

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

Faktileht | Seisuga 30. juuni 2018

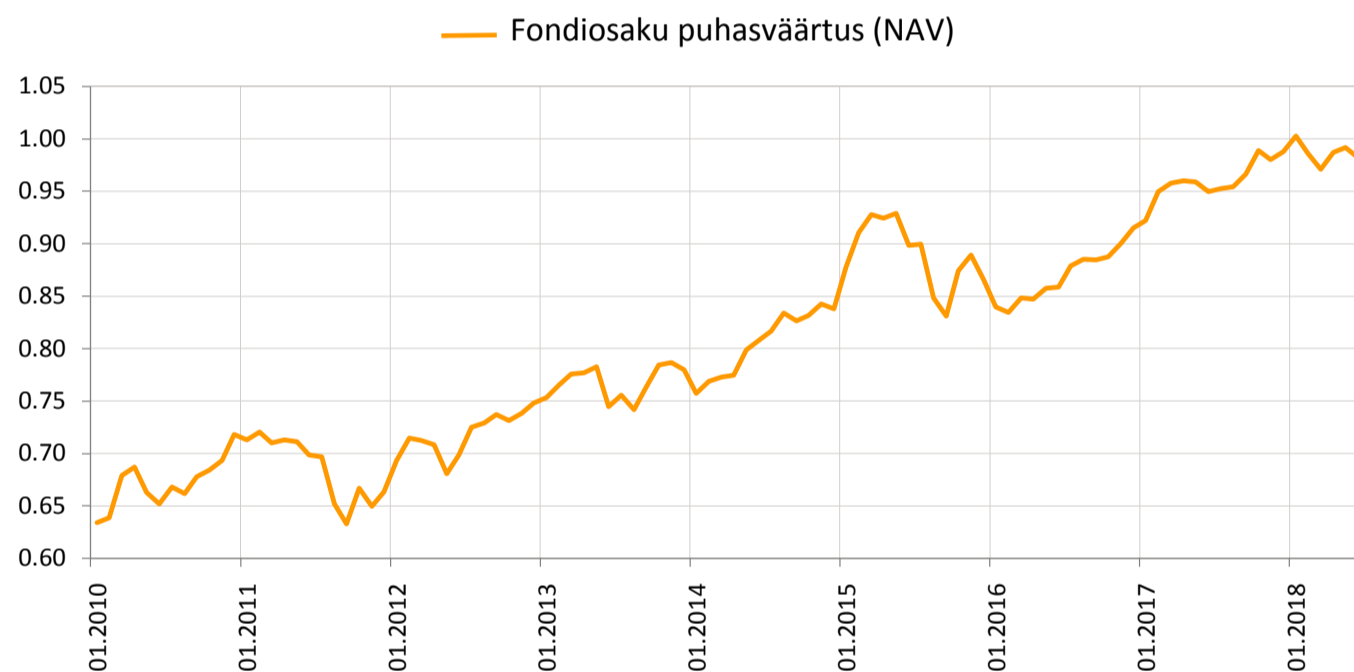
Investeeringispõhimõtted

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv, investeerides kuni 50% varadest aktsiariskiga väärtpaberitesse 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
Asutamisaasta	2010
ISIN	EE3600103248
Fondi varade puhasväärtus	287 558 411 EUR
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.98190 EUR
Valitsemistasu aastas	0.85%
Sisenemistasu	0%
Väljumistasu	0%

Fondi tootlus*



Ajalooline tootlus*

	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat loomisest
Kogutootlus	-0.6%	-1.0%	1.1%	3.4%	14.4%	9.3%	53.6%
Aasta baasil tootlus				3.4%	6.9%	3.0%	5.2%

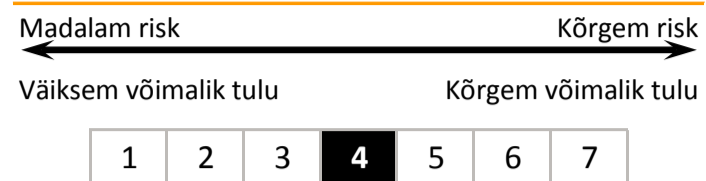
Aasta	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tootlus	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%	5.7%	7.9%

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 6.6%

Suurimad investeeringud (%)

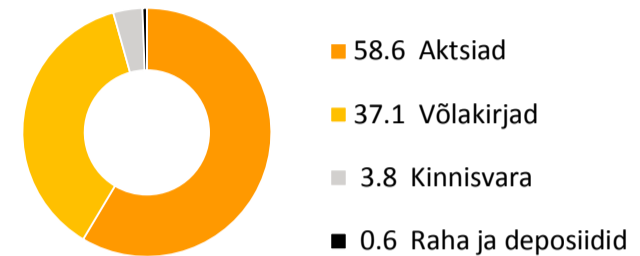
Aktsiaportfell	Osakaal
Swedbank Robur Access Asien	5.9
Lyxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	4.8
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF	2.6
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	2.2
Lyxor Eastern Europe Index ETF	1.8
Võlakirjaportfell	
France Government 1.000% 25.11.2018	9.8
Government of Spain 4.6% 30.07.2019	3.5
Government of France 1.000% 25.05.2019	2.7
Government of Italy Buoni Poliennal 4.5% 01.03.2019	2.2
Government of Austria RAGB 0.250% 18.10.2019	2.1

Riskiaste

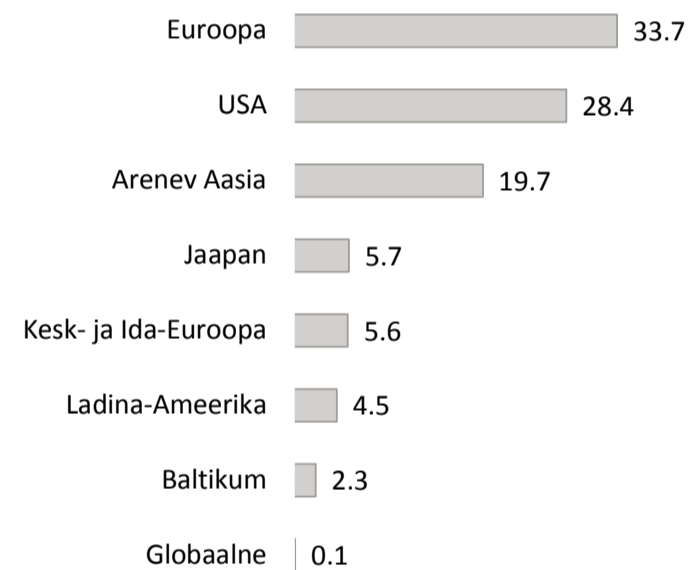


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

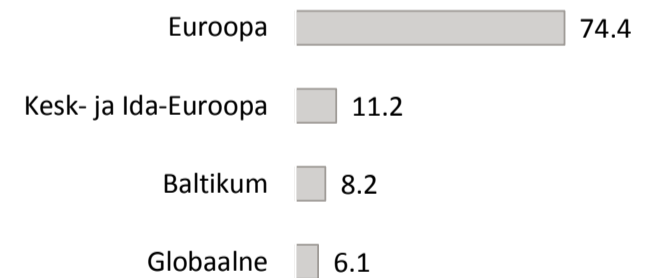
Varade jaotus (%)



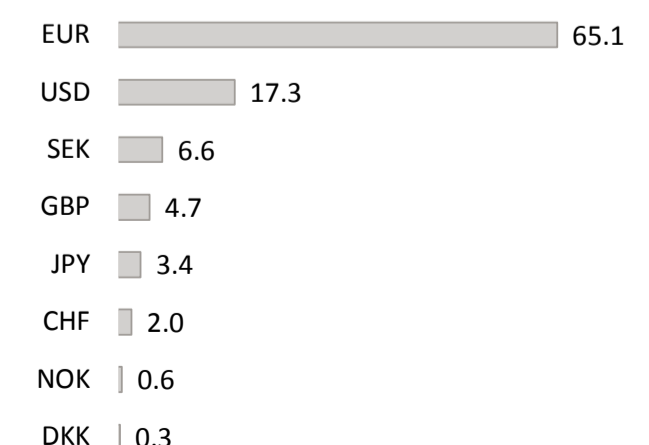
Aktsiaportfell regioonide järgi (%)



Võlakirjaportfell regioonide järgi (%)



Portfell valuutade järgi (%)



Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

Faktileht | Seisuga 30. juuni 2018

Kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli juunis -1.0% ning tootlus aasta algusest on -0.6%.

Turuülevaade

Juunikuu ei toonud kaasa investorite optimismi kasvu ning valdavalt olid finantsturud nõrgemapoolsed. Ehkki poliitiline ebamäärasus Euroalal vähenes pisut pärast uue valitsuse ametisse kinnitamist Itaalias, kogus globaalne kaubandussõda juunis uut hoogu. Arenenud piirkondade aktsiad lõpetasid kuu siiski nullilähedase tulemusega. Valulikum oli periood arenevate turgude aktsiate ning riskantsemate võlakirjade jaoks, viimaste riskipreemiad kasvasid. Juunis toimusid USA, Euroala ning Jaapani keskpanga rahapoliitilised istungid, mille tulemused aga turuosalistele otseselt üllatusi ei pakkunud. Euro kurss USA dollari suhtes jäi kuu lõikes muutumatuks.

Juuni alguses stabiliseerus mõnevõrra poliitiline olukord Itaalias ning ametisse astus Viie tähe liikumise ja Põhjaliiga koalitsioonivalitsus eesotsas peaminister Giuseppe Contega. Finantsturge rahustasid ka uue valitsuse ministrite eurot toetavad avaldused. Samas jääb Itaaliaga seotud ebamäärasus kõrgeks ning paljud vaatlejad prognoosivad uuele valitsusele lühikest eluiga. Kui uued valimised toimuksid praegu, saavutaksid arvamusküsitluste kohaselt veelgi suurema toetuse populistlikud parteid. Euroala tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks langes taas pisut, ent püsib selgelt kasvule viitava tasemel (juunis 54.9). Teenindussektori indeks tugevnes aga viimaste kuude tugevaimale tasemele osutades, et euroala majanduskasv võib taas olla kiirenemas. Ka Euroopa Keskpanga istungil viidati majanduse kasvutempo aeglustumisele kui oodatavalt ajutisele nähtusele.

USA tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks tugevnes taas. Indeksi kõrge tase (60.2 punkti) osutab jätkuvalt kiirele kasvule USA tööstuses. USA teenindussektori kindlustunde indeks on samuti pärast kevadist taandumist mais-juunis hoogsalt tugevnenud. Samuti püsib jätkuvalt väga tugevas seisus USA tööturg, nii mais kui ka juunis loodi üle 200 tuhande uue töökoha. USA Föderaalreserv tõstis baasintressimäärasid oodatult 25 bp võrra. Valge Maja tegi teatavaks detailse nimekirja Hiina kaupadest, millele kehtestatakse juuli algusest sisseveotollid. Vastuseks avalikustas Hiina vastumeetmed, s.t. sisseveotollid USA kaupadele. Järgnenud USA administratsiooni avaldustest selgus, et pole välistatud edasiste tollide kehtestamine Hiina kaupadele ning ka näiteks piirangud Hiina investeringutele USA tehnoloogiaettevõtetesse. Taolised avaldused mõjutasid sentimentit finantsturgudel küllaltki negatiivselt, ehkki täna on veel vara öelda, milliseks osutuvad tagajärjed reaalmajandusele.

Hiina aktsiaid on olnud sel aastal väga nõrgad. Ühelt poolt on põhjuseks aeglustunud majanduskasv, nõrgad on olnud nii investeringud põhivarasse kui ka jaemüük. Teiselt poolt on aga mõju avaldanud kaubanduspiirangud Hiina kaupadele. Juunis nõrgenes ka renminbi kurss. Türgi aktsiaturg oli juba mitmendat kuud järjest üks nõrgemaid. Erdogan võitis presidendivalimised juba esimeses ringis ning tema partei AKP sai koos koalitsioonipartneriga enamuse parlamendis, ent investoritel on jätkuvalt palju küsimusi majandus- ja rahanduspoliitika jätkusuutlikkuse osas. Üheks olulisemaks märksõnaks lähikuudel saab olema Türgi keskpanga iseseisvus, s.t. kas Erdogan võtab senisest suurema rolli keskpanga otsustes. Nõrkus jätkus ka Ladina-Ameerika finantsvarades. Brasiilias toimuvad oktoobris valimised ning finantsturgude jaoks soodsaima kandidaadi, endise Sao Paulo kuberneri Alckmini vastu on kerkinud üles tõsised korruptsioonisüüdistused. Oluline on pensionireformi toimumine riigis, kuid hetkeseisuga näib selle teostumise tõenäosus väga väike.

Meie fondi aktsiaportfellis lõpetasid juunikuu parima tulemusega Baltikumi aktsiad (+1.2%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Tallinna börsil tegi eduka avaliku pakkumise Tallinna Sadam. Kaubanduspiirangute kehtestamisest hoolimata jäi juunis plusspoolele ka USA aktsiaindeks (+0.6%). Meie fondi teised aktsiavaraklassid lõpetasid kuu miinuspoolel. Kui Euroopa aktsiad langesid 0.7%, siis Jaapani aktsiad kaotasid väärtuses 2.6%, millest rõhuv enamus tulenes jeeni kursi nõrgenemisest. Teiste arenevate piirkondadega võrreldes üsnagi stabiilse tulemusega lõpetasid Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiaturud (-1.2%). Nii Türgi kui ka areneva Aasia aktsiad kaotasid keskmiselt 4.8% väärtusest. Ladina-Ameerika aktsiaturg tervikuna nõrgenes 3.1%, sealjuures Mehhiko aktsiad võitsid väärtuses.

Euroopa krediiturgudel jätkus heitlikkus. Üldist sentimentit mõjutasid negatiivselt nii Itaalias toimunu kui ka kaubandussõja temaatika. Samas oli positiivseks Euroopa Keskpanga signaal, et baasintressimäärasid ei tõsteta enne 2019. aasta sügist. Oodatult teatati küll ka varaostuprogrammi lõpetamisest koos käesoleva aasta lõpuga. Riskipreemiad kerkisid nii investeerimisjärgu kui ka sellest kehvema krediidikvaliteediga võlakirjade jaoks, s.t. nii Euroopa ettevõtete võlakirjad kui ka arenevate regioonide riigivõlakirjad kaotasid kuu jooksul väärtuses.

Maikuu järsult tõusnud riskimarginaalid Itaalia ja euroala teiste nn perifeeriariikide valitsuse võlakirjade jaoks langesid mõnevõrra tänu poliitilise ebamäärasuse vähenemisele. Saksamaa valitsuse võlakirjade intressimäärad langesid kuu alguse tasemetega võrreldes marginaalselt. Kuid USA riigivõlakirjade intressimäärad on jõudnud seisu, kus 10- ja 2-aastaste intresside vahe on vaid pisut üle 30 bp – nii napp pole see olnud viimase kümne aasta jooksul. Turud pööravad tulukõvera kaldele palju tähelepanu, sest ajalooliselt on sarnase kujuga intressikõver ennetanud majanduslangusi.

Väljavaade

Suur osa meie taktikalise mudeli lühiperioodi signaalidest on aktsiaturgude suhtes pigem neutraalsed või negatiivsed. Samas toetavad aktsiaturge jätkuvalt tugev globaalse majanduskasvu väljavaade, tugevad kasumid eeskätt USA-s ning atraktiivsem hinnatase võrreldes võlakirjadega. Endiselt on oluliseks riskifaktoriks nn kaubandussõda, selle võimalik eskaleerumine ning lisatariifide kehtestamine USA administratsiooni poolt oma kaubanduspartneritele. Nimetatust tulenevalt hoiame aktsiate osakaalu võlakirjade suhtes neutraalsel tasemel.

Regionaalselt eelistame USA aktsiaturgu arenevate piirkondade aktsiatele. Esimesi toetab tugev majanduskasv ning ettevõtete kasumid. Ladina-Ameerika aktsiate jaoks on negatiivseks mõjuriks jätkuvad poliitilised riskid Brasiilias seoses lähenevate presidendivalimistega. Aasia aktsiate seisukohalt on negatiivne kaubandussõja võimalik eskaleerumine, aeglustuv kasv Hiinas ning surve alla sattunud renmimbi kurss. Arenevate turgude aktsiate jaoks üldisemalt on negatiivseks faktoriks ka tõusvad intressimäärad USA-s.

Ootame lähikvartalitelt Euroopa majanduskasvu teatavat kiirenemist. Jätkuvalt tugeva majanduskasvu ja tsükliliselt pigem kiireneva inflatsiooni tingimustes peame tõenäoliseks valitsusvõlakirjade intresside tõusu praegustelt tasemetelt. Kaubandussõja temaatika ning poliitilised riskid Itaalias hoiavad samas madala riskiga võlakirjade intressimäärasid madalamal. Seetõttu oleme intressitõusude suhtes kaitsvalt positsioneeritud ning hoiame portfelli võlakirjade keskmist pikkust lõpptähtajani lühikesena.

Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade riskimarginaalid on jaanuari madalaimate tasemetega võrreldes märkimisväärselt tõusnud. Seega näeme, et varaklass pakub mõnevõrra paremat riski-tulu suhet kui aasta alguses. Näeme jätkuvalt väärtust ka arenevate turgude võlakirjades, ehkki tõusvad intressimäärad USA-s ja Euroopas võivad varaklassile negatiivset mõju avaldada.

*Kommentaaris indeksitele viitamine ei tähenda, et fondi investeerimispoliitika oleks seotud nimetatud või mõne teise indeksi tootluse järgimisega.