

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. jaanuar 2016

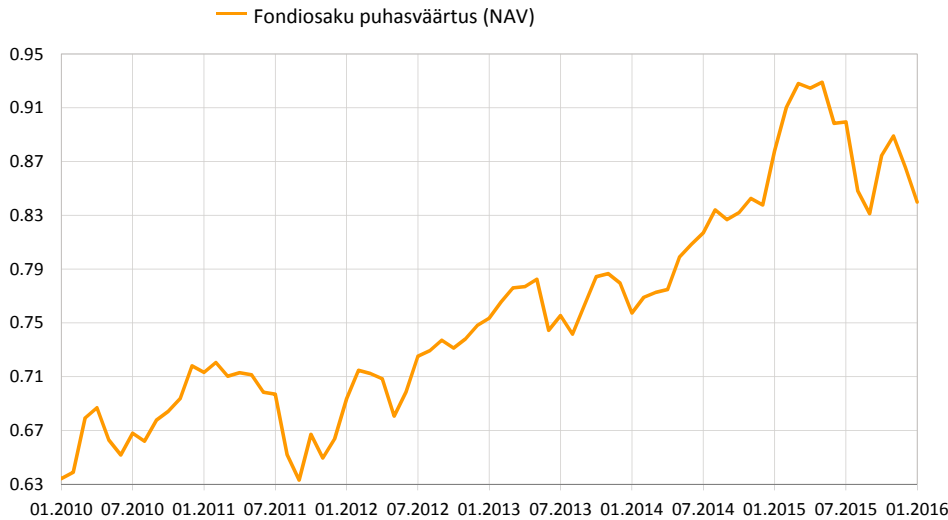
Investeeringispõhimõtted

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)	0.83986 EUR
Fondi varade puhasväärtus	132 786 144 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*	-3.0%	-3.0%	-4.0%	-4.3%	10.9%	11.5%	17.8%	31.4%
Aasta baasil				-4.3%	5.3%	3.7%	3.3%	4.6%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tootlus*	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%		

Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	8.2%
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	8.1%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	8.0%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	7.8%
Swedbank Robur Access Asien	4.6%
Võlakirjaportfell	Osakaal
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.6%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.4%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.6%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	1.5%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	1.3%

Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

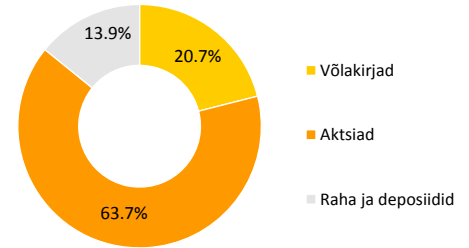


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

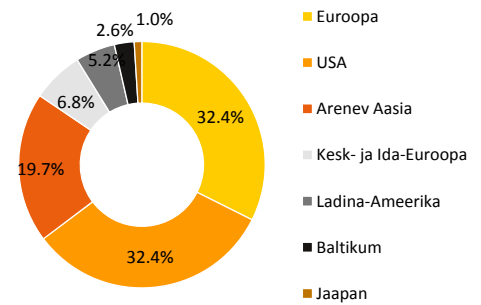
Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal)

8.5%

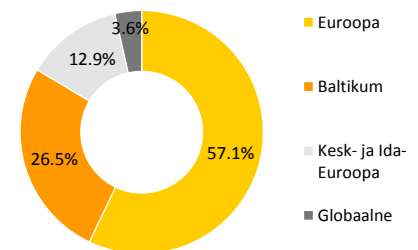
Portfell varaklasside järgi



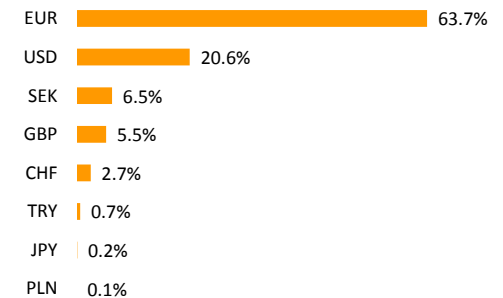
Aktsiaportfell regioonide järgi



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 käsiteldav 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. jaanuar 2016

Fondijahi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli jaanuaris -3.0% ning tootlus aasta algusest on -3.0%.

Turuülevaade

Aasta esimese kuu möödus finantsturgudel äärmiselt ettevaatlikus meeleolus. Investorete riskiisu kiire vähenemise foonil läksid hinda kõrge reitinguga võlakirjad. Väärtust kaotasid nii arenevate kui arenenud regioonide aktsiad, esimesed siiski vaid pisut rohkem kui teised. Ehkki märkimisväärselt tõusid ka võlakirjade riskipreemiad, jäid tänu madala riskiga intressimäärade samaaegsele langusele meie fondi võlakirjaportfelli investeerimisjärgu krediidikvaliteediga võlakirjade jaanuarikuu tulemused siiski enamjaolt plusspoolele. Fookusteemadeks kujunesid jaanuaris arengud Hiina aktsiaturgudel ning majanduses ning langev ja väga volatiilne nafta hind. Viimane tegi jaanuaris ka uue madalusrekordi - 27,9 dollarit. Madala naftahinna mõju globaalsele majanduskasvule tervikuna pole investorite hulgas veel päris konsensusvaadet leidnud. Alustasime oma fondi aktsiaportfellis aastat väga alalhoidlikult meelestatuna ja läksime aasta algusele vastu -14,5%-se (kogu fondi mahust) alakaaluga. Kuu keskpaigaks oli meie hinnangul hirm globaalse kriisi ees ületanud reaalse majanduspildi pinnalt prognoositavat vaadet ning asusime aktsiaid odavamalt tasemetelt järk-järgult ostma. Lõpetasime kuu siiski kerge alakaaluga aktsiates ning jätkame selle nägemusega ka veebruaris.

Ameerika Ühendriikides jätkus majandusindikaatorite teatav nõrgenemine. Tööstussektorit mõjutavad negatiivselt dollari tugevusest tulenevad kehvmad ekspordivõimalused ning vähenevad kapitalinvesteeringud energiasektoris. Tööstussektori ostujuhtide indeks nõrgenes jaanuaris marginaalselt 48,2-ni. Kestvuskapade tellimused detsembris olid samuti kehva poole, vähenedes aastaga 5,1% võrra. Teenindussfääris püsib siiski kasv, ehkki ka teenindussektori ostujuhtide indeks langes jaanuaris (53,5-ni). Veebruari alguses avaldatud andmed lubavad arvata, et tööturutrendid olid mitmenäolised. Jaanuaris loodi oodatust vähem töökohti (151 000) ning revideeriti oluliselt madalamaks ka detsembri tugevat numbrit. Siiski on töötukindlustuse saamiseks tehtavate avalduste arv USA-s püsinud viimaste kvartalite jooksul pidevalt alla 300 000. USA SKT kasv neljandas kvartalis oli 0,7% aasta baasil. Kasvu mõjutasid negatiivselt laovarude aeglane kasv, väliskaubandus ja erasektori nõrgapoolsed investeeringud.

Euroala majanduskasv näitas samuti nõrgenemise märke. Nii teenindus- kui tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeksid jaanuaris pisut langesid, jäädes siiski kasvu näitavatele tasemetele – esimene 53,6 ning teine 52,3. Euroala inflatsioon kiirenes ootustele vastavalt 0,4%-ni. Arvesse võttes toorainehindade jätkuvat langust, on tõenäoline, et inflatsioonitempo lähikuudel taas pigem aeglustub. Kesiseapoolseid inflatsiooniväljavaateid mõõnis jaanuaris ka Euroopa Keskpanga president Draghi, andes mõista, et pole välistatud praeguste rahapoliitiliste meetmete ülevaatamine ning rahapoliitika veelgi stimuleerivamaks muutmine juba märtsikuus. Euroala majanduskasvu toetavad tugevnevad trendid laenuurgudel - keskpanga uuring näitas, et nii ettevõtete kui eraiskute laenuõudlus on kasvamas, samuti on tugev tarbijasentiment.

Hiina majanduse aeglustumisega seotu püsis turuosaliste fookuses süvenevas joones. Jaanuari alguses nõrgenes taas järsult rennimbri kursis dollari suhtes. Samuti läksid vabalangusesse Hiina kohalikul aktsiaturul põhiosas jaeinvestorite poolt kaubeldavad aktsiad, võimendades turgudel hirmu Hiina majanduskasvu olulise aeglustumise pärast. Jaanuaris avaldatud Hiina majandusstatistika ei olnud samas väga halb – neljanda kvartali SKT aastakasv langes 6,8%-ni kolmandas kvartali 6,9%-lt. Tööstustoodangu kasv aeglustus detsembris 5,9%-ni (novembris 6,2%). Selgelt positiivsele poolele jääb detsembris 11,1%-ni ulatunud jaemüügi kasv.

Meie fondi aktsiaportfelli parimaks regionaalseks turuks oli jaanuaris taas madala likviidsusega, kuid viimastel aastatel stabiilset käitumist näidanud Baltikum (-1,6%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Jaanuaris langesid kõik olulisemad pensionifondide portfellides olevad regionaalsed aktsiaturud, sest aeglustuv majanduskasv Hiinas ning USA-s suurendas hirmu võimaliku globaalse majanduslanguse ees. Jätkuvalt muutusid pessimistlikumaks analüütikute kasumiväljavaated. Arenenud piirkondade turgudest tegid suurima kukkumise läbi Jaapani aktsiad (-8,0%), tegu on ka globaalse majanduskasvu aeglustumise osas suhteliselt tundliku turuga. Kuu lõpus toetas Jaapanit üllatusena tulnud keskpanga otsus langetada deposiidimäär negatiivsele tasemele. USA aktsiad kaotasid oma väärtusest 5,2%. Turge ei toetanud kuigivõrd ka oodatust nõrgemad USA ettevõtete kvartalitulemused. Euroopa aktsiad nõrgenesid kuu jooksul 6,2% võrra. Euroopas on avaldatud neljanda kvartali kasuminumbrid osutunud keskmiselt oluliselt nõrgemaks kui analüütikute ootused. Samas on see nõrkus tulenenud mõningate suurte ettevõtete (UBS, Deutsche Bank, BP) oodatust märksa negatiivsematest tulemustest. Ülejäänud on olnud ootustega pigem vastavuses. Aasia aktsiaturul langesid kuu jooksul 7,4% võrra, Ladina-Ameerika aktsiad 4,4% võrra. Ida-Euroopa aktsiad kaotasid 4,6%, regioon sisaldab ka Türgit, mille eelmisel aastal negatiivselt eristunud aktsiaturul jaanuaris väikese kergendusralli läbi tegid, tõustes 1,3%. Sealsed aktsiad kaotasid eelmisel aastal oma väärtuse suhteliselt rohkem kui teised regioonid ning neisse ei paista olevat täiel määral sisse hinnatud Türgi, kui nafta importiva riigi ettevõtete võit nafta hinnalangusest. Euro väärtus USA dollari suhtes jaanuaris oluliselt ei muutunud (-0,3%).

Hirm maailma majanduse võimaliku aeglustumise pärast toetas jaanuaris arenenud tööstusriikide valitsuste võlakirju. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes jaanuarikuu kokkuvõttes 14 baaspunkti, lõpetades kuu rekordilise -0,49% juures. Saksamaa 10-aastase riigivõlakirja intressitase langes koguni 37 baaspunkti. Nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade riskipreemiad suurenesid. Jätkus pingestumine ettevõtete spekulatiivse reitinguga võlakirjade turul. Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks seevastu tugevnes kuuga 1,0%, seda tänu alusintressimäärade langusele. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks lõpetas nulli lähedal.

Väljavaade

Hoiame aktsiate osakaalu fondis jätkuvalt neutraalsest madalamal tasemel, ehkki jaanuaris ostime järsu aktsiaturgude languse järel aktsiaid juurde. Analüütikute kasumiootused on endiselt pessimistlikes toonides ning ka meie likviidsusmudel on aktsiaturgude suhtes negatiivne. Aktsiaturge toetab tõenäoliselt märtsist juunisse lükkuv Föderaalreservi järgmine intressitõus. Ka mitmed lühiajalise iseloomuga tehnilised indikaatorid on pigem aktsiaturge toetavad.

Regionaalselt hoiame kõrgemal USA aktsiate osakaalu – langeva turu tingimustes on USA aktsiate kukkumine reeglina teistest globaalsetest turgudest väiksem. Jätkame alakaaluga Jaapani aktsiates – meie likviidsusmudeli kohaselt on Jaapani aktsiate väljavaated teiste turgudega võrreldes nõrgad. Sulgesime ülekaalu Euroala ja Rootsi aktsiates ning alakaalu Ühendkuningriikide aktsiates.

Võlakirjaportfellis hoiame intressimäärariski suhteliselt madalal tasemel, s.t. eelistame pigem lühema tähtajaga võlakirju. Ootame, et keskpikas horisondis suunduvad euroala nn. tuumriikide (Saksamaa, Prantsusmaa, Holland) pikema tähtajaga valitsuse võlakirjade intressimäärad tõusule euroala inflatsioonitempo kiirenemise ootuse saatel. Ehkki lähikuudel püsib inflatsioonitempo euroalal ilmselt väga madalal.

Ettevõtete krediidivaraklassi osas arvame, et toorainehindade langusest põhjustatud kasumlikkuse langus ning jätkuvad finantsraskused USA energiasektoris seoses nafta rekordmadala hinnaga mõjutavad jätkuvalt ettevõtete võlakirju ka teistes regioonides. USA krediiditurgudel on riskid suurenenud ka kasvanud finantsvõimenduse tõttu. Endiselt on aktuaalsed Hiina majanduse oodatust kiirema aeglustumisega seotud võimalikud negatiivsed stsenaariumid, s.t. võimalik edasine toorainehindade langus ning majanduskasvu nõrgenemise laienemine väljaspool Hiinat. Ettevõtete võlakirju toetavaks faktoriks on riskimarginaalide oluline tõus nii USA-s kui euroalal. Näiteks euroala ettevõtete investeerimisjärgu reitinguga võlakirjade lisaintress võrreldes väiksema riskiga valitsuse võlakirjadega on eelmise aasta märtsiga võrreldes sisuliselt kahekordistunud - 1,2% jaanuari lõpus, eelmise aasta märtsi madalaim tase oli 0,6%.

*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 investeerimissoovituseks 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.