

# Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. märts 2015

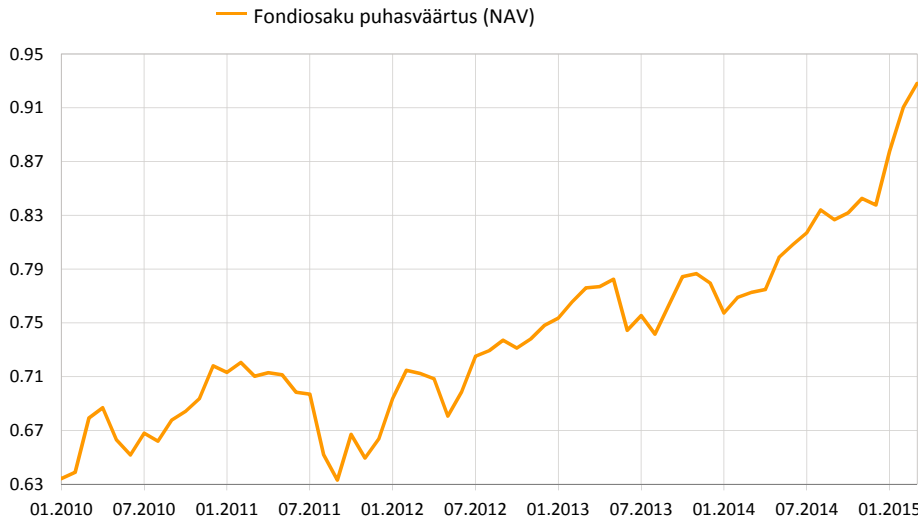
## Investeeringispõhimõtted

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 puhaskväärtus (NAV)	0.92803 EUR
Fondi varade puhaskväärtus	103 178 975 EUR
Haldustasu aastas	1.58%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

## Fondi tootlus\*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
<b>Tootlus*</b>	10.8%	1.9%	10.8%	20.1%	19.6%	30.3%	36.6%	45.2%
<b>Aasta baasil</b>				20.1%	9.4%	9.2%	6.4%	7.4%
	<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%	4.2%	7.5%			

## Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	6.8%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.4%
Lyxor UCITS ETF EURO STOXX 50	6.4%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	5.3%
Templeton Asian Growth Fund	4.3%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	4.6%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials (DE) UCITS ETF	3.6%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.7%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	1.8%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.6%

## Riskiaste

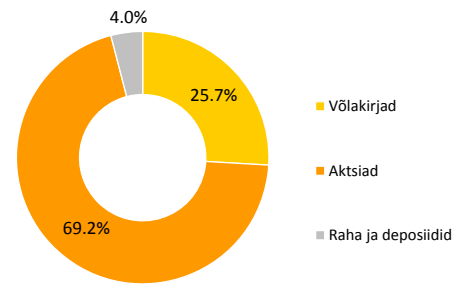
Madalam risk Kõrgem risk  
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



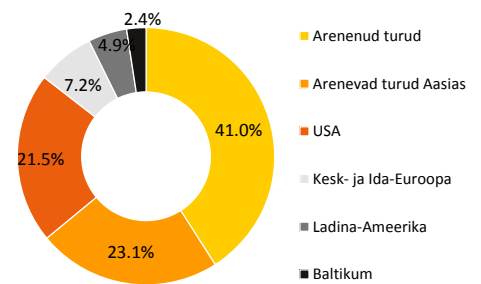
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 7.0%

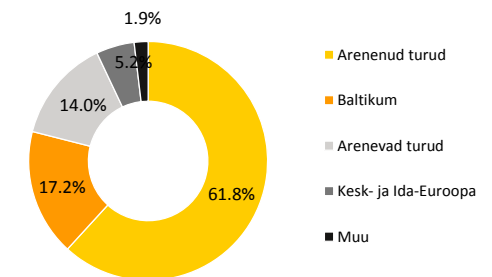
## Portfell varaklasside järgi



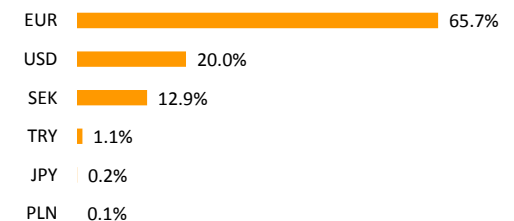
## Aktsiaportfell regioonide järgi



## 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 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. märts 2015

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli märtsis 1.9% ning tootlus aasta algusest on 10.8%.

### Turuülevaade

Märtsikuus tõmbasid finantsturud enamjaolt hinge aasta kahe esimese kuu tugevast tõusust. Erinevad varaklassid liikusid erisuunaliselt, kuid tänu euro kursi jätkuvale nõrgenemisele (-4,2% USA dollari suhtes) olid globaalsete aktsiaturgude tootlused euroala investoritele siiski valdavalt positiivsed. Euroopa Keskpank alustas märtsis riiklike võlakirjade ostuprogrammiga. Tooni andsid ka Föderaalreservi istung ning jätkuvalt keeruliselt kulgevad läbirääkimised Kreeka valitsuse ning kreditoride vahel.

Euroala majandus on viimastel kuudel olnud tugevnemistrendis. Sellele on oluliselt kaasa aidanud langenud nafta hind ning Euroopa Keskpanga stimuleeriva rahapoliitika mõjul nõrgenud euro. Läbi raskuste kulgevad läbirääkimised Kreeka uue valitsuse ning kreditoride vahel pole seni euroala tarbimis- ning ärikonjunktuuri oluliselt mõjutanud. Euroala tööstussektori ostujuhtide meelestatus tugevnes neljandat kuud järjest ning on koos teenindussektori ostujuhtide sentimendi indeksiga püsinud juba 20 kuud kasvu näitaval tasemel. Avaldati ka esialgne hinnang euroala neljanda kvartali SKT kohta, mille kohaselt oli majanduskasv eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 0,9%.

Ameerika Ühendriikide majandusstatistika oli märtsis pigem oodatust nõrgem. Näiteks ISM tööstussektori ostujuhtide sentimendi indeks langes viiendat kuud järjest, püüdes siiski kasvu näitaval tasemel. Oodatust nõrgema majandusstatistika põhjusteks on osaliselt dollari kursi tugevnemine ning nafta hinna järsk langus, mis on sundinud energiaspektori ettevõtteid kapitalikulutusi oluliselt vähendama. Seni tugevana püsinud tööturu näitajad valmistasid aprilli alguses ebaeeldiva üllatuse – märtsis lisandus USA-s kõigest 126 tuhat uut töökohta oodatud 245 tuhande asemel. Tööpuudus jäi siiski püsima viimase 7 aasta madalaimale tasemele.

Heas seisus tööturu tõttu oodati märtsis toimunud USA Föderaalreservi rahapoliitika komiteelt viidet peagi toimuvale intressitõusule. Ehkki sellisele võimalusele tõepoolest viidati, muutusid Föderaalreservi rahapoliitika komitee majandusprognosid senisest mõnevõrra pessimistlikumaks. Finantsturud järeldasid sellest, et rahapoliitikat karmistatakse, aga oodatust aeglasemas tempos. See viis märtsi teises pooles langusesse pikas tõusutrendis olnud dollari kursi ning toetas riskantsemad varaklasse – spekulatiivse reitinguga ettevõtete ning arenevate turgude võlakirju ja aktsiaid.

Meie fondi aktsiaporffelli jaoks lõpetasid arenenud piirkondade aktsiaturgudest juba kolmandat kuud järjest parima tulemusega Jaapani aktsiad (+6,0%, kõik tootlused on märgitud eurodes), jeenides oli tootlus siiski märgatavalt tagasihoidlikum. USA aktsiaturgu mõjutas negatiivselt kasumiootuste järsk langetamine analüütikute ning investorite poolt. Eurodes jäi tulemus siiski plusspoolele (+2,8%). Euroopa aktsiad tugevnesid paranenud väljavaadete ning kasumiprognoside toel 1,7%. Veebruaris tugevat tõusu nautinud Rootsi aktsiad nõrgenesid märtsis 0,4%. Baltikumi aktsiaturud lõpetasid kuu 2,4% kõrgemal.

Arenevate piirkondade aktsiaturgudest läks kõige paremini areneva Aasial (+4,8%), seevastu Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiad nõrgenesid peamiselt tänu Türgile 0,4% ning Ladina-Ameerika aktsiad 3,5%.

Võlakirjaturge mõjutas enim märtsis alanud Euroopa Keskpanga valitsuse võlakirjade ostuprogramm. Käesoleva aasta märtsist kuni 2016. aasta septembrini ostab keskpank igal kuul 60 miljardi euro väärtuses põhiliselt euroala valitsuste võlakirju. Keskpanga ostud tõid kaasa enamiku euroala valitsuste võlakirjade intresside edasise languse absurdihõnguliste tasemetele. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär kukkus 3 baaspunkti ning tegi taaskord uue madalusrekordi. Kuu lõpus oli võimalik paigutada kaheks aastaks vahendid nimetatud võlakirja, makstes aastas 0,25% oma investeeringule peale. 10-aastase riigivõlakirja intressitaselanges 15 baaspunkti ning hoides võlakirja lõpptähtajani oli märtsi lõpu seisuga investoritel võimalik teenida 0,18%-list aastatootlust.

Euroala ettevõtete võlakirjaturgudel oli kuu väga volatiilne – nii investeerimisjärju kui ka spekulatiivse reitingu tasemega instrumentide osas valitses kuu jooksul pigem negatiivne sentiment. Ühest küljest oli põhjuseks investorite kasumivõtmise ning riskide vähendamise Kreeka euroalast lahkumise riski kartuses - eelmisel aastal ning ka käesoleva aasta alguses olid ettevõtete võlakirjade tootlused väga tugevad. Teisalt mõjutasid ettevõtete võlakirjaturge suhteliselt suured ettevõtete uusemissioonide mahud – kasutamaks ära euroala madalaid intressimäärasid ning riskimarginaale viisid euroalal märtsis võlaemissioone tavalisest suuremas mahus läbi ka USA ettevõtted. Kuu lõpus muutus sentiment siiski taas paremaks ning hinnatase taastus mõnevõrra.

Iboxx'i euroala spekulatiivse reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks kaotas kuuga siiski 0,1% ning Iboxxi investeerimisjärju ettevõtete indeks nõrgenes 0,2% võrra. Arenevate turgude valitsuste eurodes denomineeritud võlakirjade indeks tugevnes 0,5% võrra. Märtsis toimus arenevate turgude eurovõlakirjade varaklassis mitmeid uusemissioone, teiste seas emiteerisid uusi võlakirju näiteks Montenegro ja Bulgaaria valitsused. Viimases osales atraktiivse hinnataseme tõttu ka pensionifond.

### Lähiaja väljavaade

Aprilli alguses suurendasime aktsiaosakaalu fondis neutraalsest mõnevõrra kõrgemale tasemele, kasutades turgude suhtelisel nõrkust kuu lõpus. Meie hinnangul on analüütikute ootused USA ettevõtete kasumite osas langenud juba liiga madalale tasemele ning aprillis algav kasumihooaeg võiks kaasa tuua pigem positiivseid üllatusi, toetades sel viisil globaalsete aktsiaturgude sentiment. Regionaalselt vähendasime euroala aktsiate osakaalu ning oleme ülekaalu asemel Euroopa aktsiaturgudel nüüd väikeses alakaalus. Samuti sulgesime positsiooni Rootsi aktsiates – Rootsi aktsiaturg on aasta esimeses kvartalis tugevnenud ca. 15% võrra ning teatud korrektsiooni võimalus on tõenäoline.

Eelistame euroala krediitvaraklassi ning eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirju teistele võlakirjavaraklassidele. Euroala ettevõtted on valdavalt tugevate bilanssidega, sest nad on pikka aega hoidunud mahukatest kapitalikulutustest ning finantsvõimenduse suurendamisest. Euroopa keskpanga võlakirjade ostuprogramm on Euroopa võlakirjaturgude ning uusemissioonide mahu kontekstis massiivne ning sunnib investoreid liikuma kõrgema tootluse otsingul kõrgema riskiga varaklassidesse. See protsess peaks toetama nii ettevõtete võlakirju kui ka arenevate turgude eurodes denomineeritud võlakirju.

Peamise riskina näeme lähiperioodil Kreekaga seonduvaid arenguid. Kreeka uuel valitsusel on keeruline läbi suruda Euroopa Komisjoni, Euroopa Keskpanga ning IMF-i poolt nõutavaid reforme, sest nende valimisprogramm ja -lubadused olid reformidele vastupidised. Samas on Euroala Kreeka lahkumiseks täna oluliselt paremini valmis, kui veel mõne aasta eest – Euroopa Keskpanga võlakirjaostud toetavad euroala perifeeriariikide võlakirjaturge, Euroopa suurpangad on paremini kapitaliseeritud ning Euroopa Keskpanga järelevalve all, samuti on olemas abimehhanismid hättasattuvate riikide valitsustele.

\*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 investeerimissoovituseks 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.