

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

Faktileht | Seisuga 31. jaanuar 2018

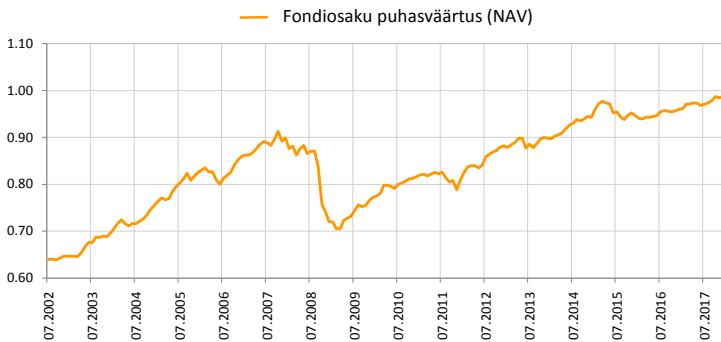
Investeeringispõhimõtted

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia) on kohustusliku kogumispensionivõimaldamiseks loodud lepinguline investeeringufond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv, investeerides kuni 25% varadest aktsiasse, 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
ISIN	EE3600019741
Fondi varade puhasväärtus	308 108 175 EUR
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.99390 EUR
Valitsemistasu aastas	0.87%
Sisenemistasu	0%
Väljumistasu	0%

Fondi tootlus*



Ajalooline tootlus*

	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat loomisest
Kogutootlus	0.7%	0.7%	0.7%	3.4%	5.6%	3.5%	13.1%
Aasta baasil tootlus				3.4%	2.8%	1.2%	2.5%

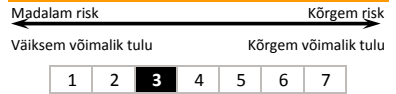
Aasta	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tootlus	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%	5.0%	0.4%	1.5%	2.8%

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 2.2%

Suurimad investeeringud (%)

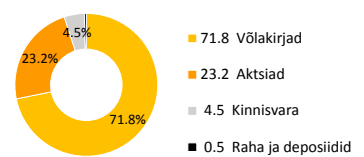
Aktsiaporfell	Osakaal
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	6.2
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	6.1
Lyxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	3.3
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	1.5
Amundi ETF MSCI EM Latin America	1.4
Võlakirjaporfell	
France 1.000%, 25.05.2019 (EUR)	11.0
Spain 4.6%, 30.07.2019 (EUR)	6.4
Austria RAGB 0.250% 18.10.2019	5.9
Italy Buoni Poliennal 4.5% 01.03.2019	4.5
Luminor Bank 0.330% 20.12.2019 (EUR)	2.9

Riskiaste

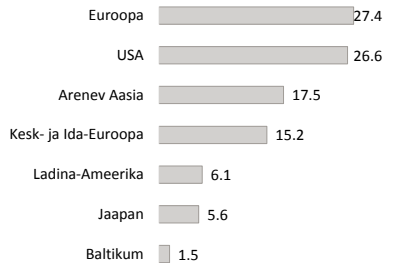


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

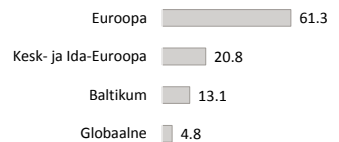
Varade jaotus (%)



Aktsiaporfell regioonide järgi (%)



Võlakirjaporfell regioonide järgi (%)



Portfell valuutade järgi (%)



* Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kahaneda. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmistele perioodidele tootluse kohta. Palun loe Olulist teavet leheküljel 2.

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli jaanuaris 0.7% ning tootlus aasta algusest on 0.7%.

Turuülevaade

Aasta algas finantsturgudel väga positiivses meeleolus. Maksureformi heakskiit detsembri lõpus USA Kongressi mõlemas kojas lisas turgude niigi positiivsele sentimentile kütust juurde ning USA aktsiaindeks S&P500 tegi jaanuaris pea igapäevaselt uusi ajaloolisi kõrgusrekordeid. Positiivsus levis globaalselt ning enim võitsid meie fondi portfelli investeringud arenevate piirkondade aktsiatesse, sealjuures nt. Ladina-Ameerika aktsiaturud tõusid jaanuari jooksul suisa 9.6% kõrgemale. Jaanuaris tõusid nii Euroopa kui Ameerika Ühendriikide valitsusvõlakirjade intressimäärad järsult. Kiire võlakirjahindade langus viis kuu viimastel päevadel positiivse sentimentide ka aktsiaturgudelt, investorid asusid väga kallilt hinnastatud aktsiaturgude suhtes ettevaatlikumale positsioonile.

Euroala tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks mõnevõrra nõrgenes jaanuaris, kuid püsib siiski 60 punkti lähedal, mis on väga kõrge tase ning vastavuses ca 3% SKT kasvuga. Üha enam pööratakse tähelepanu märtsi alguses toimuvatele Itaalia valimistele. Viimasel ajal on endise peaministri Matteo Renzi juhitava vasaktsentristliku koalitsiooni toetus langenud, samas kui Silvio Berlusconi juhitava parem-tsentriliku koalitsiooni toetus on tõusuteel.

25. jaanuaril toimunud Euroopa Keskpanga istungi järgsel pressikonverentsil väljendas Mario Draghi usku, et Euroalal kanda kinnitav korralik majanduse kasvutempo viib ka inflatsiooni keskpanga eesmärgtaseme lähedale. See viis juba niigi tõusumeeleolus olnud Euroala valitsusvõlakirjade intressimäärad veelgi hoogsamale tõusule, s.t. võlakirjade hinnad langesid järsult. Euro kurs USA dollari suhtes tugevnes jaanuaris 3.4%. Mitmed Euroopa Keskpanga kõrged ametnikud väljendasid kuu jooksul seisukohta, et võlakirjade ostuprogrammi mahtu tuleks vähendada või et see tuleks lõpetada.

Ameerika Ühendriikide majanduses jätkusid samuti positiivsed trendid. Jaanuari ISM tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks püsib väga kõrge tasemel (59.1). Teenindussektori indeks tegi suure hüppe, kerkides samuti 60 lähedale, mis on viimase 20 aasta kõrgeim tase. Jaanuari tööturustatistika oli taas väga tugev – uusi töökohti lisandus oodatust pisut enam, ent eriti suureks üllatuseks oli keskmise tunnitasu märgatav kasv.

USA valitsusasutusel lõpetasid jaanuaris paaris päevaks töö, sest Kongressis ei suudetud vastu võtta valitsusasutuste kulutusi reguleerivat seaduseelnõud. Lõpuks jõuti siiski lühiajalisele kokkuleppele, ent veebruari alguses kerkib teema taas päevakorda koos immigratsiooni küsimusega. Samuti muutub aktuaalseks vajadus tõsta riigivõla ülempiiri. Jaanuaris algas ettevõtete neljanda kvartali tulemuste raporteerimise hooaeg. Valdavalt on ettevõtete tulemused olnud väga head ning ületanud analüütikute ootuseid nii käibe- kui kasuminumbrite osas. Aktsiaanalüütikud on muutunud optimistlikumaks ka 2018. aasta perspektiivide suhtes.

Hiina Caixin teenindussektori ostujuhtide kindlustunde indeks tugevnes 55 punkti lähedale ehk viimaste aastate kõrgeimale tasemele. Caixini tööstussektori indeks jäi eelmise kuu tasemele (51.5). Põhivarainvesteeringud jäid viimaste kuude tasemele. Siseriiklike põhivarainvesteeringute kasvutempo on viimase aasta jooksul stabiilselt aeglustunud. Eksport on samas püsinud tugevana ning kasvu toetanud.

Brasiilia aktsiad reageerisid väga positiivselt uudisele, et riigi ülemkohus jättis jõusse süüdimõistva kohtuotsuse eks-president Lula osas. See võtab Lulalt tõenäoliselt võimaluse kandideerida sel aastal toimuvatel presidendivalimistel.

Jaanuari lõpetasid meie fondi aktsiaporfellis parima tulemusega Ladina-Ameerika aktsiad (+9.6%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Samuti tegid hea tulemuse Baltikumi aktsiad (+6.3%), tõusu vedas detsembris omavahel mitteseotud sündmuste tõttu vabalanguses olnud Tallinna Vee ja Olainfarmi aktsiahindade taastumine. Ida-Euroopa aktsiad jätkasid eelmise aasta ilusat tõusutsüklit, liitudes jaanuaris 5.3% kõrgemale. Areneva Aasia aktsiad võitsid väärtuses juurde 4.2%. Pisut tagasihoidlikumaks jäi detsembris hiigeltõusu teinud Türgi aktsiate tulemus (+1.6%). Arenenud piirkondade aktsiaturgude tootlused jäid mõnevõrra tagasihoidlikumateks. USA aktsiaturud tõusid tänu dollari nõrgenemisele eurodes vaid 2.4%. Lääne-Euroopa ja Jaapani aktsiad aga kerkisid väärtuses vastavalt 1.6% ja 1.3%.

Kuu jooksul kerkisid märgatavalt pikaajalised inflatsiooniootused nii Euroopas kui USA-s. See viis omakorda tõusule ka riigivõlakirjade intressid – nii USA-s kui Saksamaal tõusid need viimase 2-3 aasta kõrgeimatele tasemetele. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär tõusis 10 baaspunkti ja 10-aastase riigivõlakirja intressimäär tõusis 21 baaspunkti. USA 10-aastase võlakirja intress lõpetas kuu 2.7% lähedal – see on kõrgeim tase alates 2014. aastast. Krediiditurgudel püsis sentiment üldiselt tugevana ning nii parema kui kehvema krediidiväliteedega võlakirjade riskimarginaalid oluliselt ei muutunud.

Väljavaade

Hoiame aktsiaid jätkuvalt neutraalsest tasemest kõrgemal, ehkki vähendasime aktsiaosakaalu mõnevõrra suurenenud volatiilsuse tõttu. Turu sentimentide mudelid on muutunud aktsiaturgude perspektiivide suhtes negatiivsemateks ning volatiilsus ja seega ebamäärasus on selgelt tõusnud. Samas fundamentaalselt näeme aktsiaturgude perspektiive jätkuvalt positiivses valguses. Kasumikasv on globaalselt tugev ning aktsiaanalüütikute ootused on muutunud positiivsemaks. Aktsiate hinnatase võlakirjadega võrreldes on jätkuvalt atraktiivne.

Hoiame Euroopa aktsiaid neutraalsest madalamal tasemel. Märtsi alguses toimuvad Itaalia valimised võivad tuua kaasa suurema volatiilsuse siinsetel aktsiaturgudel. Ka kasumihooaeg Euroopas on alanud mõnevõrra nõrgalt ning raporteeritud ettevõtete kasumimarginaalid on langenud. Neutraalsest kõrgemal tasemel hoiame arenevate turgude aktsiaid, mis on odavamad. Arenevad turud võivadav tõenäoliselt kõige rohkem tugevast globaalsest majanduskasvust ning inflatsiooniootuste tõusust.

Pärast kiiret valitsusvõlakirjade intresside tõusu on pikemaajalised võlakirjad muutunud mõnevõrra atraktiivsemateks. Samas on USA 10-aastase võlakirja reaalinress vaid marginaalselt positiivne ning Saksamaa riigivõlakirjade reaalinress on jätkuvalt negatiivne. Seega ootame intressimäärade mõningast edasist tõusu koos tugeva majanduskasvu ning inflatsiooniootuste tõusuga. Oleme jätkuvalt intressitõusude suhtes kaitsvalt positsioneeritud ning hoiame portfelli võlakirjade keskmist pikkust lõpptähtajani lühikesena.

Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade ning arenevate turgude võlakirjade riskimarginaalide edasist langust on keeruline näha ning keskpankade stiimulmeetmete vähendamine võib sel aastal viia riskimarginaalid mõningasele kasvule. Samas on ettevõtete võlakirjade intress siiski kõrgem madala riskiga valitsuse võlakirjade omast ning tugeva majanduskasvu tingimustes ootame ettevõtete võlakirjadelt ning arenevate turgude võlakirjadelt suhteliselt paremat tootlust võrreldes madala riskiga valitsusvõlakirjadega.

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