

# Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. august 2013

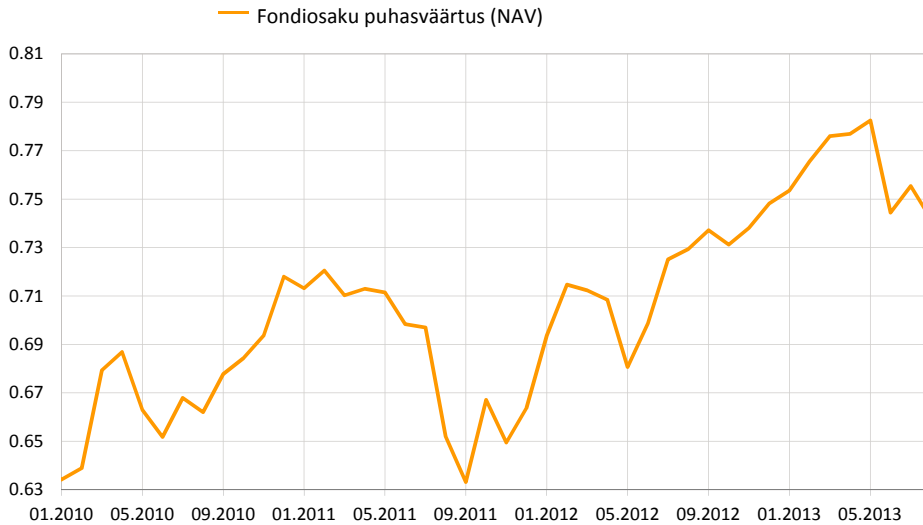
## Investeeringispõhimõtted

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv, investeerides kuni 50% varadest aktsiariskiga väärtipaberitesse 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)	0.74165 EUR
Fondi varade puhasväärtus	40 237 252 EUR
Haldustasu aastas	1.59%
Väljalaskmistasu	0.0%
Tagasivõtmistasu	1.0%

## Fondi tootlus\*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
<b>Tootlus*</b>	-0.9%	-1.8%	-5.2%	1.7%	13.8%	12.0%		16.0%
<b>Aasta baasil</b>				1.7%	6.7%	3.9%		4.1%
	<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%					

## Suurimad investeeringud

<b>Aktsiaportfell</b>	<b>Osakaal</b>
Swedbank Robur Indexfond Asien	7.6%
db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan Index UCITS ETF	6.8%
DB x-Trackers MSCI EM Latin Index ETF	5.9%
Swedbank Robur Indexfond USA	5.6%
Swedbank Robur Indexfond Europa	5.2%
<b>Võlakirjaportfell</b>	<b>Osakaal</b>
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	4.3%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	3.1%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	3.0%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	2.1%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.1%

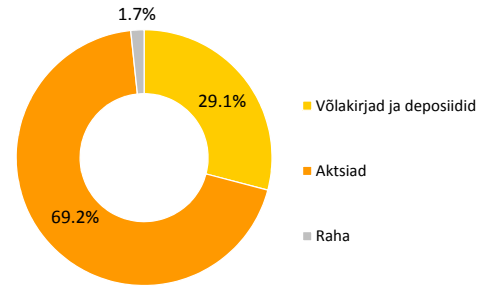
## Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk  
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

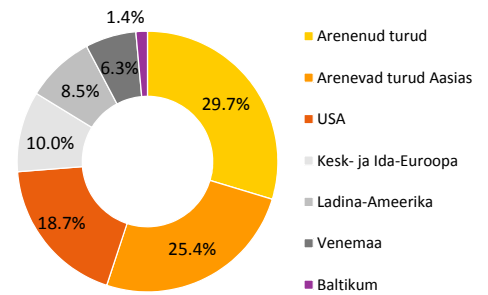


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

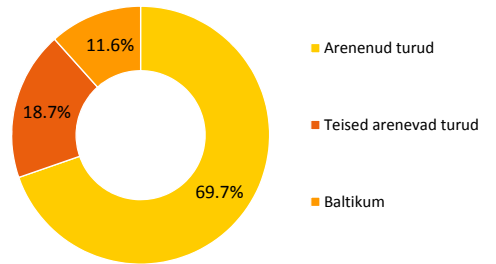
## Portfell varaklasside järgi



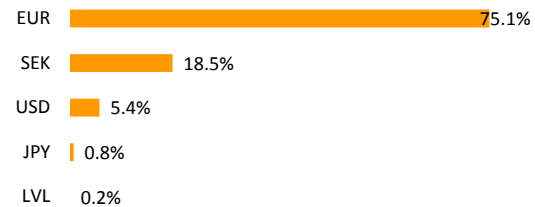
## Aktsiaportfell regionide järgi



## Võlakirjaportfell regionide 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. Väliturgudele investeerivad fondid on tundlikud valuutakursside kõikumise suhtes, mis võib põhjustada fondiosaku puhasväärtuse kasvu või kahanemist.

Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega veebilehel [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid) või külastades lähimat Swedbanki kontorit. Vajaduse korral konsulteerige pangatöötaja või investeerimisnõustajaga telefonil +372 613 1606.

# Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. august 2013

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli augustis -1.8% ning tootlus aasta algusest on -0.9%.

### Turuülevaade

August tõi finantsturgudele müügilaine, mille käigus said kannatada nii aktsia- kui võlakirjade hinnad. Kuld seevastu tõmbas investoreid. Küllaltki laiapõhjalisele globaalsele majanduskonjunktuuri paranemisele viitava majandusstatistika toetuse turgudele nullis sõjategevuse puhkemise võimalus Süürias ning sellest tulenev nafta hinna tõus (ca. 6% USA dollarites). Riskantsemad varaklasse nõrgestas ka uue valitsuskriisi võimalus Itaalias ja suhteliselt kahvatud ettevõtete kvartalitulemused Euroopas ning USA-s.

Süüria sündmuste kõrval oli kuu üheks oluliseks märksõnaks oodatust tugevam majandusstatistika, seda peamiselt arenenud tööstusriikides. Euroola teise kvartali SKT kasvas 0.3% võrra – tegemist oli esimese positiivse kasvunumbri pärast kuus kvartalit väldanud langusperioodi. Lisaks olid trendid positiivsed ka eurotsooni äärealadel. Jätkus USA majandusindikaatorite mõõdukas paranemine. Tööpuudus langes 0,2% võrra 7,4%-ni. Oluliselt paranes sentiment USA tööstussektoris – finantsturgudel laialdaselt jälgitav suurte tööstusettevõtete ostujuhtide seas tehtava igakuise küsitluse tulemuste põhjal koostatav ISM indeks püsis teist kuud järjest üle 55 punktil tugeval tasemel (50 punktil kõrgem indeksi väärtus näitab, et majandusaktiivsus tööstussektoris kasvab).

Föderaalreservi rahapoliitika komitee istungil avaldas enamuse komitee liikmetest toetust Föderaalreservi president Ben Bernanke finantsvarade ostuprogrammi vähendamise ajakavale, mis toob endaga ilmselt kaasa Föderaalreservi poolse valitsuse võlakirjade ostude vähenemise aasta lõpus. Sellest tulenev globaalne likviidsuse oodatav vähenemine pole kuigi positiivselt mõjunud arenevate turgude valuutadele – löögi all on olnud just nende riikide valuutad, mis on teistest enam sõltuvad välisfinantseerimisest. Tugevalt on kannatada saanud nii Brasiilia reaalkui India ruupia. Valuutade nõrgenemisega võib kaasneda inflatsioonitempo kiirenemine arenevatel turgudel, millega viimastel on keeruline võidelda, sest erinevalt arenenud regioonidest ei näita majanduste kasvutempo arenevatel turgudel kiirenemise märke. Euro nõrgenes USA dollari suhtes 0,6%.

Augusti lõpuks oli enamuse Euroopa ning USA suurettevõtteid avaldanud oma teise kvartali majandustulemused. Nagu viimastel aastatel tavaks, jäid Euroopa ettevõtete tulemused ookeanitagustele alla nii käibe- kui kasumikasvu osas. Jätkus Euroopa ettevõtete käivete ja kasumite langus, samas kui Põhja-Ameerika börsidel kaubeldavad ettevõtted suutsid saavutada mõlemas valdkonnas väikese kasvu. Nõrgad kasuminumbrid seavad kahtluse alla käesoleval aastal toimunud aktsiahindade tõusu jätkusuutlikkuse, sest hinnatõus on toimunud peamiselt tänu kasumikordajate, mitte ettevõtete kasumlikkuse kasvule.

Arenenud tööstusriikide suuremate aktsiaturgude seas oli augustis nõrgim USA (-2,3%, kõik tootlused on eurodes), Jaapani aktsiad kaotasid kuuga 1,6% ning Euroopa aktsiad 0,6%. Arenevate turgude seas oli parima tootlusega Venemaa (+0,7%), nii areneva Aasia (-1,0%), Ida-Euroopa (-4,8%) kui ka Ladina-Ameerika (-2,6%) turud lõpetasid kuu miinuspoolel. Ka Baltikumi aktsiad nõrgenesid (-0,8%).

Võlakirjaturgudel jätkus turvalisemate valitsuse võlakirjade intressitasemetel tõus – Saksamaa 2 a. ja 10 a. riigivõlakirjade intressimäärad tõusid vastavalt 6 ja 19 baaspunkti. AAA-A reitinguga euroola valitsuste võlakirjade indeks kaotas kuuga 1,1%. Eurodes denomineeritud arenevate riikide võlakirjade hinnad langesid 1,1% ning euroola investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjad 0,2%. Intressimäärad tõusid hoolimata Euroopa Keskpanga lubadusest hoida baasintressimäärasid madalal tasemel pikema ajaperioodi jooksul. Ei aidanud ka Mario Draghi hoiatus, et finantsturud on intressimäärasid vildakalt hinnanud.

### Lähiaja väljavaade

Septembris jätkame neutraalsel aktsiariski tasemel. Mitmed tehnilised näitajad on aktsiaturgude suhtes toetavamaks muutunud, sh. investorite positsioneerimine futuuriturgudel. Globaalne majandusükskel näitab kiirenemise märke ning selle trendi tõenäoline jätkumine lähikvartalitel on aktsiaturgude jaoks samuti toetav. Aktsiaturgude väljavaadetele on negatiivne globaalsete likviidsusvoogude mõningane nõrgenemine. Samuti võivad septembris suurendada poliitilised pinged Ameerika Ühendriikides – nimelt on taas päevakorras riigivõla ülempiiri tõstmine Kongressi poolt ning on oodata, et kõnelused kujunevad väga keerulisteks.

Regioonidest eelistame jätkuvalt Venemaad Ladina-Ameerikale. Venemaa on paljude teiste arenevate turgude, sh. Ladina-Ameerika riikidega võrreldes soodsamas positsioonis, kuna riigi jooksevkonto on ülejäägis ning sõltuvus välisfinantseerimisest on seetõttu väiksem, kui näiteks Brasiilial. Samuti on vene aktsiate hinnatase oluliselt soodsam.

Augusti lõpus suurendasime Jaapani aktsiate osakaalu pensionifondide portfelliges ning vähendasime Euroopa ja USA aktsiate oma. Eelistuse taga on Jaapani keskpanga stimuleerivam rahapoliitika, parem turukliima (aktsiaanalüütikud on oma kasumiootusi oluliselt ülespoole korrigeerimas) ning soodsam hinnatase.

Pensionifondide portfelliges on võlakirjade keskmine tähtaeg jätkuvalt mõnevõrra lühem, kui võrdlusindeksil, mis tähendab, et fondid on paremini kaitstud võlakirjade intressimäärade tõusust tulenevate kaotuste eest. Eelistame globaalset spekulatiivsete võlakirjade varaklassi euroola investeerimisjärgu krediitireitinguga võlakirjadele. Meie hinnangul mõnda aega soodne keskkond spekulatiivsetele võlakirjadele veel püsib, kuna finantseerimistingimused ettevõtetele on atraktiivsed ning kiirenev majanduskasv hoiab makseraskuste määra spekulatiivse reitinguga emitentide seas tõenäoliselt madalal tasemel.

\* Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kahaneda. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluse kohta. Väärtustulemustele investeerivad fondid on tundlikud valuutakursside kõikumise suhtes, mis võib põhjustada fondiosaku puhasväärtuse kasvu või kahanemist.

Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega veebilehel [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid) või külastades lähimat Swedbanki kontorit. Vajaduse korral konsulteerige pangatöötaja või investeerimisnõustajaga telefonil +372 613 1606.