

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

29. veebruar 2016

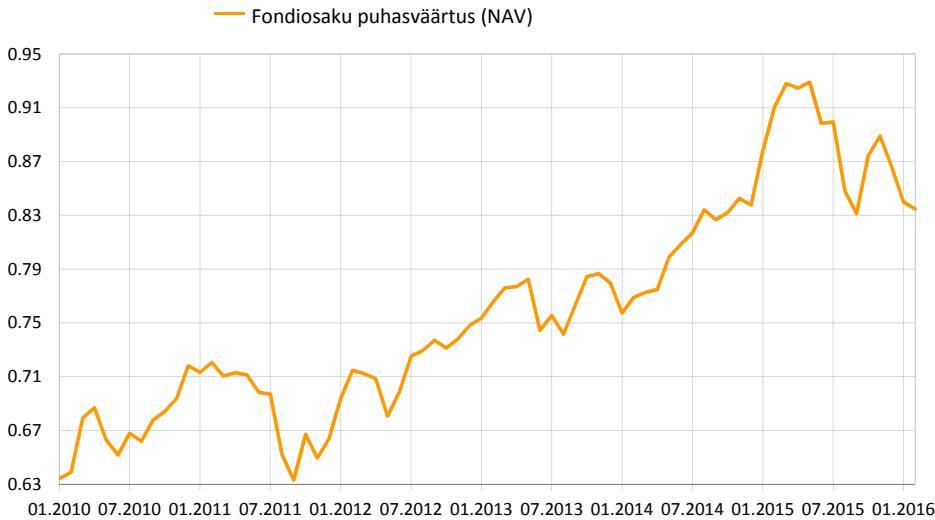
Investeeringispõhimõtted

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)	0.83468 EUR
Fondi varade puhasväärtus	135 223 526 EUR
Keskmine haldustasu aastas**	1.00%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	-3.6%	-0.6%	-6.1%	-8.3%	8.5%	9.0%	15.8%	30.6%
Aasta baasil				-8.3%	4.2%	2.9%	3.0%	4.4%
	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	6.7%
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	6.6%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	6.3%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	4.8%
Lyxor UCITS ETF FTSE 100	4.6%
Võlakirjaportfell	Osakaal
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.5%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.4%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.2%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.6%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	1.5%

Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

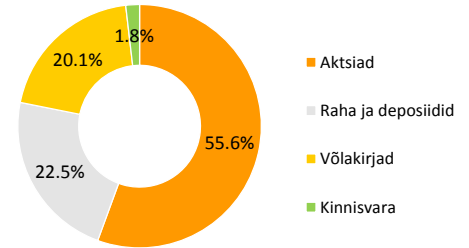


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

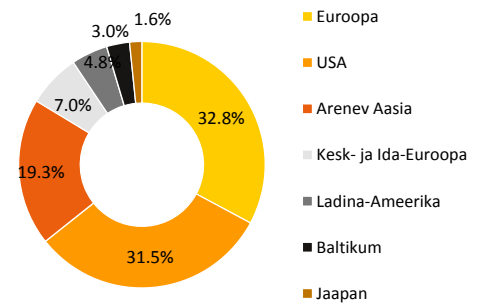
Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal)

8.5%

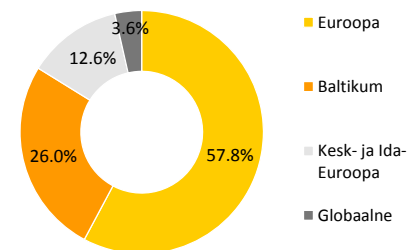
Portfell varaklasside järgi



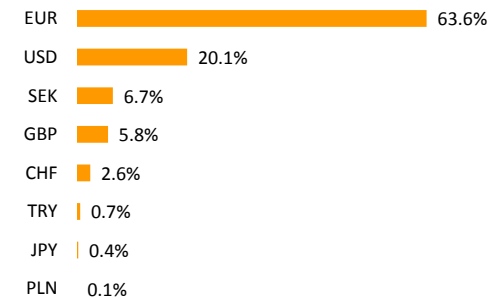
Aktsiaportfell regioonide järgi



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)

29. veebruar 2016

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli veebruaris -0.6% ning tootlus aasta algusest on -3.6%.

Turuülevaade

Veebruarikuu võib finantsvarade väärtust mõjutanud tegurite osas jagada täpselt pooleks. Esimesel kahel nädalal jätkati riskide vähendamist. Tugevalt langesid aktsiahinnad, kerkisid võlakirjade riskipreemiad ja tõusid madala riskiga võlakirjade hinnad. Kuu keskpaigas sai aga teatavaks uudis laenumahutasete tõusmisest rekordtasemeteni Hiinas, millest omakorda võis järeldada, et seased võimud on asunud pankade kaudu majandust stimuleerima. Eelkõige Hiina majanduse aeglustumisvõimalusega seoses tekkinud ülinegatiivne sentiment finantsturgudel tegi seejärel kannapöörde. Nii mõjutasidki veebruari teisel poolel finantsvarade hindu pigem ootused Euroopa keskpanga ja Föderaalreservi edasiste rahapoliitiliste sammude osas. Et esimeselt oodatakse rahatrükiprogrammi peatset suurendamist, siis kerkisid veebruari teisel poolel nii riskantsemate kui ka madalama riskiga varade väärtused.

Euroopa majandusstatistika nõrgenes mõnevõrra - euroalal langesid nii teenindus- kui tööstussektori ostujuhtide indeksid, püüdes siiski selgelt üle kasvu indikeeriva 50 punkti taseme. Ettevõtted on oma tulevikuootustes pessimistlikumaks muutunud – näiteks Saksamaa ettevõtete IFO kindlustunde indeksi ootuste alamkomponent langes veebruaris madalaimale tasemele pärast 2012. aasta detsembrit. Ekspordile orienteeritud Saksamaa majandust mõjutab oluliselt aeglustunud kasv arenevatel turgudel. Samas on eratarbimise kasvutempo Saksamaal jätkuvalt tugev ning Euroopa majandust üldisemalt toetavad nii Euroopa keskpanga stimuleeriv rahapoliitika ning jätkuvalt madal nafta hind.

Euroopa pangandussektoris oli fookuses Deutsche Bank, mis valmistas jaanuari teisel poolel turgudele pettumuse suure kahjumiga. Nii jõudis veebruari keskpaigaks investorite murede nimekirja tippu võimalus, et Deutsche (ja mitmed teised pangad) ei maksa halvenenud kapitaliseerituse tõttu välja intresse teatud hübriidvõlakirjadele. Samuti mõjutas pangandusaktiaid negatiivselt miinismäärgiga intressimäärade mõju pankade pikaajalise kasumikkusele.

Juunikuus otsustatav Inglismaa lahkumine Euroopa Liidust (nn. Brexit) püsis samuti finantsturgude jaoks oluliste teemade ringis. Avaliku arvamuse uuringute kohaselt on EL-st lahkumise pooldajate ning vastaste osakaal küllaltki võrdne, ehkki pisut enam kaldunud lahkumise pooldajate kasuks. Veebruaris teatas oma toetusest EL-i vastaste leerile ka populaarne Londoni linnapea Boris Johnson ja see suurendas turgude närvilisust veelgi. Inglise nael jätkas langust, nõrgenedes euro suhtes 2,7%.

Ameerika Ühendriikides on majanduskasv viimastel kuudel aeglustunud, sest tugev dollar on vähendanud ekspordivõimalusi ning naftahinna kiire langus on avaldanud negatiivset mõju energiasektori investeeringutele. USA tööturul jätkub siiski olukorra paranemine, toetades tarbijate kindlustunnet, eratarbimist ja teenindussektorit. Veebruaris avaldatud andmete kohaselt kasvas eelmise aasta neljandas kvartalis USA SKT 1% võrra, mis oli oodatust mõnevõrra parem.

Hiina keskpang sekkus kuu alguses agressiivsemalt valuutaturgudele, et vähendada spekulantide isu panustada renmimbi kursi langusele ning saavutaski valuutakursi lühiajalise tugevnemise dollari suhtes. Kuu teises pooles pöördus renmimbi kurss siiski taas langusele. Kuu jooksul avaldatud statistika Hiina majanduse kohta oli erisuunaline, sh. väliskaubandus-statistika oli väga nõrk.

Nafta hind kõikus kuu jooksul taas oluliselt – kuu esimeses pooles langes Brenti naftabarreli hind üle 13%, ent kuu lõpuks siiski taastus, tugevnedes veebruari kokkuvõttes 3,5%. Osaliselt toetas nafta hinda Saudi-Araabia ning Venemaa kokkulepe toodangumahtude külmutamise suhtes.

Kõikuv oli ka euro väärtus USA dollari suhtes, tugevnedes esmalt 4,5%, kuid lõpetades kuu siiski pea muutumatul tasemel.

Meie fondi aktsiaportfellis läks veebruaris suhteliselt paremini arenevate regioonide aktsiatel. Parimaks regionaalseks turuks oli veebruaris taas Baltikum (+4,0%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Eelmisel aastal tugeva languse läbi teinud Ladina-Ameerika aktsiad tõusid 3,5%, liikudes sünkroonis nafta hinnaga. Ehkki Moodys langetas Brasiilia riigireitingu kuu lõpus tasemele Ba2, põhjendades seda halvenenud riigivõla dünaamikaga madala kasv keskkonnas ning keerulise poliitilise situatsiooniga, tegi investorkonna meelestatud viimase võimaliku paranemise suhtes märtsi esimestel päevadel kannapöörde, viies Brasiilia aktsiaturud järsule tõusule. Plusspoolel lõpetasid ka seni suhteliselt odavamatel tasemetel kaubelnud Kesk- ja Ida-Euroopa, sh. Türgi aktsiad (+0,6%). Areneva Aasia aktsiad kaotasid veebruari jooksul oma väärtusest 1,2%. Arenenud piirkondadest läks paremini USA aktsiatel (-0,6%). Võimaliku Brexiti tõttu surve alla sattunud Euroopa aktsiad langesid 2,2%. Eelmisel aastal teiste piirkondadega võrreldes suhteliselt kallimale hinnatasemele jõudnud Jaapani aktsiad tegid läbi pisut suurema languse (-3,0%).

Veebruaris langesid inflatsiooniootused nii euroalal, USA-s, Inglismaal kui ka Jaapanis. See tõi endaga kaasa valitsusvõlakirjade intressimäärade edasise languse. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 8 baaspunkti, lõpetades kuu uue rekordi (-0,57%) juures. Saksamaa 10-aastase riigivõlakirja intressitase langes aga 22 baaspunkti, lähenedes jõudsalt nullile. Sarnasesse suurusjärku jäi pikaajaliste valitsusvõlakirjade intresside langus ka USA-s ja Jaapanis, kusjuures Jaapani 10-aastase võlakirja intressimäär jõudis veebruaris esmakordselt nullist madalamale. Hoolimata riskiisu kasvust ja riskipreemiate ahenemisest kuu teisel poolel, jäid kuu kokkuvõttes nii investeerimisjärku kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade riskipreemiad siiski kõrgemale kui kuu alguses. Järsemalt kerkisid Euroopa spekulatiivse reitinguga võlakirjade riskimarginaalid. Tänu alusintressimäärade langusele Euroola investeerimisjärku reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks siiski tugevnes kuuga 0,4%. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks lõpetas 0,7% kõrgemal.

Väljavaade

Turgude tõusufaasis veebruari teises pooles langetasime veelgi senist neutraalsest juba madalamat aktsiaosakaalu. Analüütikute kasumiootused on endiselt pessimistlikes toonides ning ka meie likviidsusmudel on aktsiaturgude suhtes jätkuvalt negatiivne. Nõrgenes hinnang majandustsüklile. Samas 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 kergem. Jätkame alakaaluga Jaapani aktsiates – meie likviidsusmudeli kohaselt on Jaapani aktsiate väljavaated teiste turgudega võrreldes nõrgad. Jaapani ettevõtete kasumiväljavaateid halvendab ka järsult tõusnud jeeni kurss.

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 valitsusvõlakirjade intressimäärad tõusule euroala inflatsioonitempo kiirenemise ootuse saatel. Seoses langenud inflatsiooniootustega ja hirmudega Hiina ning globaalse majanduskasvu aeglustumise ees on valitsusvõlakirjade intressimäärad langenud ülimaldale tasemele.

Ettevõtete krediitdivaraklassi osas oleme jätkuvalt konservatiivselt meelestatud. Teatud positiivset mõju Euroopa ettevõtete võlakirjadele võivad avaldada Euroopa Keskpanga 10. märtsi istungil tehtavad otsused. Tõenäoline on depsiidimäära edasine langus ning võlakirjade ostuprogrammi mõningane suurendamine. Siiski on nende sammude mõju meie hinnangul ettevõtete võlakirjadele pigem lühiajaline ja marginaalne ning olulisem on majanduskasvu edasine trajektoor.

*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 käsiteldav 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.