

# Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. mai 2016

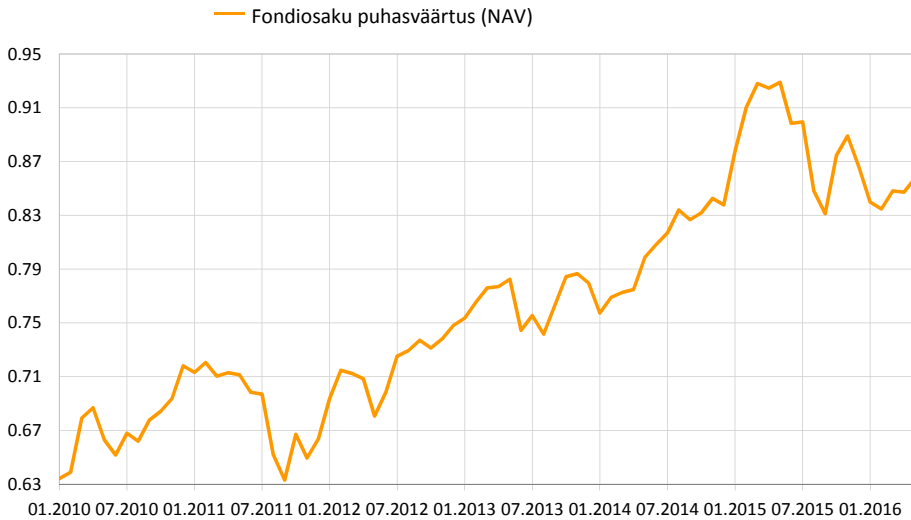
## Investeeringisõhik

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)	0.85764 EUR
Fondi varade puhasväärtus	148 590 838 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
<b>Tootlus*</b>	-0.9%	1.2%	2.8%	-7.7%	7.4%	9.6%	20.5%	34.2%
<b>Aasta baasil</b>				-7.7%	3.6%	3.1%	3.8%	4.7%
	<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%	3.4%		

## Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	7.9%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	7.3%
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	6.4%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	4.6%
Swedbank Robur Access Asien	4.3%
Võlakirjaportfell	Osakaal
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	7.2%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.2%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.0%
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	1.7%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.5%

## Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk  
Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

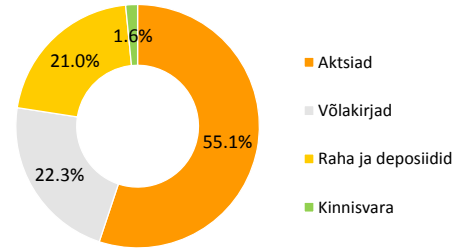


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

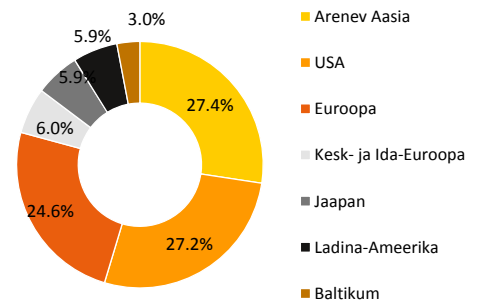
Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal)

8.5%

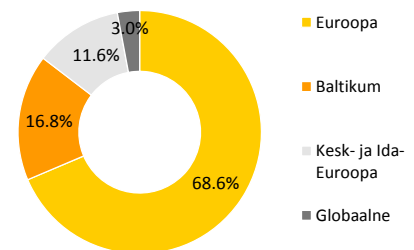
## Portfell varaklasside järgi



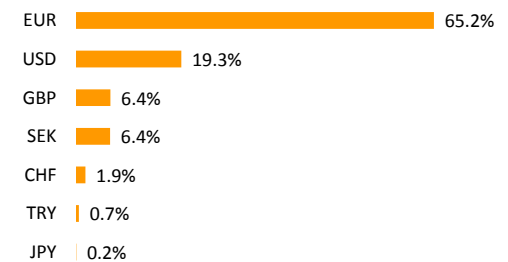
## Aktsiaportfell regioonide järgi



## 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](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 (Aktsiistrateegia)

31. mai 2016

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli mais 1.2% ning tootlus aasta algusest on -0.9%.

### Turuülevaade

Maikuu valitsesid globaalsetel finantsturgudel vahelduvad meeleolud. Meie pensionifondis näitasid positiivseid tulemusi eelkõige arenenud regioonidega seotud varaklassid. Muuhulgas toetas aktsiaturge ka Brexit-i tõenäosuse kahanemine - kuu alguses näitasid avaliku arvamuse uuringud, et Ühendkuningriikide Euroopa Liidust lahkumise pooldajate osakaal on vähenenud. Osaliselt tugevnenud USA majandusindikaatorite ning ka otse Föderaalreservist tulnud signaalide taustal kasvasid ootused, et USA keskpang tõstab juba juunis-juulis baasintressimäärasid. Valitsusvõlakirjade intressimäärad euroalal valdavalt langesid, USA-s mõnevõrra tõusid ning euro nõrgenes USA dollari suhtes kuu jooksul 2,8%.

Ameerika Ühendriikide esimese kvartali kasumite avaldamise hooaeg oli üks viimaste aastate kehvemaid ning kasumid langesid eelmise aastaga võrreldes. Väljaspool majanduslanguse perioode on kasumite langus suhteliselt ebatavaline, ent viimastel kvartalitel on toorainehindade langus energia- ja materjalisektori kasumitele olulist negatiivset mõju avaldanud. Aktsiaturgude reaktsiooni nõrgale kasumihooajale pehmendas asjaolu, et nõrk hooaeg oli analüütikute poolt prognoosides juba arvesse võetud ning üllatusmoment puudus.

USA majanduse kohta avaldatud indikaatorid ei ole viimasel ajal siiski majanduse suunast väga selget pilti andnud. Ühest küljest suurenes näiteks eratarbimine viimase seitsme aasta kõrgeimas tempos. Samuti oli tugeval tasemel autode müük maikuu. Teisalt üllatas juuni alguses avaldatud töötururaport turuosalisi nõrkusega – maikuu loodud 38 tuhat uut töökohta oli nõrgim number alates 2010. a teisest poolest ning ka absoluutsuurusel oluliselt väiksem, kui analüütikud ootasid.

Euroala jaoks avaldati 1. kvartali SKT esialgne hinnang, 0,5%-line kvartaalne kasv oli üldjoontes ootustele vastav. Ka Euroopa Keskpang viitas 2. juunil toimunud pressikonverentsil, et oodatakse majanduskasvu stabiilset püsivust kergelt positiivsel tasemel. Samas esialgsel andmetel püsis Euroala inflatsioon mais negatiivne (-0,1%) ning keskpang ennustab negatiivseid inflatsiooninumbreid ka lähikuudeks. Seega, erinevalt USA-st, pole vähimatki põhjust oodata Euroala rahapoliitika muutumist vähem stimuleerivaks, pigem vastupidi.

Hiina majandusstatistika on hakanud taas näitama nõrgenemise märke. Caixini tööstussektori ostujuhtide indeks langes mais tasemele 49,2 (indeksi väärtus üle 50 näitab kasvu). Samuti vähenes uute laenude kasvutempo. Ladina-Ameerika finantsvarade väärtust mõjutasid taas põhiliselt poliitilised arengud Brasiilias. Presidendi ametist kõrvaldamine süüdistusprotsessi ajaks 12. mail süstis turgudele positiivsust, kuid see rauges täielikult, kui üks Michel Temerit juhitava äsja ametisse astunud valitsuse liikmetest oli juba sunnitud tagasi astuma. Samuti on jahtunud optimism uue valitsuse suutlikkuse osas vajalike reforme läbi viia.

Maikuu oli meie fondi aktsiaporfellis tugevaimaks regionaalseks aktsiaturuks USA (+4,5%, kõik tootlused on näidatud eurodes), kaasa aitas ka sealse valuuta tugevnemine euro suhtes. Lääne-Euroopa aktsiad tõusid 2,3% ning Jaapani aktsiad 1,6%. Baltikumi aktsiaturud jätkasid stabiilset joont – lõpetati 2,0% kõrgemal, kui alustati. Arenevatest piirkondadest läks paremini Areneva Aasia aktsiatel (+1,3%). Mõjutatuna negatiivsetest poliitilistest arengutest Türgis ja Poolas kaotasid Kesk- ja Ida-Euroopa sh. Türgi aktsiaturud koguni 5,3% oma väärtusest. Eespool mainitud põhjustel oli mai negatiivsem kaks viimast kuud aktsiaturgude staari staatust nautinud Ladina-Ameerika jaoks (-8,4%).

Meie fondi põhiliste võlakirjavaraklasside jaoks oli maikuu valdavalt positiivne. Euroala valitsuste võlakirjade intressimäärad langesid kuu jooksul ning seda eelkõige kaugemate tähtaegade osas. Kui Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 3 baaspunkti, siis 10-aastase riigivõlakirja intressitasel langes 13 baaspunkti. Euroala perifeeriariikide, Itaalia ja Hispaania võlakirjade riskimarginaal ehk lisaintress Saksamaa võlakirjade suhtes jäi üsna samale tasemele. Riskipreemiad nii investeerimisjärgu reitinguga kui ka madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks jäid kuu lõpu seisuga muutumatule tasemel. Fondi võlakirjaporfellis eelistame võlakirjavaraklassidest Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjasid (vastav indeks tõusis mais +0,3%) ning eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjasid (indeksi tootlus +0,1%). Erinevalt enamjaolt negatiivsete intressimäärade juures kauplevatest Euroala valitsusvõlakirjadest pakuvad need varaklassid investoritele siiski veel intressitulu, mitte -kulu.

### Väljavaade

Hoiame aktsiate osakaalu fondis jätkuvalt neutraalsest madalamal tasemel. Viimastel kuudel aktsiate tõusu toetanud tegurid – nafta hinna tõus, Hiina majanduskasvu kiirenemine – on aktuaalsust pigem kaotamas. Analüütikute kasumiootused on endiselt pessimistlikumaks muutumas, ehkki hiljutisega võrreldes märksa aeglasemas tempos. Aktsiaturgude vaatenurgast on negatiivse mõjuga ka juunis või juulis tõenäoliselt baasintressimäära tõstev Föderaalreserv. Mai lõpus ning juuni alguses avaldatud oodatust nõrgemate makroindikaatorite tõttu on uuesti esile kerkinud mured aeglustuva Hiina ning USA majanduse kasvutempo pärast. Heitlikkust finantsturgudel suurendavad juunis tõenäoliselt ka sündmused Euroopa poliitilisel maastikul. 23. juunil hääletatakse Ühendkuningriikides Euroopa Liidu liikmestaatuse üle, mõned päevad hiljem toimuvad erakorralised parlamendivalimised Hispaanis. Peame tõenäoliseks, et Ühendkuningriikide kodanikud toetavad riigi Euroopa Liitu jäämist, ent hääletuse lähenedes võivad avaliku arvamuse uuringutulemused sentimentit oluliselt mõjutada. Hispaanias ei ole oodata oluliselt teistsuguseid valimistulemusi detsembriga võrreldes ning see oleks ka finantsturgude jaoks neutraalne lahendus.

Regionaalselt jätkame väiksemate positsioonidega Euroopa aktsiates, sest lähenev Brexit-i hääletus on kasvatanud investorite ettevaatlikkust regiooni suhtes. Vähemalt juuni esimesel poolel jätkame suurema osakaaluga arenevate turgude aktsiates. Viimaseid toetavad mõnevõrra taastunud nafta hind ja langenud krediidiriski marginaalid.

Võlakirjaporfellis hoiame intressimäärariski suhteliselt madalal tasemel, s.t. eelistame lühema tähtajaga võlakirju. Pärast pettumust valmistanud USA maikuu töötururaportit langesid pikemaajaliste euroala valitsuste võlakirjade intressid rekordmadalusteni ning meie hinnangul on tõenäoline intresside tõus nendelt tasemetelt. Aasta lõpus ning järgmisel aastal kiireneb usutavasti ka inflatsioonitempo euroalal energiahindadega seotud baasefektide tõttu ning seegi peaks tõstma pikemaajalisi intressimäärasid.

Suurendasime lühikese tähtajaga kõrge kvaliteediga ettevõtete võlakirjade osakaalu portfellis, sest 8. juunil algavad Euroopa Keskpanga ettevõtete võlakirjade ostud avaldavad positiivset mõju ka lühema tähtajaga ettevõtete võlakirjadele, toetades investeerimisjärgu võlakirjade varaklassi üldisemalt. Riskiks ettevõtete võlakirjade varaklassile on Brexit-i hääletustulemused. Siiski pehmendab meie hinnangul vähetõenäolise negatiivse hääletustulemuse mõju investeerimisjärgu reitinguga võlakirjadele võimalus, et Euroopa Keskpang suurendab oma tugioste.

\*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 investeerimissoovituseks 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.