

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

Faktilaht | Seisuga 31. mai 2018

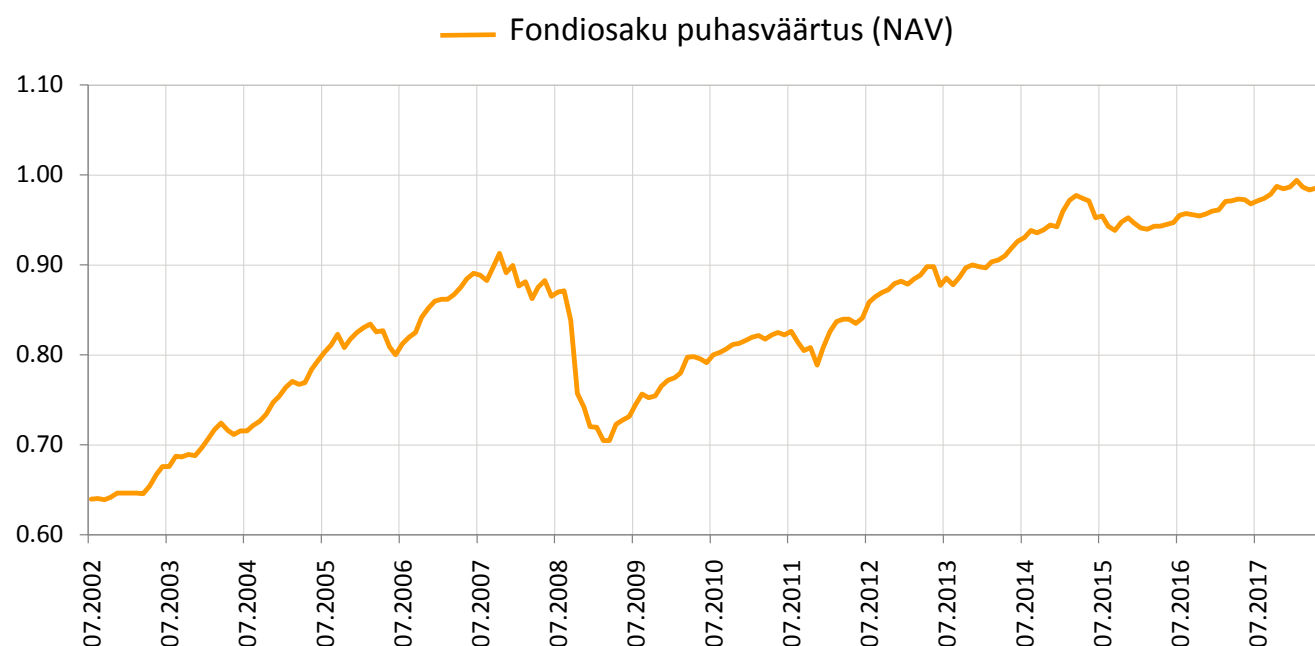
Investeeringispõhimõtted

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
Asutamisaasta	2002
ISIN	EE3600019741
Fondi varade puhasväärtus	310 834 492 EUR
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.98402 EUR
Valitsemistasu aastas	0.80%
Sisenemistasu	0%
Väljumistasu	0%

Fondi tootlus*



Ajalooline tootlus*

	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat loomisest	
Kogutootlus	-0.3%	-0.1%	-0.3%	1.1%	4.1%	1.3%	9.5%	54.0%
Aasta baasil tootlus				1.1%	2.0%	0.4%	1.8%	2.7%

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) 2.1%

Suurimad investeeringud (%)

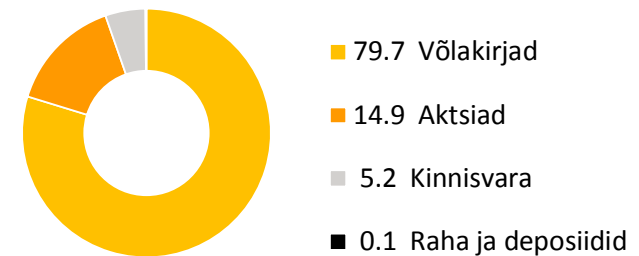
Aktsiaportfell	Osakaal
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	4.7
Vanguard S&P 500 ETF	3.2
EFTEN Kinnisvarafond II	2.9
Lyxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	2.1
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	1.4
Võlakirjaportfell	
Government of France 1.000% 25.05.2019	8.6
Government of Spain 4.6% 30.07.2019	6.3
Government of Austria RAGB 0.250% 18.10.2019	5.9
AMUNDI 12 M-I	5.1
Government of Italy Buoni Poliennal 4.5% 01.03.2019	4.3

Riskiaste

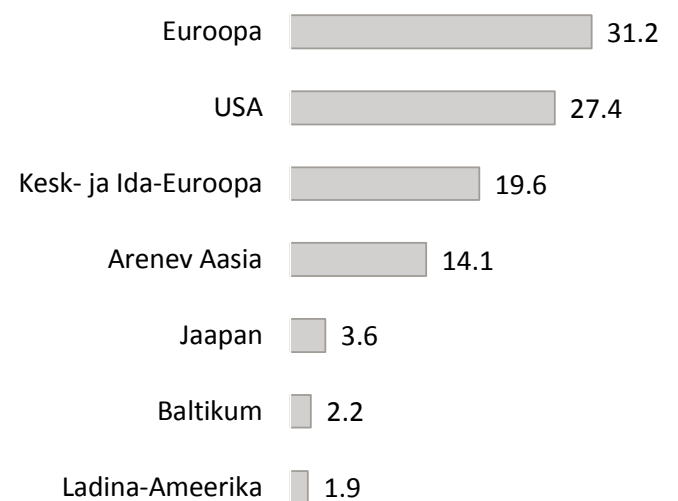


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

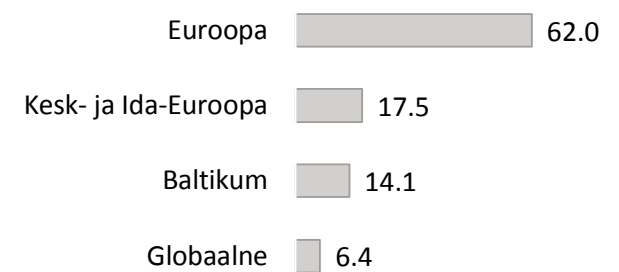
Varade jaotus (%)



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.

Swedbank Pensionifond K2 (Tasakaalustatud strateegia)

Faktileht | Seisuga 31. mai 2018

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K2 tootlus oli mais -0.1% ning tootlus aasta algusest on -0.3%.

Turuülevaade

Maikuised ilmastikuolud finantsturgudel olid üsnagi mitmekesised ja heitlikud. Samal ajal kui USA aktsiad tõusid eurodes mõõdetuna väärtuses üle 6%, langesid Ladina-Ameerika aktsiaturud pea 11%. Völakirjadest olid soodsamas seisus madala riskiga Saksamaa ja USA völakirjad, samas riskantsemad völakirjad kaotasid hindades ajendatuna arengutest Itaalia poliitilisel maastikul – Itaalia on suuruselt kolmas völakirjaemitent maailmas. Meie pensionifond lõpetas maikuu tänu globaalselt hajutatuna paigutatud varadele nullilähedase tulemusega. Investorite tähelepanu all olid nii pinged arenevatel turgudel kui ka uuesti lahvatanud kaubandussõja oht. Maikuu teises pooles andis turgudele tooni närvilisus Itaalia uue koalitsioonivalitsuse ümber.

USA majandusnäitajad näitasid ka maikuu tugevuse märke ning üldiselt pigem ületasid analüütikute ootuseid. Tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks ISM tugevnes mais 58.7 punkti tasemele, mis viitab jätkuvalt kiirele kasvule tööstussektoris. USA tööturg püsis tugevana ning maikuu jooksul lisandus 223 000 uut töökohta. Tööpuudus langes 3.8%-le ning palgakasv kiirenes pisut enam kui oodati. Kuu lõpus teatas president Trump, et kehtestab tollid Euroopa, Kanada ja Mehhiko alumiiniumi ning terase impordile. Töenäoliselt on oodata nende riikide poolseid vastumeetmeid, mis omakorda võib viia kaubanduspiirangute vastastikuse eskaleerimiseni.

Euroala tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks vastas maikuu ootustele (55.5 punkti) ning on viimastel kuudel mõnevõrra nõrgenenud. Inflatsioon euroalal kiirenes aga oodatust oluliselt rohkem – tarbijahinnad tõusid eelmise aastaga võrreldes 1.9% võrra. Majandusstatistikast enam mõjutasid finantsturge aga taasteravnenud poliitilised pinged Euroopas. Märtsi alguses Itaalias toimunud parlamendivalimistele järgnenud pikalt kestnud valitsuskoalitsiooniotsingud jõudsid seisu, kus omavahel alustasid koalitsiooniläbirääkimisi populistlikud parteid Põhjaliiga ja Viie Tähe Liikumine. Nende esialgne ühisprogramm nägi muuhulgas ette osalist riigivöla restruktureerimist, s.t. võimalust, et Itaalia riigivölakirjade omanikud ei saa tähtaja saabumisel investeeritud raha terviksummas tagasi. Ehkki lõplikus programmis nimetatud punkti enam ei olnud, reageerisid turud väga negatiivselt. Samuti on problemaatilised Itaalia valitsuskoalitsiooni moodustavate parteide muud programmilised seisukohad, sest need süvendavad eelarvedefitsiiti Itaalias ning suurendavad juba niigi väga kõrget riigivölgaga. Näiteks sisaldab programm pensioniea vähendamist ning nõ. kodanikupalka ehk garanteeritud sissetulekut vaesematele inimestele. Paanika turgudel süvenes veelgi, kui Itaalia president ei kiitnud heaks koalitsiooni euroskeptikust rahandusministri kandidaati. Hakkas näima, et riik liigub vastu uutele valimistele ning avaliku arvamuse uuringute kohaselt oli tõenäoline, et populistlikele parteidele antud häälte arv oleks veelgi kasvanud. Itaalia 2-aastase riigivölakirja intressimäär tõusis paari päevaga 2.5 protsendipunkti võrra, jõudes tasemele, mida nägime 2012. aastal Euroala völakriisi ajal. Mai lõpus jõuti siiski kokkuleppele ning Giuseppe Conte juhitud valitsus nimetati ametisse 1. juunil. Poliitiliste pingete eskaleerumine mõjus nõrgestavalt ühisraha kursile – euro nõrgenes maikuu USA dollari suhtes 3.2% ja jeeni suhtes 3.7%.

Jaapani SKT kasv oli esimeses kvartalis negatiivne ning märksa nõrgem kui oodati (-0.6%). Aprillis tõusid ka tarbijahinnad vähem kui analüütikute keskmine prognoos. USA kehtestas küll imporditariifid oma liitlaste suhtes, samas aga toimus kaubandussuhetes Hiinaga hoopis teatav rahunemine – Hiina soostus suurendama USA kaupade importi. Siiski pole täpselt teada, kuidas seda tehakse. Mai keskel avaldas MSCI nimekirja Hiina A-seeria aktsiatest, mis lisatakse MSCI indeksitesse. See on oluline samm, mis viib mandri-Hiina aktsiaturu suurema integratsioonini globaalse finantssüsteemiga.

Maikuu lõpetasid meie fondi aktsiaporfellis parima tulemusega USA aktsiad (+6.1%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Tänu jeeni kursi tugevnemisele lõpetasid kuu meie fondi jaoks positiivselt ka koduvaluutas miinuspoolele jäänud Jaapani aktsiaturud (+2.7%). Hoolimata poliitilistest pingetest jäid Lääne-Euroopa aktsiad kuu lõikes sisuliselt muutumatule tasemele (+0.1%). Sealjuures oli Itaalia aktsiaturg siiski väga nõrk ning MSCI Itaalia indeks nõrgenes kuu jooksul pea 10% võrra. Sarnane saatus tabas ka Hispaania aktsiaturge, ehkki sealne olukord on Itaaliaga võrreldes oluliselt parem. Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiaturud olid samuti väga nõrgad, kaotades väärtuses 8.7%. Samuti jäi tänu hoogsalt nõrgenevale liirile taas nõrgaks Türgi aktsiate tulemus (-9.7%). Seni on liiva jooksnud sealse keskpanga katsed võidelda valuuta nõrgenemisega väga agressiivselt baasintressimäärasid tõstes. Väga nõrgaks jäi ka Ladina-Ameerika tulemus (-10.9%). Samuti lõpetasid miinuspoolel Baltikumi aktsiad, kukkudes 2.3%. Ainsana jäid plussi meie pensionifondis arenevatest piirkondadest suurima osakaaluga esindatud areneva Aasia aktsiad (+2.3%).

Sündmused Itaalias varjutasid maikuu Euroopa völakirjaturgudel kõik muu. Tugeva müügisurve all olid nii Itaalia kui ka teiste Lõuna-Euroopa riikide völakirjad. Itaalia 2-aastase riigivölakirja intressimäär lõpetas kuu rohkem kui ühe protsendipunkti võrra kõrgemal. Intressierinevus Saksamaa valitsuse völakirjaga jõudis kõrgeimale tasemele alates 2012. aastast. Samuti nõrgenesid Euroopa ettevõtete völakirjade hinnad, eriti Hispaania ja Itaalia emitentide omad. Saksamaa ja teiste Põhja-Euroopa valitsuste völakirjade intressid seevastu valdavalt langesid, sest investorid tõid raha neisse kui turvalisematesse varadesse.

Mai alguses jätkus USA intressimäärade tõus ning 10-aastase riigivölakirja intress ületas kuu jooksul juba ka 3.1% piiri. Kasvanud poliitilised riskid Euroopas viisid kuu teisel poolel aga USA riigivölakirjade intressimäärad allapoole mai alguse tasemetest. Siiski väärib märkimist, et alles eelmise aasta septembris oli sealse 10-aastase völakirja intress 2% lähedal. Kuu jooksul jätkus USA dollari kiire tugevnemine ning nafta hinna tõus. Nimetatud kolm faktorit tekitasid investorites närvilisust arenevate turgude osas. Suurema löögi alla sattusid Türgi ja Argentiina, eeskätt suure jooksevkonto defitsiidi ja inflatsiooni tõttu. Türgi puhul mõjutas sentiment negatiivselt veel võimalik keskpanga iseseisvuse vähendamine pärast juunis toimuvaid valimisi ning sellest tulenev riskantsem majanduspoliitika.

Väljavaade

Suur osa meie taktikalise mudeli signaalidest on aktsiaturgude suhtes pigem neutraalsed või negatiivsed. Samas toetavad aktsiaturge jätkuvalt tugev globaalse majanduskasvu väljavaade, tugevad kasumid eeskätt USA-s ning atraktiivsem hinnatase võrreldes völakirjadega. Jätkuvalt on oluliseks riskifaktoriks nn kaubandussõda, sest ilmselt vastavad Mehhiko, Kanada ja Euroopa Liit USA tariifidele omapoolsete meetmetega. Riskiks on ka Itaalia, sest kui uus valitsus hakkab jõuliselt oma programmi ellu viima, saab turgude reaktsioon olema sellele ilmselt väga negatiivne.

Hoiame aktsiate osakaalu fondi portfellis neutraalsel tasemel. Hetkel ei ole näha ka olulisi faktoreid, mis paneksid eelistama üht regionaalset aktsiaturgu teisele.

Ootame lähikvartalitel Euroopa majanduskasvu stabiliseerumist ning teatavat kiirenemist. Jätkuvalt tugeva majanduskasvu ja tsükliliselt pigem kiireneva inflatsiooni tingimustes peame tõenäoliseks valitsusvölakirjade intresside tõusu praegustelt tasemetelt. Usume, et pigem on tõenäoline poliitilise olukorra mõningane stabiliseerumine Itaalias, mis viiks samuti Põhja-Euroopa riikide valitsuste völakirjade intressid tõusule. Seetõttu oleme intressitõusude suhtes kaitsvalt positsioneeritud ning hoiame portfelli völakirjade keskmist pikkust lõpptähtajani lühikesena.

Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete völakirjade riskimarginaalid on jaanuari madalaimate tasemetega võrreldes tõusnud ca 0.4 protsendipunkti võrra. Seega näeme, et varaklass pakub mõnevõrra paremat riski-tulu suhet kui aasta alguses. Samas on riskiks poliitilised arengud Itaalias. Näeme jätkuvalt väärtust ka arenevate turgude völakirjades, ehkki dollari tugevnemine on arenevad turud surve alla pannud.

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

Oluline teave

Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kahaneda. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgimiste perioodide tootluse kohta. Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsitletav investeerimissoovitusena ega investeerimisoostamisena. Tutvuge fondi tingimuste ja prospektiga 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.