

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. jaanuar 2015

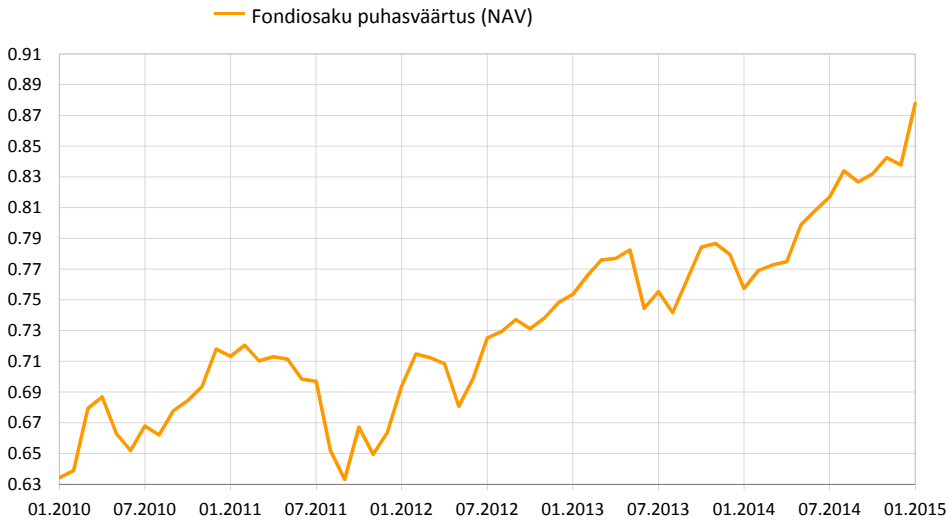
Investeeringispõhimõtted

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)	0.87777 EUR
Fondi varade puhasväärtus	93 762 361 EUR
Haldustasu aastas	1.59%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	4.8%	4.8%	5.5%	15.9%	16.5%	26.5%		37.3%
Aasta baasil				15.9%	7.9%	8.2%		6.4%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tootlus*	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%			

Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	7.4%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.6%
iShares MSCI Europe ETF	6.5%
Lyxor UCITS ETF EURO STOXX 50	6.1%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	4.7%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	5.0%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials (DE) UCITS ETF	4.0%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	3.0%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	1.9%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.7%

Riskiaste

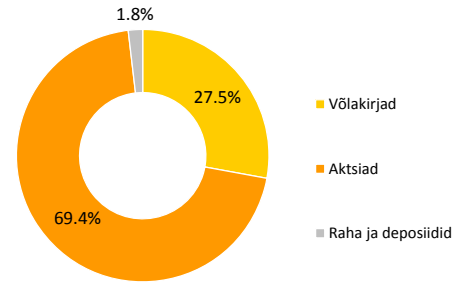
Madalam risk Kõrgem risk
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



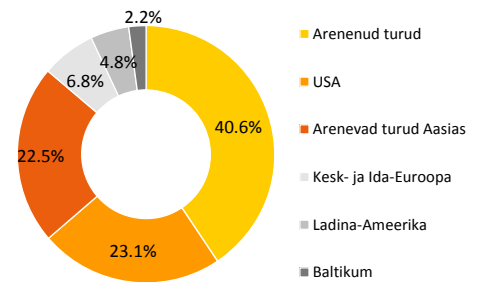
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 6.9%

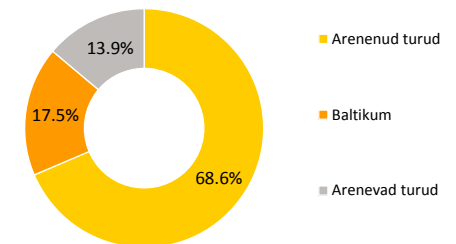
Portfell varaklasside järgi



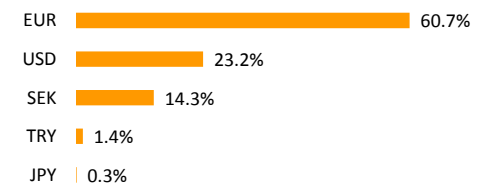
Aktsiaportfell regioonide järgi



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 investeerimise nõustamisena. Tutvuge fondi tingimustega 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 K4 (Aktsiastrateegia)

31. jaanuar 2015

Fondijahi kommentaar

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

Turuülevaade

Uus aasta algas finantsturgudel väga oluliste sündmustega – jaanuari lõpus kuulutati Euroopa Keskpanga poolt välja turgude poolt ammu oodatud riiklike võlakirjade ostuprogramm, mille maht ületas turuosaliste ootusi. Samuti toimusid Kreekas parlamendivalimised, mille tulemustest otseselt sõltus Kreeka soov minna edasi struktuurireformide ja karmistamise meetmetega ning kaudselt seega riigi jätkamine euroalas. Ühtlasi võis globaalsetel finantsturgudel täheldada teatavat valuutasõda – eri majandustsoonide riigid võtsid ette erinevaid rahapoliitilisi samme, et oma valuutat teiste suhtes nõrgendada. Euro kurs USA dollari suhtes kukkus kuuga suisa 6,7%. Ehkki globaalsed aktsiaturud liikusid erisuunaliselt, lõpetasid tänu koduvaluuta nõrkusele meie fondi regionaalsed aktsiavaraklassid kõik plusspoolle. Samuti mõjus võlakirjade nõudluse suurenemine positiivselt meie fondi võlakirjavaraklassidele.

Euroopa Keskpanga rahapoliitika komitee otsustas 22. jaanuari istungil lisada võitluses ähvardava deflatsiooni ja nullilähedase majanduskasvuga täiendavaid ja erakorralisi stiimulmeetmeid – alates märtsikuust ning arvatavalt kuni 2016. aasta septembrini ostetakse igakuiselt 60 miljardi euro mahus võlakirju. Sellest summast lõviosa moodustavad euroala valitsuste võlakirjad. Euroala võlakirjaturgude kontekstis on tegemist väga suuremahulise programmiga, mille tegelik maht ületas ennustusi. Reaktsioonina langesid euroala võlakirjade intressimäärad. Euro kurs kukkus viimase 11 aasta madalaimale tasemele (USA dollari suhtes).

Kreeka parlamendivalimistel saavutas kindla võidu kasinusmeetmete vastane ning Kreeka võlgade restruktureerimist pooldav vasakpartei Syriza, kes teatas kiiresti peale valimisi koalitsiooni moodustamisest teise kasinusmeetmete vastase jõuga (Iseseisvad kreeklased). Valimistejärgne uue valitsuse retoorika oli küllaltki vastuoluline ning sai selgeks, et paljude investorite ootused kiirest kompromissist uue valitsuse ning nn. Troika (Euroopa Komisjon, Euroopa Keskpank, IMF) vahel ei olnud õigustatud. Veebruar saab ilmselt olema Kreeka seisukohalt võtmetähtsusega kuu, sest Kreeka finantssektori jaoks on eluliselt tähtis Euroopa Keskpanga jätkuv finantseerimine, viimane on selle jällegi seadnud sõltuvusse Kreeka valitsuse kinnipidamisest Troikaga sõlmitud kokkulepetest. Veebruari alguses teatas Euroopa Keskpank otsusest mitte enam aktsepteerida pankade likviidsusvajaduse tagatisena Kreeka võlakirju.

Euroopa majanduses osutas avaldatud statistika üldiselt pigem mõneti tugevnevale kasvutempole – jaemüük ületas ootusi, tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks kerkis 0,4 punkti võrra 51-ni (indeksi tase üle 50 näitab, et tööstussektoris toimub kasv). Positiivseks võib pidada, et indeksi taseme tõus tulenes peamiselt tööstussektori sentimendi paremaks muutumisest Itaalias, Prantsusmaal ning vähemal määral Hispaanias. Hindade langus euroalal kiirenes – jaanuaris langesid eurotsoonis tarbijahinnad eelmise aasta sama kuuga võrreldes 0.6%.

USA majandus on endiselt kindlalt globaalse majanduskasvu mootorite seas. Ehkki tööstussektori ostujuhtide usaldusindeks langes detsembris pea 3 punkti võrra 55,5 punktini, viitab viimane siiski väga tugevale kasvule. Jätkus jõuline taastumine tööturul - avaldatud tööturustatistika kohaselt lisandus detsembris USA majanduses 252 tuhat ja jaanuaris 257 tuhat uut töökohta.

Tänu euro märgatavale nõrgenemisele erinesid jaanuaris aktsiaturgude tootlused kohalikes valuutades ja eurodes märkimisväärselt. Meie fondi portfelli jaoks lõpetasid arenenud piirkondade aktsiaturgudest parima tulemusega Jaapani aktsiad (+9,7%, kõik tootlused on märgitud eurodes). Euroopa Keskpanga stiimulmeetmete ootuses tugevnesid Euroopa aktsiad kuuga 7,2% võrra. Positiivset sentimentit Euroopa aktsiaturgudel ei suutnud väärata ka Kreeka üldvalimiste tulemused. USA aktsiaturg tõusis 4,1%, ehkki koduvaluutas aktsiate hinnad langesid. Strateegiaväline positsioon Rootsi aktsiaturgudel võitis samas suurusjärgus Euroopa aktsiatega.

Arenevate piirkondade aktsiaturgudest läks kõige paremini areneva Aasia aktsiatel (+9,9%). Kesk- ja Ida-Euroopa (sh. Türgi) aktsiad võitsid 1,2%. Ladina-Ameerika aktsiaturud lõpetasid suhteliselt tagasihoidliku +0,6%-ga. Seevastu Baltikumi aktsiaturgudel oli jaanuaris märgata sentimendi paranemist – tõenäoliselt oli oma osa selles Venemaa aktsiaturgude positiivsemal kuul – ning nad lõpetasid 6,6% kõrgemal, kui alustasid.

Euroala erinevate riskitasemetega võlakirjaturgude mõjutas väga tugevalt Euroopa Keskpanga edasine rahapoliitika. Riskipreemiad nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama riskitaseme jaoks vähenesid pisut, kuid eriti märkimisväärne oli nn. riskivabade intressimäärade langus. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär kukkus 9 baaspunkti ja jõudis uue madalusrekordini (-0,18%). 10-aastase riigivõlakirja intressitaselanges 28 baaspunkti. Meie fondi võlakirjaportfelli strateegilistest varaklassidest läks detsembris kõige paremini eurodes denomineeritud arenevate turgude riigivõlakirjadel (+1,3%). Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjad võitsid 0,4%.

Lähiaja väljavaade

Suurendasime jaanuari lõpus aktsiaosakaalu fondides neutraalse tasemeni. Mitmed tehnilise iseloomuga indikaatorid on muutunud aktsiaturgude väljavaate seisukohast soodsamaks. Võlakirjaintresside languse tõttu muutus mõnevõrra atraktiivsemaks ka aktsiate suhteline hinnatase. Meie hinnangul toetab aktsiaturge lähiajal veel globaalse majanduse väljavaadete tugevnenemine. Majanduskasvu osas on põhjust optimistlikum olla eeskätt tänu nafta hinna olulise langusele (2014. aasta tipptasemega võrreldes oli jaanuari lõpuks Brenti naftabarreli hind kukkunud üle 50%).

Regionaalselt suurendasime euroala aktsiate osakaalu paremaks muutunud likviidsusvoogude ning suhteliselt soodsa hinnataseme tõttu. Lisaks toetavad euroala aktsiaid ka optimistlikumad aktsiaanalüütikute ootused. Hoiame jätkuvalt positsiooni Rootsi aktsiates, mida toetavad nõrgenenud Rootsi krooni kurs ning tugevad likviidsusvood. Neutraalsest madalaimal tasemel hoiame USA ning Jaapani aktsiaid.

Olulisemate riskidena finantsturgudele näeme poliitilisi arenguid. Syriza võidu ning valimistejärgse retoorika taustal on taas päevakorda tõusnud Kreeka lahkumine eurotsoonist. Lähikuud saavad selles osas ilmselt olema otsustava tähtsusega. Samas on euroala Kreeka lahkumiseks oluliselt paremini valmis kui euroala kriisi esimeses faasis 2011. aastal. Loodud on toetusmehhanismid riikidele (EFSF, ESM), Euroopa Keskpangal on olemas tugimeetmed pangandussektorile ning valmidus osta riiklike võlakirju. Lisaks on läbiviidud stressitestid pankadele ning suuremate pankade järevalve on viidud Euroopa Keskpanga egiidi alla.

Võlakirjaportfellides hoiame neutraalset intressiriski taset, sest ehkki võlakirjaintressid jäävad tõenäoliselt mõneks ajaks väga madalale tasemele, ei kompenseeri pikaajaliste võlakirjade intressitasel võimaliku intresside tõusu riski. Eelistame riiklikele võlakirjadele mõnevõrra kõrgema intressitasemega ettevõtete investeerimisjärgu reitinguga võlakirju. Tõenäoline on, et Euroopa Keskpanga kvantitatiivsed leevendusmeetmed suurendavad nõudlust krediidiriskiga võlakirjade järele.

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

* Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kahaneeda. 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 investeerimise nõustamisena. 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.