

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

30. juuni 2015

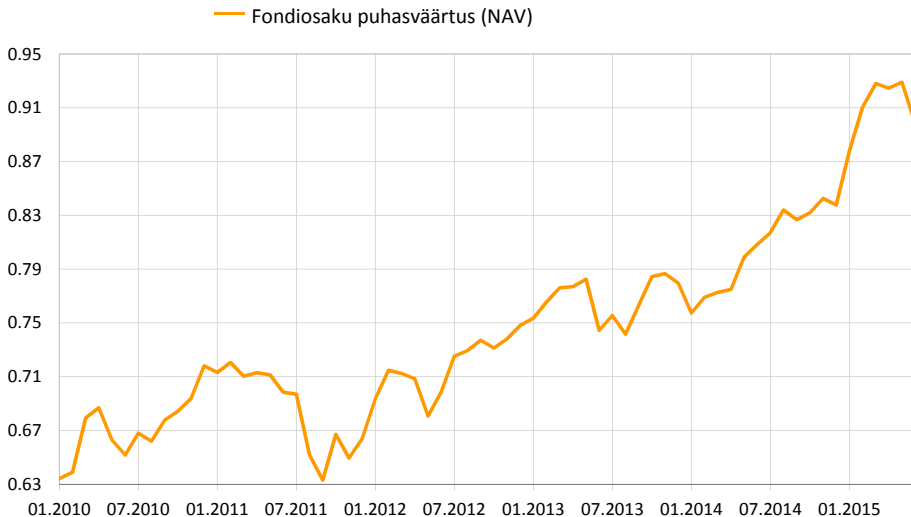
Investeeringispehõimõtted

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 puhaskväärtus (NAV)	0.89835 EUR
Fondi varade puhaskväärtus	113 420 321 EUR
Keskmine haldustasu aastas**	1.57%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	7.2%	-3.3%	-3.2%	11.1%	20.7%	28.6%	37.8%	40.6%
Aasta baasil				11.1%	9.9%	8.7%	6.6%	6.4%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tootlus*	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%			

Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	8.3%
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	7.4%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.5%
Lyxor UCITS ETF MSCI Europe	6.3%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	5.6%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.9%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	1.5%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.4%
Latvia T-bond due 21.11.19	1.0%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials (DE) UCITS ETF	1.0%

Riskiaste

Madalam risk | Kõrgem risk
Väiksem võimalik tulu | Kõrgem võimalik tulu

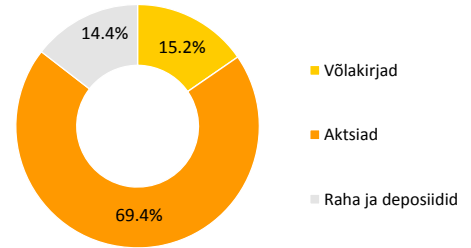


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

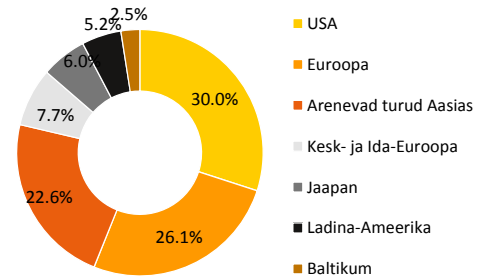
Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal)

6.8%

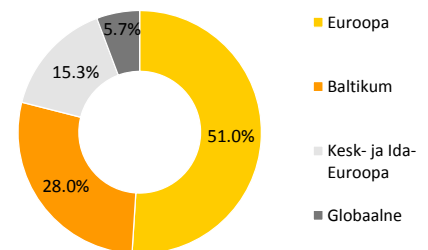
Portfell varaklasside järgi



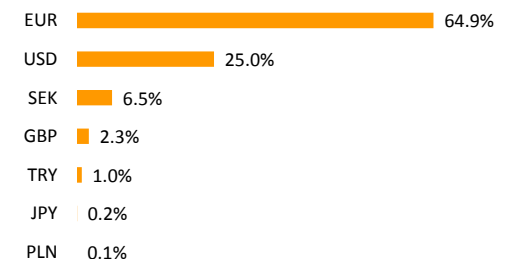
Aktsiaportfell regioonide järgi



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 käsitletav 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)

30. juuni 2015

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli juunis -3.3% ning tootlus aasta algusest on 7.2%.

Turuülevaade

Juuniku finantsturgudel osutus väga heitlikuks ja muutlikuks. Enamus varaklassidest lõpetasid kuu miinuspoolel – aktsiaturud langesid ja võlakirjade intressimäärad ning riskimarginaalid kasvasid. Kui kogu kevade olid investorite silmad püsinud Euroopa Keskpanga tegevusel, siis nüüd suutis Kreeka valitsus oma riigi taaskord tugevalt maailmakaardile viia, ehkki kaugeltki mitte positiivses võtmes. Juba kuu alguses, 5. juunil jättis Kreeka õigeaegselt tagastamata IMF-ilt saadud laenu. Et makse sai suuremate tagasilöökideta ajatada 30. juunile, panustasid investorid pea terve kuu vältel vahelduvalt küll positiivse küll negatiivse lahenduseni jõudmises Kreeka valitsuse läbirääkimistes rahvusvaheliste võlausaldajatega. Kuu lõpuks selgus, et tulemusteni ei jõutud ning peaministri otsus panna viimati laual olnud kasinusmeetmete pakett rahvahääletusele jättis edasised lahendusvõimalused suures osas õhku. Selge on, et kui riik ei suuda enne 20. juulit jõuda kreditoridega kokkuleppele ning leida vajalikke vahendeid, et tähtajal tagasi maksta Euroopa Keskpangalt saadud laen, pingestub juba niigi ülipingeline olukord likviidsusprobleemide käes vaevlevate pankade taustal veelgi. Meie pensionifondis ei ole investeringuid ei Kreeka riigi võlakirjadesse ega ka riigi aktsiaturgudel kauplevatesse aktsiatesse.

Euroala majanduse kasvutempo näitas juunis teatavaid märke kiirenemisest. Tööstussektori ostujuhtide sentimendi indeks kerkis 52,5-ni ning teenindussektori ostujuhtide sentimendi indeks 54,4-ni, mis on ühtlasi viimase kolme aasta kõrgeim tase. Hoolimata mõningastest tagasilöökidest juunis, püsib kasv Hispaania ja Itaalia tööstussektorites jätkuvalt tugeval tasemel (ostujuhtide indeksid vastavalt tasemel 54,5 ja 54,1). Nendes riikide taastunud majanduskasv suurendab tõenäosust, et Kreeka euroalast lahkumine ei kujuta endast suurt majanduslikku šokki ülejäänud euroalale.

USA-s on tänaseks unustatud nõrk esimese kvartali kasvunumber ning teises kvartalis on kasvutempo olnud selgelt plussmärgiga. Juunis olid signaalid USA majandusaktiivsuse kohta samuti pigem positiivsed. Tööstussektori kasvutempo tugevnes ning ISM tööstussektori usaldusindeks kerkis juunis 0,7 punkti võrra tasemele 53,5. Viimastel kuudel on samuti selgelt tugevnenud indeksi uute tellimuste alamkomponent, mis lubab oodata tööstussektori kasvutempo kiirenemist lähikuudelgi. Jätkusid positiivsed trendid tööturul - uute töökohtade arv kasvas juunis 223 000 võrra ning tööpuudus langes 5,3%-ni.

Meie fondi aktsiaporfellis jaoks lõpetasid arenenud piirkondade aktsiaturgudest parima tulemusega Jaapani ja USA aktsiad (vastavalt -3,3% ja -3,5%, kõik tootlused on märgitud eurodes). Lääne-Euroopa aktsiaturud kaotasid Kreeka sündmuste tõttu rohkem – 4,6%. Baltikumi aktsiaturg nõrgenes 2,1%. Arenevate turgude aktsiatest lõpetasid Ladina-Ameerika aktsiad vaid kerges miinususes (-0,7%). Seevastu areneva Aasia aktsiaturg langes järjekindlalt negatiivset üllatust pakkunud Hiina majandusstatistika taustal koguni -5,3%. Ida-Euroopa (sh. Türgi) aktsiad lõpetasid kuu 4,0% madalamal, kui alustasid.

Võlakirjaturgudel jätkus aprillis-mais kestnud volatiilsuslaaine. Juuni alguses avaldatud euroala tarbijahindade kasvutempo kiirus ületas analüütikute konsensusotusi ning tugevnenud inflatsiooniootuste taustal tõusid valitsuse võlakirjade intressimäärad järsult just kaugemate tähtaegade osas. Kui Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 0,2 baaspunkti, siis 10-aastase riigivõlakirja intressitase tõusis 28 baaspunkti. Kreeka euroalast lahkumise suurenenud tõenäosus vähendas investorite riskivalmidust - ettevõtete ja arenevate riikide võlakirjade riskimarginaalid tõusid nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks ning võlakirjade hinnad langesid järsult.

Portfellis olevatest võlakirjavaraklassidest nõrgenesid Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade hinnad 1,8% võrra, seda tänu nii euroala valitsuse võlakirjaintresside kui ka riskimarginaalide tõusule. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade varaklass kaotas kuuga 2,1%. Meie fondi portfellis olev Eesti elektrisüsteemihalduri Eleringi võlakirja lisati juuni alguses Euroopa Keskpanga võlakirjade kokkuostuprogrammi nimekirja. Seetõttu püsis nimetatud võlakirja hind kuu jooksul ka suhteliselt stabiilne. Võlakirjaturgude tagasihoidlike väljavaadete tõttu asusime positsiooni võlakirjas likvideerima.

Lähiaja väljavaade

Vähendasime aktsiasakaalu fondis juuni lõpus neutraalse tasemeni. Aktsiaturge toetavad meie hinnangul aasta teises pooles tugevnev globaalne majanduskasv, võlakirjadega võrreldes jätkuvalt soodne hinnatase, analüütikute positiivsemaks muutunud kasumiprognosid ning tugevad likviidsusvood aktsiaturgudele. Kõige olulisema riskina lähiperioodil näeme Kreeka võimalikku lahkumist euroalalt.

Regionaalsete aktsiaturgude vaheliselt on fond samuti neutraalselt positsioneeritud. Aktsiaanalüütikute kõrgemad ootused ettevõtete kasumite osas ning tugevad finantsüsteemist lähtuvad likviidsusvood aktsiaturgudele toetavad küll euroala aktsiaid, ent Kreekaga seotud riskide tõttu eelistame sealset aktsiapositsiooni mitte suurendada.

Vähendasime krediidiriski võlakirjaporfellis – müüsimise euroala spekulatiivse reitinguga ettevõtete võlakirjad ning vähendasime investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade osakaalu. Kreekaga seonduv rahanduslik ja poliitiline ummikseis kahandab meie hinnangul jätkuvalt investorite riskiisu ning see suurendab tõenäoliselt mõnevõrra ettevõtete võlakirjade ning arenevate turgude võlakirjade riskimarginaale. Võimalikku võlakirjahindade langust võib veelgi võimendada madal likviidsus võlakirjaturgudel.

Kärpisime veel Ida-Euroopa pikema tähtajaga valitsuse võlakirjade osakaalu ning suurendasime nõ. “turvasadamaks” peetavate Saksamaa valitsuse võlakirjade osakaalu. Ida-Euroopa riikide võlakirjadel on meie hinnangul eriti suur risk sattuda surve alla, kui Kreeka peaks euroalast lahkuma või olukord sealses pangandussektoris veelgi halveneb. Kreeka pangad on mitmete Balkani riikide (näiteks Bulgaaria ja Rumeenia) pangandussektoris olulise turuosaga, samuti on osal Balkani riikidest Kreekaga olulised kaubandussidemed.

Vähendasime portfelli tundlikkust valitsuse võlakirjade intresside edasise tõusu suhtes. Euroala kasvu kiirenedes tõusev inflatsioonitempo toob endaga tõenäoliselt kaasa võlakirjade intressimäärade edasise tõusu ning pikaajalise langustsükli võib lõppenuks lugeda. Intresside tõusu pidurdab samas veel lubatult pikalt kestev Euroopa Keskpanga võlakirjade kokkuostu programm.

*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 investeerimissoovituse ega investeerimise nõustamisena. Tutvu 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.