

Swedbank Pensionifond V1 (Tasakaalustatud strateegia)

29. veebruar 2016

Kuni 15. novembrini 2003 Hansa Pensionifond V2

Investeeringispõhimõtted

Swedbank Pensionifond V1 (Tasakaalustatud strateegia) on vabatahtliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeeringufond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv ja seeläbi täiendava sissetuleku võimaldamine Fondi investoritele pärast nende pensionile jäämist. Fond investeerib kuni 30% oma varadest aktsiariskiga väärtpaperitesse ning ülejäänud osa võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

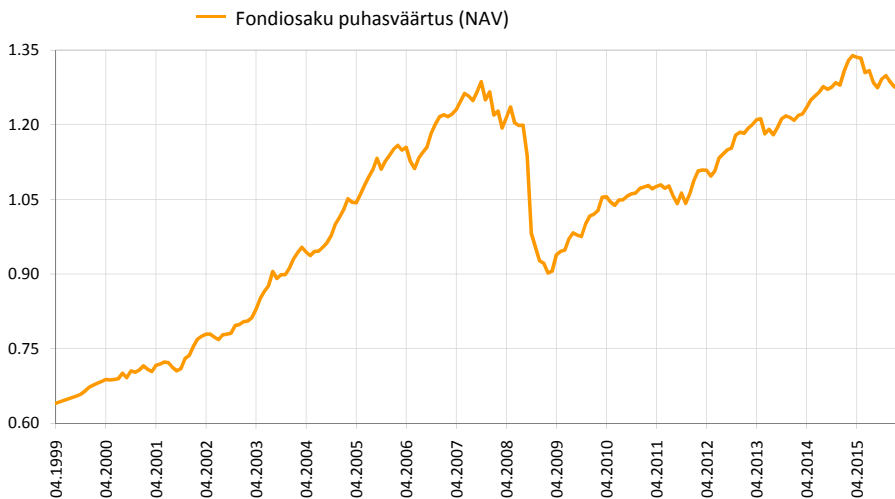
Uldandmed

Fondivalitseja Swedbank Investeeringufondid AS
 Fondijuht Katrin Rahe
 Asutamisaasta 1998

Fondiosaku puhasväärtus (NAV) 1.2715 EUR
 Fondi varade puhasväärtus 12 228 482 EUR

Haldustasu aastas 1.2%
 Sisenemistasu 1.0%
 Väljumistasu 1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	-1.2%	-0.4%	-2.1%	-4.3%	4.3%	6.6%	18.0%	98.6%
Aasta baasil				-4.3%	2.1%	2.1%	3.4%	4.2%
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tootlus*	-26.8%	9.7%	5.5%	-1.0%	11.7%	2.5%	5.4%	0.5%

Suurimad investeeringud

Aktsiortfell	Osakaal
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	3.2%
Swedbank Robur Access Asien	1.3%
Lyxor UCITS ETF FTSE 100	1.2%
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	1.1%
iShares MSCI EMU UCITS ETF	1.1%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	7.8%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	6.7%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	6.5%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.7%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	3.3%

Riskiaste

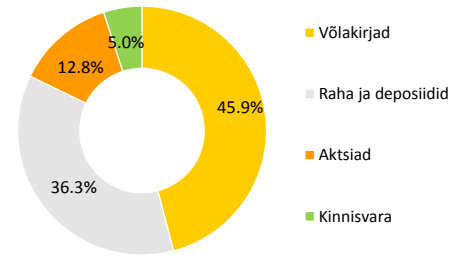
Madalam risk Väiksem võimalik tulu
 Kõrgem risk Kõrgem võimalik tulu



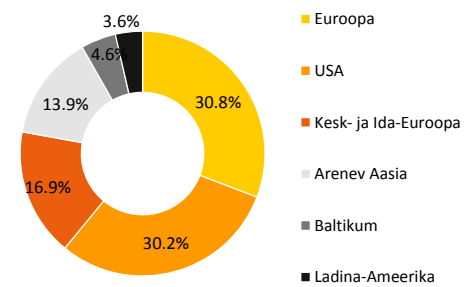
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 3.6%

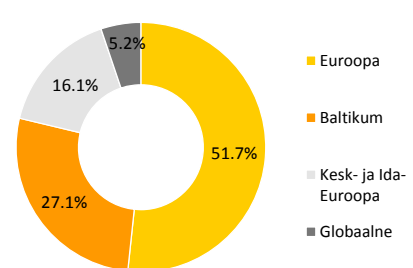
Portfell varaklasside järgi



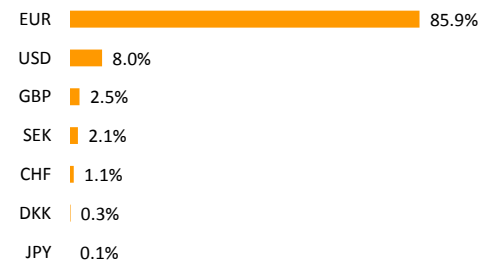
Aktsiortfell regionide järgi



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. Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsiteldav investeeringusooitusena 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 V1 (Tasakaalustatud strateegia)

29. veebruar 2016

Kuni 15. novembrini 2003 Hansa Pensionifond V2

Fondijahi kommentaar

Swedbank Pensionifond V1 tootlus oli veebruaris -0.4% ning tootlus aasta algusest on -1.2%.

Turuülevaade

Veebruarikuu võib finantsvarade väärtust mõjutanud tegurite osas jagada täpselt pooleks. Esimesel kahel nädalal jätkati riskide vähendamist. Tugevalt langesid aktsiahinnad, kerkisid võlakirjade riskipreemiad ja tõusid madala riskiga võlakirjade hinnad. Kuu keskpaigas sai aga teatavaks uudis laenuvahetuse tõusmisest rekordtasemeteni Hiinas, millest omakorda võis järeldada, et seased võimud on asunud pankade kaudu majandust stimuleerima. Eelkõige Hiina majanduse aeglustumisvõimalusega seoses tekkinud ülinegatiivne sentiment finantsturgudel tegi seejärel kannapöörde. Nii mõjutasidki veebruari teisel poolel finantsvarade hindu pigem ootused Euroopa keskpanga ja Föderaalreservi edasiste rahapoliitiliste sammude osas. Et esimeselt oodatakse rahatrüki programmi peatset suurendamist, siis kerkisid veebruari teisel poolel nii riskantsemate kui ka madalama riskiga varade väärtused.

Euroopa majandusstatistika nõrgenes mõnevõrra - euroalas langesid nii teenindus- kui tööstussektori ostujuhtide indeksid, püsid siiski selgelt üle kasvu indikeeriva 50 punkti taseme. Ettevõtted on oma tulevikuootustes pessimistlikumaks muutunud – näiteks Saksamaa ettevõtete IFO kindlustunde indeksi ootuste alamkomponent langes veebruaris madalaimale tasemele pärast 2012. aasta detsembrist. Ekspordile orienteeritud Saksamaa majandust mõjutab oluliselt aeglustunud kasv arenevatel turgudel. Samas on eratööstuse kasvutempo Saksamaal jätkuvalt tugev ning Euroopa majandust üldisemalt toetavad nii Euroopa keskpanga stimuleeriv rahapoliitika ning jätkuvalt madal nafta hind.

Euroopa pangandussektoris oli fookuses Deutsche Bank, mis valmistas jaanuari teisel poolel turgudele pettumuse suure kahjumiga. Nii jõudis veebruari keskpaigaks investorite murede nimekirja tippu võimalus, et Deutsche (ja mitmed teised pangad) ei maksa halvenenud kapitaliseerituse tõttu välja intresse teatud hübriidvõlakirjadele. Samuti mõjutas pangandusaktiivset negatiivselt miinusemärgiga intressimäärade mõju pankade pikaajalise kasumlikkusele.

Juunikuus otsustatav Inglismaa lahkumine Euroopa Liidust (nn. Brexit) püsis samuti finantsturgude jaoks oluliste teemade ringis. Avaliku arvamuse uuringute kohaselt on EL-st lahkumise pooldajate ning vastaste osakaal küllaltki võrdne, ehkki pisut enam kaldunud lahkumise pooldajate kasuks. Veebruaris teatas oma toetusest EL-i vastaste leerile ka populaarne Londoni linnapea Boris Johnson ja see suurendas turgude närvilisust veelgi. Inglise nael jätkas langust, nõrgenes euro suhtes 2,7%.

Ameerika Ühendriikides on majanduskasv viimastel kuudel aeglustunud, sest tugev dollar on vähendanud ekspordivõimalusi ning naftahinna kiire langus on avaldanud negatiivset mõju energiaspektori investeeringutele. USA tööturul jätkub siiski olukorra paranemine, toetades tarbijate kindlustunnet, eratööstuse ja teenindussektorit. Veebruaris avaldatud andmete kohaselt kasvas eelmise aasta neljandas kvartalis USA SKT 1% võrra, mis oli oodatust mõnevõrra parem.

Hiina keskpank sekkus kuu alguses agressiivsemalt valuutaturgudele, et vähendada spekulantide isu panustada renmimbi kursi langusele ning saavutaski valuutakursi lühiajalise tugevnemise dollari suhtes. Kuu teises pooles pöördus renmimbi kurss siiski taas langusele. Kuu jooksul avaldatud statistika Hiina majanduse kohta oli erisuunaline, sh. väliskaubandus-statistika oli väga nõrk.

Nafta hind kõikus kuu jooksul taas oluliselt – kuu esimeses pooles langes Brenti naftabarreli hind üle 13%, ent kuu lõpuks siiski taastus, tugevnedes veebruari kokkuvõttes 3,5%. Osaliselt toetas nafta hinda Saudi-Araabia ning Venemaa kokkulepe toodangumahtude külmutamise suhtes.

Kõikuv oli ka euro väärtus USA dollari suhtes, tugevnedes esmalt 4,5%, kuid lõpetades kuu siiski pea muutumatul tasemel.

Meie fondi aktsiaporfellis läks veebruaris suhteliselt paremini arenevate regioonide aktsiatel. Parimaks regionaalseks turuksi oli veebruaris taas Baltikum (+4,0%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Eelmisel aastal tugeva languse läbi teinud Ladina-Ameerika aktsiad tõusid 3,5%, liikudes sünkroonis nafta hinnaga. Ehkki Moody's langetas Brasiilia riigireitingu kuu lõpus tasemele Ba2, põhjendades seda halvenenud riigivõla dünaamikaga madala kasvu keskkonnas ning keerulise poliitilise situatsiooniga, tegi investorkonna meelestatu viimase võimaliku paranemise suhtes märtsi esimestel päevadel kannapöörde, viies Brasiilia aktsiaturud järsule tõusule. Plusspoolel lõpetasid ka seni suhteliselt odavamatel tasemetel kaubelnud Kesk- ja Ida-Euroopa, sh. Türgi aktsiad (+0,6%). Areneva Aasia aktsiad kaotasid veebruari jooksul oma väärtusest 1,2%. Arenenud piirkondadest läks paremini USA aktsiatel (-0,6%). Võimaliku Brexiti tõttu surve alla sattunud Euroopa aktsiad langesid 2,2%. Eelmisel aastal teiste piirkondadega võrreldes suhteliselt kallimale hinnatasemele jõudnud Jaapani aktsiad tegid läbi pisut suurema languse (-3,0%).

Veebruaris langesid inflatsiooniootused nii euroalal, USA-s, Inglismaal kui ka Jaapanis. See tõi endaga kaasa valitsusvõlakirjade intressimäärade edasise languse. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 8 baaspunkti, lõpetades kuu uue rekordi (-0,57%) juures. Saksamaa 10-aastase riigivõlakirja intressitasel langes aga 22 baaspunkti, lähenedes jõudsalt nullile. Sarnaselt suurusjärku jäi pikaajaliste valitsusvõlakirjade intresside langus ka USA-s ja Jaapanis, kusjuures Jaapani 10-aastase võlakirja intressimäär jõudis veebruaris esmakordselt nullist madalamale. Hoolimata riskiisu kasvust ja riskipreemiate ahenemisest kuu teisel poolel, jäid kuu kokkuvõttes nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade riskipreemiad siiski kõrgemale kui kuu alguses. Järselt kerkisid Euroopa spekulatiivse reitinguga võlakirjade riskimarginaalid. Tänu alusintressimäärade langusele Euroopa investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks siiski tugevnes kuuga 0,4%. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks lõpetas 0,7% kõrgemal.

Väljavaade

Turgude tõusufaasis veebruari teises pooles langetasime veelgi senist neutraalsest juba madalamat aktsiaosakaalu. Analüütikute kasumiootused on endiselt pessimistlikel toonidel ning ka meie likviidsusmudel on aktsiaturgude suhtes jätkuvalt negatiivne. Nõrgenes hinnang majandusüklile. Samas mitmed lühiajalise iseloomuga tehnilised indikaatorid on pigem aktsiaturge toetavad.

Regionaalselt hoiame kõrgemal USA aktsiate osakaalu – langeva turu tingimustes on USA aktsiate kukkumine reeglina teistest globaalsetest turgudest kergem. Jätkame alakaaluga Jaapani aktsiates – meie likviidsusmudeli kohaselt on Jaapani aktsiate väljavaated teiste turgudega võrreldes nõrgad. Jaapani ettevõtete kasumiväljavaateid halvendab ka järsult tõusnud jeeni kurss.

Võlakirjaporfellis hoiame intressimäärariski suhteliselt madalal tasemel, s.t. eelistame pigem lühema tähtajaga võlakirju. Ootame, et keskpikas horisondis suunduvad euroala nn. tuumriikide (Saksamaa, Prantsusmaa, Holland) pikema tähtajaga valitsusvõlakirjade intressimäärad tõusule euroala inflatsioonitempo kiirenemise ootuse saatel. Seoses langenud inflatsiooniootustega ja hirmudega Hiina ning globaalse majanduskasvu aeglustumise ees on valitsusvõlakirjade intressimäärad langenud ülimaladale tasemele.

Ettevõtete krediitvaraklassi osas oleme jätkuvalt konservatiivselt meelestatud. Teatud positiivset mõju Euroopa ettevõtete võlakirjadele võivad avaldada Euroopa Keskpanga 10. märtsi istungil tehtavad otsused. Tõenäoline on depsiidimäära edasine langus ning võlakirjade ostuprogrammi mõningane suurendamine. Siiski on nende sammude mõju meie hinnangul ettevõtete võlakirjadele pigem lühiajaline ja marginaalne ning olulisem on majanduskasvu edasine trajektoor.

*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.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsitletav investeerimissoovituse 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.