

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. mai 2013

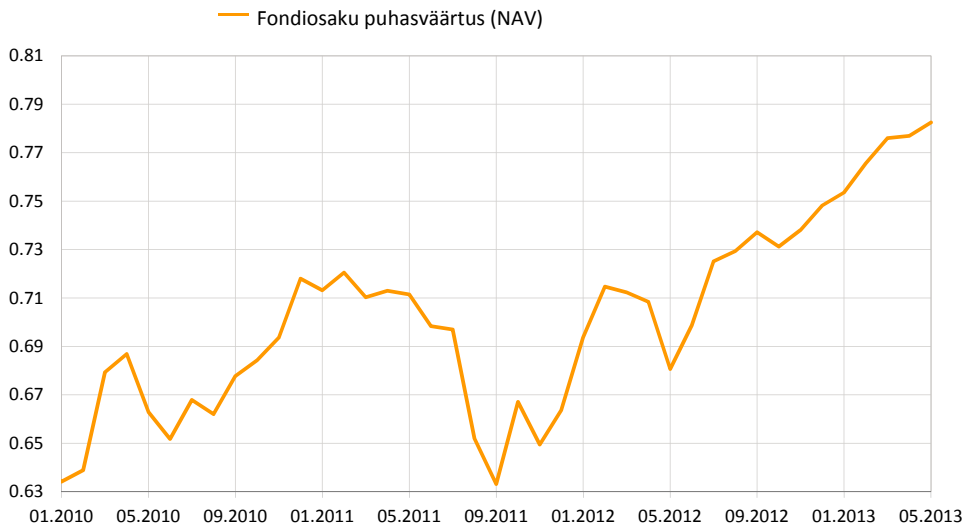
Investeeringipõhimõtted

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv, investeerides kuni 50% varadest aktsiariskiga väärtipaberitesse ja kokku kuni 75% aktsiafondidesse, aktsiatesse ja muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse ning ülejäänud osa võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

Üldandmed

Fondivalitseja	Swedbank Investeeringufondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2010
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.78247 EUR
Fondi varade puhasväärtus	38 675 464 EUR
Haldustasu aastas	1.59%
Väljalaskimistasu	0.0%
Tagasivõtmistasu	1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	4.6%	0.7%	2.2%	15.0%	10.0%	18.0%		22.4%
Aasta baasil				15.0%	4.9%	5.7%		6.1%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tootlus*	12.3%	-7.6%	12.7%					

Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
Swedbank Robur Indexfond Asien	7.7%
db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan Index UCITS ETF	6.3%
DB x-Trackers MSCI EM Latin Index ETF	5.8%
Swedbank Robur Indexfond USA	5.3%
iShares MSCI Europe ETF	5.2%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	5.0%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	2.8%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	2.7%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.2%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.9%

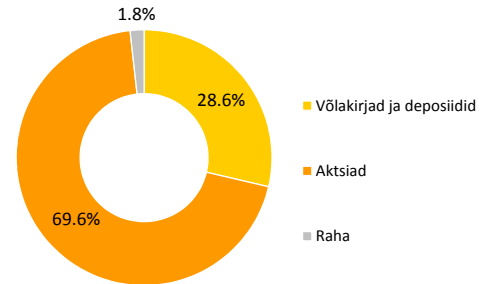
Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

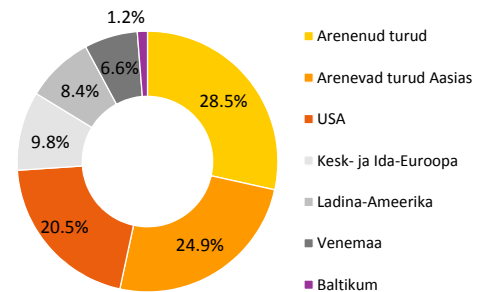


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

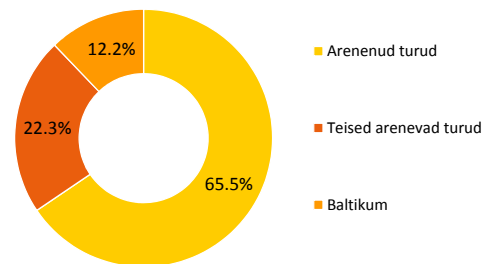
Portfell varaklasside järgi



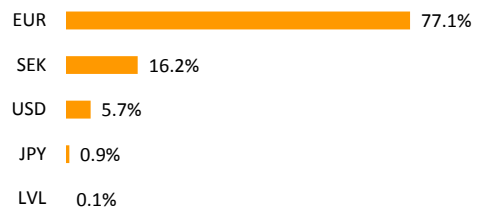
Aktsiaportfell regionide järgi



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. Välisriikidele investeerivad fondid on tundlikud valuutakursside kõikumise suhtes, mis võib põhjustada fondiosaku puhasväärtuse kasvu või kahanemist.

Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega veebilehel www.swedbank.ee/fondid või külastades lähimat Swedbanki kontorit. Vajaduse korral konsulteerige pangatöötaja või investeerimisnõustajaga telefonil +372 613 1606.

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. mai 2013

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli mais 0.7% ning tootlus aasta algusest on 4.6%.

Turuülevaade

Maikuu finantsturgudel osutus üsnagi pöördeliseks – nii aktsia- kui võlakirjaturgudel on kasvanud ärevus ja kuu sündmused andsid investoritele piisavalt mõtteainet edaspidise käitumise osas. Kõik see väljendus turgude ebakindluses ja üksikute positiivsesse tsooni jäänud varaklasside – näiteks USA ja Lääne-Euroopa aktsiad – kõrval tabas paljusid teisi müügilaine. Seda eriti kuu teises pooles.

Mai algas Euroopa Keskpanga poolse baasintressikärpega 0,25 protsendipunkti võrra 0,5% tasemele. Tegu oli turgude poolt laialdaselt oodatud ja hindadesse juba sisse arvestatud liigutusega, mistõttu jäi mõju võlakirjaturgudele ainult poolepäevaseks.

Hoopis rohkem tähelepanu tõmbas endale USA Föderaalreserv, mis üsna mitmete investorite arvates hakkas turgusid ette valmistama võlakirjade ostuprogrammi võimaliku vähendamise osas. Kuu jooksul avaldatud Ühendriikide majandusstatistikat tõlgendati paljuski just hinnates, millist mõju võib see avaldada Föderaalreservi rahapoliitikale. Kuu alguses avaldatud suhteliselt tugevate tööturunumbrite kõrval olid tööstussektori aktiivsust näitavad indikaatorid nõrgemapoolsed. Seetõttu on ebamäärasus Föderaalreservi varade ostu programmi võimaliku vähendamise mahu ning ajastuse osas küllaltki kõrge.

USA rahapoliitika väljavaadete kõrval mõjutas arenevate riikide aktsiaid negatiivselt valdavalt aeglustuv majanduskasv. Seevastu on mõnedes riikides probleemiks hoopis kiirenev inflatsioon – näiteks Brasiilias oli keskpang inflatsioonisurve pehendamiseks sunnitud tõstma baasintressimäära 0,5 protsendipunkti võrra.

Kasvas turgude ebakindlus Jaapani uue agressiivse majanduspoliitika osas, mis väljendus ilmekalt kohaliku aktsiaturu volatiilsuse kasvu näol – maikuisse mahtus kauplemispäev, mil Jaapani aktsiad langesid ligi 7%. Paljuski polnud tegu mitte millegi fundamentaalsega, vaid pigem kasumivõtmise ja spekulatiivsete positsioonide sulgemisega ning kasvanud Jaapani aktsiaosakaalu rebalansseerimisega just kohalike pikaajaliste investorite poolt.

Mai teisel poolel alanud massimeeleavaldused Türgis, mis püsivad lokaalsetena, kuid ei taha kuidagi vaibuda, on avaldanud mõju nii sealsele aktsia- kui võlakirjaturile. Viimase riskipreemiad kasvasid mai lõpus - juuni alguses märgatavalt. Meie fondide arenevate riikide võlakirjavaraklassi kuulub muu hulgas ka investeringuid Türgisse ning samuti on sealsed aktsiad meie Kesk- ja Ida-Euroopa regiooni osaks, mistõttu jälgime arenguid riigis väga tähelepanelikult.

Aktsiaturgude dünaamika oli mitmekesine. Arenenud regioonidest võitsid USA aktsiad +3,5% (kõik tootlused on eurodes) ja Euroopa aktsiad +1,9%. Samas Jaapani aktsiad jäid 4,3%-ga miinusesse. Samuti ei hiilanud arenevate regioonide aktsiaturud. Järsult kukkusid Ladina-Ameerika aktsiad (- 5,6%), aasta algusest väga nõrgalt käitunud Venemaa aktsiaindeks langes vähem (-1,3%). Baltikumi aktsiad kaotasid 1,4%. Seevastu Areneva Aasia aktsiaturud jäid nullilähedale (+0,2%) ja Ida-Euroopa aktsiad tugevnesid 0,7%. Arenevatest regioonidest enim on meie portfelliges Areneva Aasia aktsiaid.

Võlakirjaportfellidele avaldasid enim mõju Föderaalreservi rahapoliitika väljavaated, mille taustal tõusid oluliselt paljude arenenud tööstusriikide valitsuste pikaajaliste võlakirjade intressimäärad. Siiski ei olnud mõju erinevatele võlakirjavaraklassidele ühetaoline – eriti järsk müügilaine tabas arenevate turgude võlakirju (ja valuutasid), seevastu riskipreemiade tõus oli suhteliselt mõõdukas ja näiteks euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade puhul riskimarginaalid isegi langesid.

Riskivabadest võlakirjadest kaotasid enim pikema tähtajaga väärtpaberid - Saksamaa 2- ja 10-aastaste riigivõlakirjade intressimäärad tõusid vastavalt 6bp ja 29bp. Euroala AAA-A reitinguga valitsusvõlakirjad langesid 1,5%. Euroala ettevõtete investeerimisjärgu reitinguga võlakirjade hinnad nõrgenesid kuuga 0,3%, sama palju kaotasid ka arenevate turgude eurodes denomineeritud valitsuse võlakirjad. Kergelt miinuspoolele jäi spekulatiivsete võlakirjade varaklass.

Lähiaja väljavaade

Maikuu lõpus vähendasime aktsiate osakaalu fondi portfellis neutraalse tasemeni, sest aktsiaturgude suurema korrektsiooni tõenäosus on meie hinnagul kasvanud. Ehkki keskpangade likviidsusvood on valdavalt aktsiaturge toetavad, on märgid USA Föderaalreservi rahapoliitika võimalikust suunamuutustest põhjustamas turgudel täiendavat volatiilsust.

Märtsis-aprillis valdavalt tugevnenud aktsiaturgude ning maikuisse riskivabade võlakirjade intressimäärade tõusu tõttu on mõnevõrra vähenenud aktsiaturgude hinnataseme atraktiivsus. Tõenäoliselt pakub globaalne majanduskasv lähikuudel aktsiaturgudele senisest vähem tuge, ent käesoleva aasta lõpupoole ootame majanduskasvult turgudele taas positiivsemat impulssi. Regionaalselt eelistame Venemaa aktsiaturgu Ladina-Ameerika aktsiatele, kuna Venemaa aktsiate absoluutne ja suhteline hinnatase (Ladina-Ameerikaga võrreldes) on meie hinnangul põhjendamatult madal.

Võlakirjaportfelliges eelistame jätkuvalt kõrgema krediidiriski ning intressitasemega varaklasse – arenevate turgude valitsuste ning ettevõtete võlakirju. Oleme jätkuvalt investeeritud spekulatiivse reitinguga ettevõtete võlakirjadesse – ettevõtete makseraskused püsivad globaalselt madalal tasemel ning finantseerimistingimused on küllaltki soodsad.

* Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kahaneda. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluse kohta. Välisurgudele investeerivad fondid on tundlikud valuutakursside kõikumise suhtes, mis võib põhjustada fondiosaku puhasväärtuse kasvu või kahanemist.

Tutvuve fondi tingimuste ja prospektidega veebilehel www.swedbank.ee/fondid või külastades lähimat Swedbanki kontorit. Vajaduse korral konsulteerige pangatöötaja või investeerimisnõustajaga telefonil +372 613 1606.