

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. august 2015

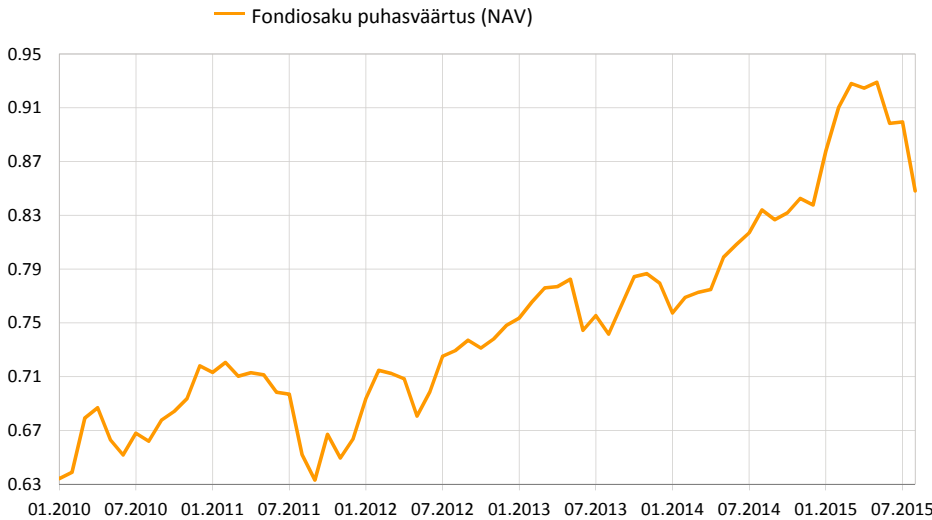
Investeeringispehõimõtted

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 puhaväärtus (NAV)	0.84811 EUR
Fondi varade puhaväärtus	113 111 077 EUR
Keskmine haldustasu aastas**	1.03%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	1.2%	-5.7%	-8.7%	1.7%	14.4%	16.3%	28.1%	32.7%
Aasta baasil				1.7%	6.9%	5.2%	5.1%	5.1%
	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	7.1%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	5.6%
Swedbank Robur Indexfond Asien	5.5%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	4.8%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	4.6%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.9%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.9%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	1.5%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	1.5%
Latvia T-bond due 21.11.19	1.0%

Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

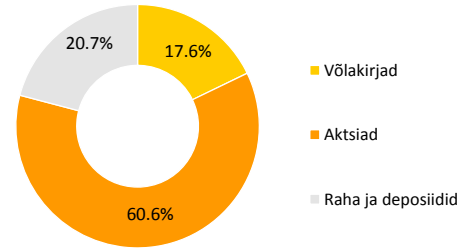


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

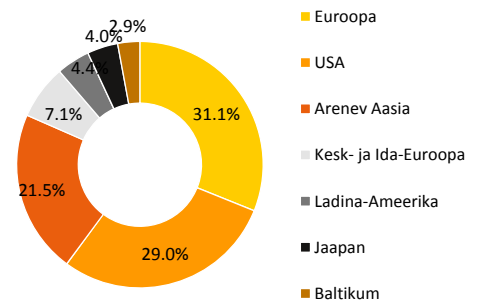
Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal)

7.5%

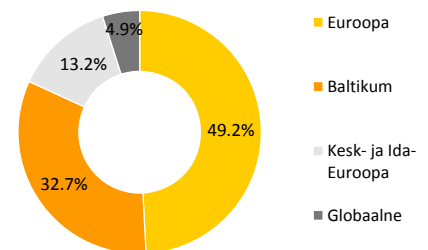
Portfell varaklasside järgi



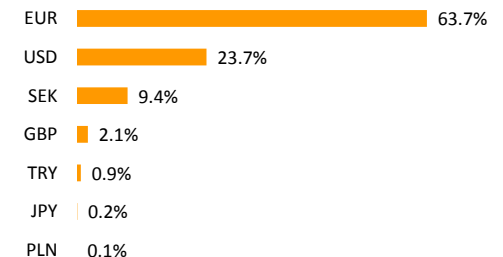
Aktsiaportfell regioonide järgi



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.

** Fondi keskmise haldustasu arvutamise meetodika leiab kohustuslike pensionifondide prospektist.

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.

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. august 2015

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli augustis -5.7% ning tootlus aasta algusest on 1.2%.

Turuülevaade

Augustikuus valitsesid finantsturgudel viimaste aegade närviliseimad meeleolud ning suur osa aktsia- ja võlakirjaturgudest langes. Meelestatust muutis kehvemaks Hiina valuuta minidevalveerimine, arvatavalt lähenev Föderaalreservi intressitõus, aeglustuv majanduskasv Hiinas ning jätkuvalt kõrge volatiilsus Hiina aktsiaturul. Eriti suure surve alla sattusid arenevate turgude aktsiad ning madalama krediitkvaliteediga võlakirjad.

Hiina majanduse aeglustumise tõttu pöörati suurt tähelepanu avatud majandusega Saksamaa majandusstatistikale. Saksa IFO suurettevõtete sentimendi indikaator osutus ootamatult tugevaks – paranes ettevõtete hinnang praegusele majanduskeskkonnale. Euroala 2. kvartali SKT tugevnes küll pisut vähem, kui analüütikud ootasid, kuid kasvas siiski eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 1,2% võrra. Aasta esimeses kvartalis oli kasvutempo 0,2% võrra nõrgem. Erinevatel hinnangutel ei ole Hiina majanduse aeglustumise mõju Euroopa kasvule väga suur ning seda tasakaalustavateks faktoriteks on langenud nafta hind ning nõrk euro. Euroala tootmissektori ostujuhtide sentimendi indeks jäi eelmise kuuga võrreldes sisuliselt samale, endiselt kasvule viitavale tasemele (52,3 punkti). Septembri alguse rahapoliitika komitee istungi järgsel pressikonverentsil andis Euroopa Keskpank siiski teada nii majanduskasvu kui inflatsiooni kärbitud väljavaadetest. Keskpanga presidendi sõnul polevat ka välistatud, et lähikuudel näeb euroala miinusemärgiga inflatsiooninumbreid. See muutis USA ja Euroala keskpankade rahapoliitika hetkesuunad veelgi lahknevamaks. Uudise mõjul euro kurss dollari suhtes nõrgenes, olles siiski augustikuu jooksul tugevnenud 2,1%.

USA tootmissektori ostujuhtide sentiment nõrgenes mõnevõrra – ISM indeks langes 52,7 punkti tasemelt 51,1 punktini. Teenindussektori ostujuhtide sentimendi indeks nõrgenes samuti, kuid püsib siiski jätkuvalt väga tugeval tasemel (59 punkti). Jätkusid positiivsed trendid tööturul – septembri alguses avaldatud statistika põhjal suurenes töökohtade arv USA majanduses augustis 173 000 võrra. Töökohtade arvu kasv oli küll viimaste kuude nõrgim, ent samas jätkus tööpuuduse vähenemine ning mõnevõrra kiirenes palgakasv.

Investorite jaoks üks olulisemaid fookuspunkte oli augustis Hiina majandus. Augusti alguses avaldatud Caixin'i ostujuhtide sentimendi indeks langes viimase kolme aasta madalaimale tasemele (47,3 punkti). Hiina keskpanga otsus langetada renmimbi kursi dollari suhtes kahel päeval kokku pisut üle 3% mõjus samuti turgudele šokina, saates aktsiaturud üle maailma langusesse. Kardeti, et renmimbi nõrgenemise jätkumine mõjutab negatiivselt muu maailma majanduskasvu ning langetab veelgi niigi nõrka inflatsioonitempot.

Meie fondi aktsiaporffelli suurima languse osaks said arenevate regioonide aktsiad. Ladina-Ameerika aktsiad nõrgenesid 12,1% (kõik tootlused on näidatud eurodes). Areneva Aasia aktsiad kukkusid 11,4% ning Ida-Euroopa aktsiaturud 10,8%. Palju maha ei jäänud ka arenenud piirkondade aktsiad – Lääne-Euroopa aktsiaindeks langes 8,4%, USA aktsiaindeks 7,8% ning Jaapani aktsiad 7,5%. Baltikum on olnud sel aastal üks tugevamaid regionaalseid aktsiaturge ning ka augustis oli tootlus teistega võrreldes hea (+0,02%).

Augusti esimeses pooles vähendasime taktikaliselt fondi aktsiasakaalu – see otsus aitas mõnevõrra vähendada aktsiaturgude languse mõju fondile. Regionaalselt eelistasime Rootsi aktsiaid, mis kukkusid kuuga pisut vähem kui teised aktsiaturud.

Volatiilsus finantsturgudel ei jätnud puutumata ka võlakirjaturge – august osutus suurele osale võlakirjavaraklassidest negatiivseks. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär tõusis 3 baaspunkti ja 10-aastase riigivõlakirja intressitase tõusis 15 baaspunkti. Märkimisväärselt kasvasid nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade riskipreemiasid. Intressimäärasid ning riskimarginaale mõjutas muuhulgas ootus, et USA Föderaalreserv alustab rahapoliitika karmistamist ning tõstab veel sel aastal – pole välistatud, et juba septembris – baasintresse. Riskantsemad võlakirju mõjutasid ebakindlamaks muutunud majanduse väljavaated. Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks kaotas kuuga 0,4%. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks jäi kuu kuu algusega võrreldes samale tasemele.

Lähiaja väljavaade

Hoiame aktsiasakaalu fondi portfellis jätkuvalt neutraalsest madalamal tasemel. Meie likviidsusvoogude mudel muutus aktsiaturgude suhtes ebasoodsamaks, samuti on nõrgenenud mitmed tehnilised indikaatorid. Oluliseks riskiks aktsiaturgudele on meie hinnangul suhteliselt tõenäoline võimalus, et USA keskpank tõstab septembris baasintresse. Olulise riskina näeme ka jätkuvat majanduslikku ebastabiilsust Hiinas. Septembri alguses müüsimise seni regionaalses ülekaalus olnud Rootsi aktsiad, sest meie likviidsusmudel muutus Rootsi aktsiaturu suhtes vähemsoodsamaks.

Võlakirjaporffellis oleme ettevaatlikult meelestatud ettevõtete krediitvaraklassi osas – toorainehindade langusest põhjustatud stress ning kasvav pankrottide arv USA energiasektoris võib üle kanduda ka teistesse sektoritesse ning regioonidesse. Varaklassi ei soosi meie hinnangul kasvav ebakindlus Hiina majanduse osas. Oleme suhteliselt ettevaatlikud ka intressimäära riski osas. Euroala tuumriikide (Saksamaa, Prantsusmaa, Holland) pikema tähtajaga valitsuse võlakirjade intressimäärade osas on meie hinnangul lühikeses perspektiivis intresside tõusu ja languse risk tasakaalus. Intresside langust toetavad langenud toorainehinnad ning mõnevõrra aeglustuv globaalne majanduskasv, mis toovad tõenäoliselt endaga kaasa langeva inflatsioonitempo euroalal. Samuti pole välistatud, et Euroopa Keskpank võib vajadusel võtta kasutusele täiendavaid rahapoliitilisi stimulumetmeid – näiteks suurendada valitsuse võlakirjade ostuprogrammi mahtu või pikendada selle kestust. Teisalt on pikaajaliste võlakirjade intressitase jätkuvalt väga madal ning vähegi positiivsemate majandusuudiste korral soodsaks pinnaseks intressitasemetel tõusule.

*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.