

# Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. juuli 2015

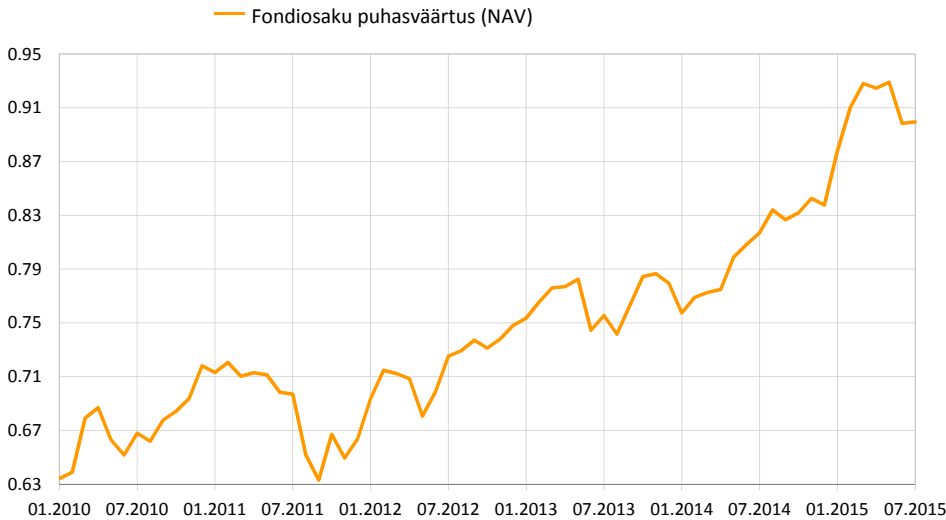
## Investeeringispehõimõtted

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 puhasväärtus (NAV)	0.89949 EUR
Fondi varade puhasväärtus	116 783 177 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
<b>Tootlus*</b>	7.4%	0.1%	-2.7%	10.1%	19.1%	24.0%	34.7%	40.7%
<b>Aasta baasil</b>				10.1%	9.1%	7.4%	6.1%	6.3%
	<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%			

## 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%
Lyxor UCITS ETF MSCI Europe	7.0%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	6.5%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.0%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.8%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	1.5%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	1.4%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.4%
Latvia T-bond due 21.11.19	1.0%

## Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk  
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

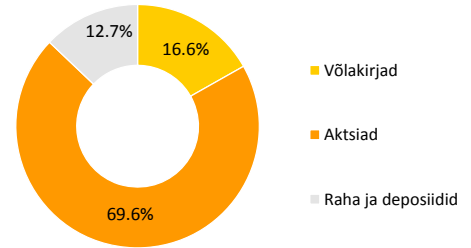


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

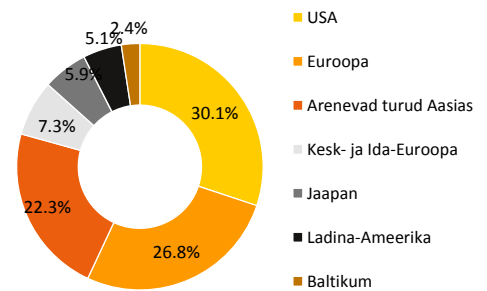
Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal)

6.5%

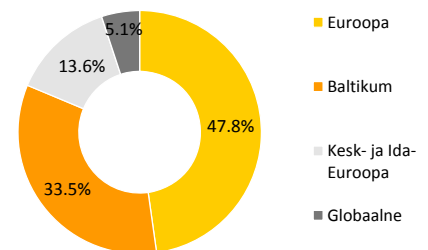
## Portfell varaklasside järgi



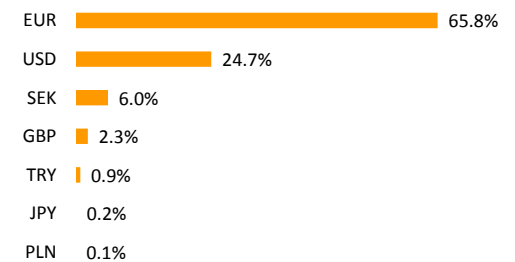
## Aktsiaportfell regioonide järgi



## 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 käsitletav 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 (Aktsiastrateegia)

31. juuli 2015

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli juulis 0.1% ning tootlus aasta algusest on 7.4%.

### Turuülevaade

Ehkki juulis puhusid finantsturgudel tuuled eri suundadest, lõpetas suurem osa pensionifondi varaklassidest kuu positiivsel poolel. Kreeka võlasaaga jõudis oma haripunkti. Limiteeritud pangatehingud, kapitali liikumisele seatud piirangud ning suletud aktsiaturg viisid riigi ja selle juhid olukorda, kus hoolimata referendumil saadud rahva toetusest mindi läbirääkimiste laua taha tagasi senisest oluliselt kompromissialtimana. Seetõttu vähenes ka finantsturgudel Kreeka võimaliku euroalast lahkumisega seotud tundmatuse risk. Lääne-Euroopa aktsiaturud ning võlakirjaturud said sellest positiivset hoogu. Juulis muutus eriti kontrastseks arenenud ja arenevate piirkondade finantsvarade atraktiivsuse tase. Toorainehinnad langesid oluliselt, globaalsed intressimäärad alanesid.

Maailma majandus on viimastel kuudel mõneti aeglustunud – JP Morgani globaalse tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks on nõrgenenud aasta algusega võrreldes 0,5 punkti võrra 51-ni (indeksi tase üle 50 näitab, et tööstussektoris toimub kasv). Regionaalselt on erinevused majandustsükli faasides samas suured. USA majanduses on valdavalt pigem positiivsed trendid. ISM tööstussektori indeks nõrgenes mõnevõrra (52,7-ni), ent püsib kindlalt kasvu näitaval tasemel. Indeksi uute tellimuste komponent tugevnes juba neljandat kuud järjest. Jätkus olukorra paranemine tööturul – augusti alguses avaldatud statistika põhjal püsis tööpuudus juulis viimase seitsme aasta madalaimal tasemel (5,3%), jõudes kriisieelse taseme lähedale. Alahõivatud inimeste osakaal on küll jätkuvalt kõrge, ent siiski vähenemas. Seevastu ei lasknud Hiinas avaldatud majandusstatistika rahvusvahelistel investoritel arvata, et mure Hiina majanduse jahtumise pärast oleks liigne. Hiina tööstuse ostujuhtide sentimendi indikaator langes juulis viimase kahe aasta madalaimale tasemele (47,8). Hiina aktsiaturul jätkus miljonite kodumaiste erainvestorite toel kevadel hoogsalt paisunud hinnamullist õhu välja laskmine. Brasiilia riigi investeerimisjärgu madalaimal tasemel olevale krediitkvaliteedile lisas S&P negatiivse väljavaate. Riigi juhtide võimetus inflatsiooni ohjamiseks vajalikke fiskaalpoliitilisi otsuseid piisava karmusega ellu viia on riigi finantsvarad muutnud välisinvestorite jaoks vähem atraktiivseks.

Euroopa finantsuudiste voos domineeris vähemalt kuu esimesel poolel selgelt Kreeka. Suhteliselt suure tõenäosusega suudab valitsev Syriza hoolimata osalisest parteisisest vastuseisust Euroala partnerite ja IMF-i poolt nõutavad reformid opositsiooni toetusele tuginedes parlamendis läbi suruda ning Kreeka jääb euroala liikmeks. Siiski oleks ennatlik arvata, justkui oleks riigi võlakriisile joon alla tõmmatud. Euroala majandust tervikuna Kreekas toimuv oluliselt mõjutanud ei ole – tööstussektori ostujuhtide sentimendi indeks langes küll mõnevõrra, ent püsib kasvutasemel (52,4 punkti). Suurim mõju on kriisil mõistagi olnud Kreeka enda majandusele – ebakindlus euroala liikmestaatuse osas ning karmid piirangud rahaülekannetele tekitasid riigi majandusele suurt kahju. Kreeka tööstussektori ostujuhtide indeks tegi läbi täieliku kollapsi – indikaator langes rohkem kui 16 punkti võrra rekordmadalale (30,2).

Meie fondi arenenud regioonide aktsiaportfelli jaoks oli tegu hea kuuga – kvartalitulemuste avaldamise hooaeg oli haripunktis ning nii Euroopas, Jaapanis kui USA-s on ettevõtted suutnud näidata aktsiaanalüütikute ootuseid selgelt ületavaid tulemusi. Euroopa ettevõtete tulemused sealjuures olid ootustega võrreldes viimase viie aasta parimad. Nii lõpetasidki kuu parima tulemusega Lääne-Euroopa aktsiad (+4,0%, kõik tootlused on märgitud eurodes). Euro nõrgenes 1,5% USA dollari suhtes. USA aktsiaturud tõusid 3,3% ja Jaapani aktsiad 1,8% kõrgemale. Samuti tugevnes Baltikumi aktsiaturg (+1,5%). Arenevate turgude aktsiatest lõpetasid Ida-Euroopa (sh. Türgi) aktsiad 1,9% miinuspoolel. Areneva Aasia aktsiaturud nõrgenesid juulis 5,1%, sest lisaks Hiinale olid üsna nõrgad mitte küll kõik, aga siiski ka mitmed teised Aasia aktsiaturud. Kukkuvate toorainehindade taustal (sh. Brenti naftabarreli hind langes kuuga eurodes 16,8%) kaotasid väärtust ka Ladina-Ameerika aktsiad (-7,1%).

Võlakirjaturgudel jätkus ülivolatiilne periood. Kuu alguses, Kreeka kriisi eskaleerudes põgeneti riskivaradest. Juuli edenedes ja teema järk-järgult rahunedes langesid nii riskivabade varade intressimäärad kui ka riskipreemiad nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks. Võlakirjade hinnad tõusid. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 0,5 baaspunkti ja 10-aastase riigivõlakirja intressitaseme langes 16 baaspunkti. Siinkohal oleks paslik meenutada, et Saksamaa 2-aastased võlakirjad kauplevad juba mitu kuud keskmiselt -22 baaspunkti tasemel. Üheks teguriks intressimäärade languse taga olid langenud toorainehinnad ning ühes nendega tagasihoidlikumaks muutunud inflatsiooniootused.

Portfellis olevatest võlakirjavaraklassidest tugevnesid Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade hinnad 1% võrra. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade varaklass võitis kuuga 1,2%.

### Lähiaja väljavaade

Otsustasime aktsiapositsioone fondi portfellis vähendada ja osa aasta kestel teenitud tulust fikseerida. Meie likviidsusvoogude mudel on muutunud aktsiaturgude suhtes vähem toetavaks. Samuti on majanduskonjunktuur aktsiaturgude seisukohalt mõneti ebasoodsam, kuna USA keskpang (Föderaalreserv) tõstab meie hinnangul septembris baasintressi. Viimati tõstis Föderaalreserv intresse 2006. aastal. Olulise riskina aktsiaturgudele näeme veel kasvavat majanduslikku ebastabiilsust Hiinas. Regionaalselt eelistame Rootsi aktsiaturgu teistele regioonidele. Rootsi aktsiade toetavad teiste regioonidega võrreldes hea kasumikasv, analüütikute prognooside paranemine ning tugevad likviidsusvood.

Võlakirjaportfellis oleme suhteliselt ettevaatlikud nii duratsiooni- kui krediidiriski osas. Euroala nn. tuumriikide (Saksamaa, Prantsusmaa, Holland) pikema tähtajaga valitsuse võlakirjade puhul on meie hinnangul lähiperspektiivis intresside tõusu ja languse risk tasakaalus. Ühelt poolt on pikaajalised intressimäärad jätkuvalt väga madalal tasemel ning ei paku piisavalt kaitset inflatsiooni võimaliku kiirenemise eest. Meie hinnangul kiireneb kasv euroalal käesoleva aasta teises pooles ning järgmisel aastal ja see toetab intressimäärade tõusu pikemas horisondis. Samas ei saa toorainehindade languse taustal välistada inflatsiooniootuste ning ühes nendega ka võlakirjaintresside edasist langust. Meie hinnangul toetab ajutiselt laheneda töötav Kreeka olukord ning kiirenev kasv euroalal riskimarginaalide langust lähiperspektiivis.

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

\* Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kahaneeda. 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 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.