanduskonjunktuurist kui inflatsioonist.

Veebruaris oli meie fondi aktsiaportfelli tugevaimaks regionaalseks turuks Türgi (+7,2%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Arenevatest piirkondadest esinesid väga hästi taas ka Ladina-Ameerika (+5,3%) ja areneva Aasia (+5,1%) aktsiad. Ida-Euroopa aktsiad tootsid investoritele kuuga +3,8% tulu, Baltikumi aktsiad tugevnesid 0,8% võrra. Arenenud piirkondadest parima tulemuse saavutasid USA aktsiaturud (+5,6%). Tugevale tulemusele aitas olulisel määral kaasa ka euro nõrgenemine dollari suhtes (-2,1%). Euroopa ettevõtteid suutsid analüütikute kasumiootuseid valdavalt ületada ning MSCI Euroopa indeks tugevnes kuu jooksul 2,9% võrra. Sarnasele tasemele jäi ka Jaapani aktsiaturgude tootlus (+2,8%).

Meie fondi põhilised võlakirjavaraklassid tugevnesid veebruaris. Euroala valitsuste võlakirjade intressimäärad veebruaris valdavalt langesid. Ühelt poolt otsisid investorid kaitset poliitiliste riskide eest. Teiselt poolt aga toetas intressimäärade langust ka Euroopa Keskpanka võlakirjade ostuprogrammi laiendamine allpool nende deposiidimäära (-0,4%) kauplevatele võlakirjadele. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes veebruaris 20 baaspunkti ning tegi kuu viimases dekaadis ühtlasi uue kõigi aegade madalusrekordi (-0,96%). Saksamaa 10-aastase riigivõlakirja intressimäär kukkus kuuga 23 baaspunkti. Prantsusmaa ja Saksamaa valitsuste võlakirjade intressimäärade erinevus suurenes kõrgeks poliitilise riski tõttu Prantsusmaal. Üldiselt aga riskipreemiad investeerimisjärgu reitinguga võlakirjade jaoks oluliselt ei muutunud, küll aga kahanesis riskipreemiad madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks. Fondi võlakirjaportfelli peamistest varaklassidest tugevnesid euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjad ca. 1,3% ning väga korralik oli ka eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade tootlus. Eriti tugevad olid kuu jooksul kõrgema riskitasemega, näiteks Türgi võlakirjad.

Väljavaade

Veebruari viimastel päevadel vähendasime mõnevõrra aktsiate osakaalu fondis, ehkki tavapärasest pikaajalisest tasemest on aktsiaid meil jätkuvalt rohkem. Kasumikasv, analüütikute positiivsemaks muutuvad kasumiootused ning aktsiate suhteline hinnatase võlakirjadega võrreldes on kõik endiselt aktsiaturge toetavad. Samas on Donald Trumpi valimisvõidust saadik aktsiaturgudel olnud väga järjekindel tõus ning lühiajalise korrigeerimise võimalus muutub tasapisi tõenäolisemaks. Regionaalselt eelistame USA aktsiaid Lääne-Euroopa ja arenevate turgude aktsiatele. Hoiame USA aktsiaid ülekaalus võimaliku maksureformi ja eelarvepoliitilise stiimuli ootuses. Vähendasime Euroopa aktsiate osakaalu kõrgele poliitiliste riskide tõttu. Alakaal arenevate turgude aktsiates on nüüdsest väiksem kui eelnenud kuul, s.t. ostsime nende piirkondade aktsiaid portfelli pisut tagasi.

Võlakirjaportfellis hoiame intressimäärariski suhteliselt tagasihoidlikul tasemel, s.t. jätkuvalt eelistame lühema tähtajaga võlakirju. Euroopa majanduskasv on kiirenenud ning ka inflatsioonitempo on tõusnud Euroopa Keskpanka eesmärgi lähiste, ehkki tõenäoliselt pigem ajutiselt. Selle taustal on oodata, et Euroopa Keskpank teatab juba käesoleval aastal võlakirjade tugiostude programmi järk-järgulisest vähendamisest, mille oleks Euroopa võlakirjahindadele aga tõenäoliselt oluline negatiivne mõju. Lisasime portfelli Leedu valitsuse dollari võlakirju, mis pakuvad eurodes denomineeritud võlakirjadega võrreldes atraktiivsemat tulumäära. Näeme väärtust Euroopa investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjades, mida toetavad seni veel jätkuv Euroopa Keskpanka võlakirjade ostuprogramm ning kiirenev majanduskasv. Samuti peame atraktiivseks ja hoiame portfellis tärkavate turgude riiklike eurovõlakirju.

*Kommentaaris indeksi 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 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.