

# Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. oktoober 2013

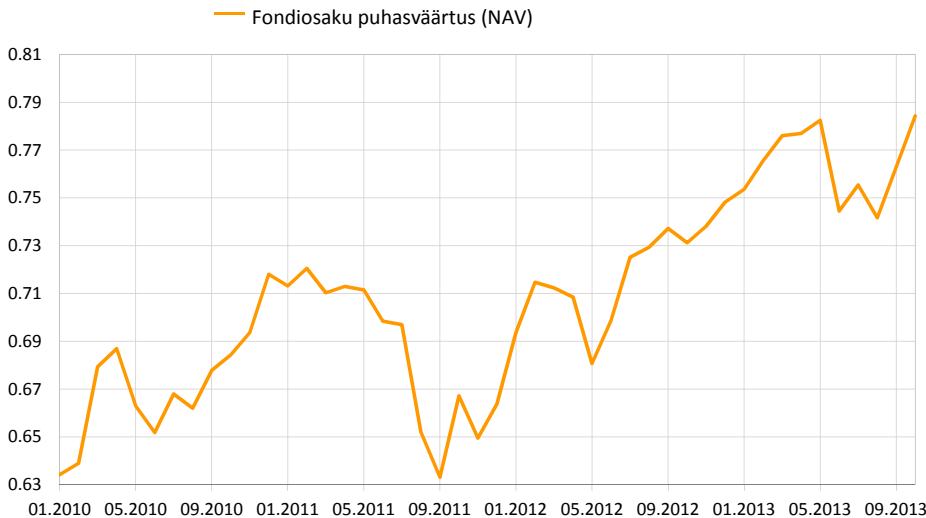
## Investeeringispõhimõtted

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

## Üldandmed

Fondivalitseja	Swedbank Investeerimisfondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2010
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.78432 EUR
Fondi varade puhasväärtus	48 160 329 EUR
Haldustasu aastas	1.59%
Väljalaskmistasu	0.0%
Tagasivõtmistasu	1.0%

## Fondi tootlus\*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
<b>Tootlus*</b>	4.8%	2.8%	3.8%	7.3%	17.6%	14.6%		22.7%
<b>Aasta baasil</b>				7.3%	8.4%	4.7%		5.5%
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Tootlus*</b>	12.3%	-7.6%	12.7%					

## Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan Index UCITS ETF	7.8%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.8%
Swedbank Robur Indexfond USA	6.2%
DB x-Trackers MSCI EM Latin Index ETF	5.9%
Swedbank Robur Indexfond Europa	4.7%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	3.7%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	2.7%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	2.6%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	2.4%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	2.0%

## Riskiaste

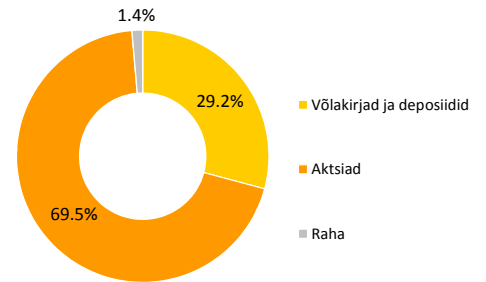
Madalam risk Kõrgem risk  
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



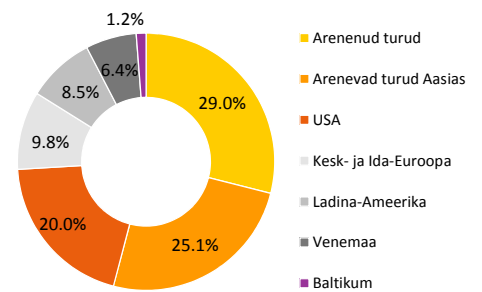
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 8.8%

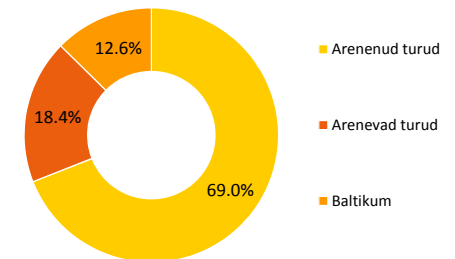
## Portfell varaklasside järgi



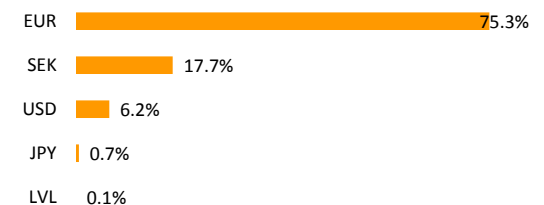
## Aktsiaportfell regioonide järgi



## 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.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsiteldav investeerimissoovituse ega investeerimisnõustamisena. Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega veebilehel [www.swedbank.ee/fondid](http://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 K4 (Aktsiastrateegia)

31. oktoober 2013

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli oktoobris 2.8% ning tootlus aasta algusest on 4.8%.

### Turuülevaade

Ehkki oktoobri alguses tekitas Ameerika Ühendriikides toimuv poliitiline võitlus võla ülempiiri ning eelarve ümber parajat ärevust ka finantsturgudel, osutus oktoober kokkuvõttes enamuse varaklasside jaoks väga heaks kuuks.

Oktoobri alguses keskendus investorite tähelepanu USAle, kus jõudsid ummikseisu poliitilised kõnelused riigivõla ülempiiri kergitamise ning avaliku sektori eelarve üle. Seetõttu olid paljud USA valitsussektori teenused kuu esimesel poolel häiritud ning töötajad saadeti sundpuhkustele. Muu hulgas oli häiritud ka majandusstatistika avaldamine – näiteks investorite jaoks olulised septembrikuu tööturu näitajad avaldati tavapärasest mitu nädalat hiljem. Valitsussektori töö osaline peatamine mõjutas negatiivselt ka USA majanduskasvu neljandas kvartalis. Siiski on esimeses kvartalis tõenäoliselt oodata samas suurusjärgus positiivset efekti majanduskasvule. Kuu keskel saavutati siiski kokkulepe, mis hoidis Ameerika Ühendriikide tehnilise maksejõuetuse taas ära ning võimaldab valitsusel end mõne kuu vältel finantseerida. Järgmise aasta alguses on aga võimalik poliitilise teatri ning sellest tuleneva finantsturgude volatiilsuse kordumine.

Kuu teisel poolel keskendus finantsturgude tähelepanu taas tavapärasele – ettevõtete kasuminumbritele ning majandusstatistikale. USA kasumihooaeg oli ajalooliste keskmistega üsnagi võrreldav – keskmiselt ületas kasuminumber analüütikute ootusi 4% võrra, müügitulemused kujunesid 0.6% võrra ootustest paremaks hetkel, mil ligi 80% Ameerika Ühendriikide ettevõtetest olid oma kasuminumbrid börsile avaldanud. Euroopa ettevõtete kasuminumbrid olid taas mõnevõrra kehvemad. Kui 2/3 ettevõtetest olid oma tulemused avaldanud, jäid nii müügi- kui kasuminumbrid ootustele ca. 1% võrra alla.

USA tööturunäitajad osutusid oodatust kehvemateks ning süvendasid investorites veendumust, et Föderaalreservi poolset finantsvarade ostude vähendamist ei alustata enne järgmise aasta märtsi. See toetas riskantseid varaklasse, teiste seas arenevate turgude aktsiaid ning riskantsemaid võlakirju. Majandusstatistika osutas valdavalt globaalse kasvu stabiliseerumisele.

Kuu üheks olulisemaks uudiseks Euroopas oli euroala oodatust märgatavalt aeglasem inflatsioonitempo (hinnad kasvasid oktoobris aasta baasil vaid 0.7%). See andis alust ootustele, et Euroopa Keskpank võib muuta rahapoliitikat veelgi stimuleerivamaks, näiteks langetades deposiidimäära negatiivseks. Etteruttavalt võib öelda, et 7. novembril kärpis keskpank baasintressimäära 0,25 protsendipunkti võrra. Niivõrd kiiret reageerimist investorkonna enamus ei oodanud. Euro tugevnes oktoobri alguses, kuid pöördus kuu teises pooles langusele ning sulgus lõpuks kõigest 0,4% kõrgemal.

Aktsiaturgudest parimaks regionaalseks turuks pensionifondide portfellis oli oktoobris Ida-Euroopa (+5,8%, kõik tootlused on eurodes). Usutakse, et Ida-Euroopa aktsiad peegeldavad euroalal oodatavalt kiirenevat majanduskasvu. Ladina-Ameerika aktsiaturud tõusid 4,3%, USA aktsiaturud 3,9%, Euroopa 3,8% ning Venemaa aktsiad +3,3%. Baltikumi aktsiad tõusid napilt 0,4%.

Nõrgimaks aktsiaturuks osutus Jaapan (-0,5%). Investorite meelestatust Jaapani suhtes mõjutas negatiivselt käibemaksu tõstmise kava ning mõningate ettevõtete (nt. Canon) nõrgad kvartalitulemused.

Võlakirjaturud said erinevatest uudistest lõppkokkuvõttes positiivse toetuse. Saksamaa 2a riigivõlakirja intressimäär langes 5,2 bp ja 10a võlakirja oma 10,5 bp. Kahanesisid nii investeerimisjärgu kui sellest madalama kvaliteediga võlakirjade riskipreemiad. Fondi portfelli kõige kõrgema kvaliteediga – AAA-A reitinguga valitsuste võlakirjade indeks tugevnes kuuga 0,9%, Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete indeks tugevnes 1,1% ja eurodes denomineeritud arenevate riikide valitsuste võlakirjade indeks tõusis +1,7%. Kuu oli samuti hea madalama kvaliteediga võlakirjadele - portfellis oleva spekulatiivse reitinguga võlakirjadesse investeeriva fondi osaku hind kerksis 1,8% võrra.

### Lähiaja väljavaade

Novembris jätkame neutraalsel aktsiariski tasemel. Meie hinnangul on aktsiate tõusu- ja languse võimalused hetkel omavahel tasakaalus. Suhteline hinnatase võlakirjade suhtes on jätkuvalt aktsiaturge toetav, ent lähikuudel meie hinnangul stabiliseeruv globaalse majanduskasvu tempo on pigem aktsiaturge vähem toetav.

Oleme jätkuvalt positiivsed Jaapani aktsiaturgude osas võrreldes Euroopa aktsiatega. Jeeni nõrkusest tulenev ekspordisektori ettevõtete kasuminumbrite paranemine ei ole veel täies mahus analüütikute kasumiootustesse sisse hinnatud ning seega on Jaapanis oodata positiivseid kasumiüllatusi ning analüütikute ootuste ülespoole korrigeerimist. Euroopas on samas pigem ette näha kasumiootuste jätkuvat langust.

Hoiame jätkuvalt neutraalsest suuremat positsiooni Venemaa aktsiaturgudel ning neutraalsest madalamat Ladina-Ameerikas. Üheks põhjuseks on idanaabri aktsiate soodsam hinnatase, ent teisalt on sealsed makronäitajad samuti tugevamad. Föderaalreservi rahapoliitika karmistumise ootus võib samas põhjustada jooksevkonto defitsiidiga Ladina-Ameerika riikide aktsiate müüki rahvusvaheliste fondide poolt.

Võlakirjaportfelliges hoiame võlakirjade keskmist tähtaega jätkuvalt neutraalsest madalamal tasemel, st oleme kaitsvalt positsioneeritud võimaliku intresside tõusu suhtes, seda eelkõige keskpikas horisondis. Oleme positiivsed spekulatiivse reitinguga võlakirjade osas – globaalne majanduskasv on stabiilne ning me ei prognoosi ettevõtete maksejõuetuse olulist tõusu.

\* 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 investeerimissoovituseks ega investeerimise nõustamiseks. Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega veebilehel [www.swedbank.ee/fondid](http://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.