

# Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

Faktileht | Seisuga 31. juuli 2017

## 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 väärtpaperitesse ja kokku kuni 75% aktsiafondidesse, aktsiatesse ja muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse ning ülejäänud osa võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

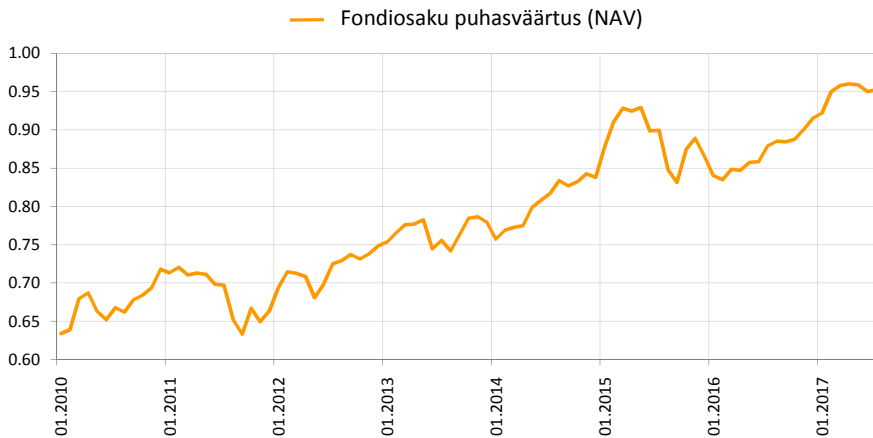
## Üldandmed

Fondivalitseja Swedbank Investeerimisfondid AS  
 Fondijuht Katrin Rahe  
 Asutamisaasta 2010  
 ISIN EE3600103248

Fondi varade puhasväärtus 220 169 301 EUR  
 Fondiosaku puhasväärtus (NAV) 0.95251 EUR

Valitsemistasu aastas 0.92%  
 Sisenemistasu 0%  
 Väljumistasu 0%

## Fondi tootlus\*



## Ajalooline tootlus\*

	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat loomisest
Kogutootlus	4.1%	0.3%	-0.8%	8.4%	5.9%	16.6%	49.0%
Aasta baasil tootlus				8.4%	2.9%	5.3%	5.6%

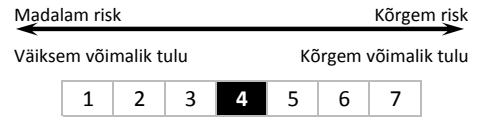
Aasta	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tootlus		12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%	5.7%

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 7.4%

## Suurimad investeeringud (%)

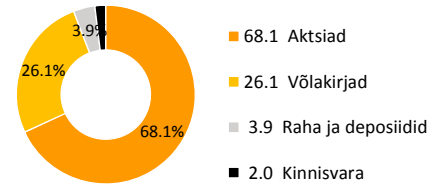
Aktsiaportfell	Osakaal
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	7.7
Swedbank Robur Access Asien	7.3
Lyxor UCITS ETF MSCI Europe	7.3
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	7.0
Lyxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	6.5
Võlakirjaportfell	
AMUNDI 12 M-I	8.8
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	2.1
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	2.0
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	1.6
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	1.6

## Riskiaste

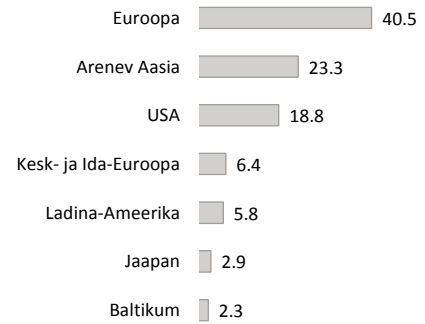


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

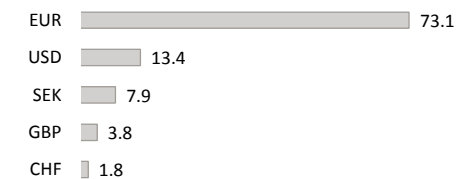
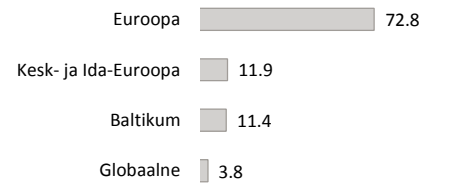
## Varade jaotus (%)



## Aktsiaportfell regioonide järgi (%)



## Võlakirjaportfell regioonide järgi (%)



\* Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kahaneda. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluse kohta. Palun loe Olulist teavet leheküljel 2.

# Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

Faktileht | Seisuga 31. juuli 2017

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli juulis 0.3% ning tootlus aasta algusest on 4.1%.

### Turuülevaade

Juulikuu mõõdukas globaalsetel finantsturgudel üsnagi rahulik meeleolus ning volatiilsus üldiselt pigem kahanes. Kuu oli helde võlakirjainvestorite jaoks eelkõige krediidipreemiate ahenemise ja lühema tähtajaga intressimäärade langemise tõttu. Et lisaks võlakirjaportfellile lõpetasid kuu plusspoollel ka meie pensionifondi investeringud arenevate piirkondade aktsiatesse, jäi fondi kuutulemus tervikuna positiivsele poolele. Euro tugevnes USA dollari suhtes juulis 3,6% ning jõudis tasemele, mida viimati nähti 2015. aasta alguses.

Juuli lõpuks oli ligi 60% USA ettevõtetest oma tulemused börsile avaldanud. Keskmiselt on kasumikasv analüütikute ootusi ületanud ning ka müügitulemused on osutunud oodatust märksa paremateks. Ebaõnnestusid vabariiklaste katsed reformida USA tervishoiusüsteemi ning tühistada nn. Obamacare. Samas püsib optimism vabariiklaste suutlikkuse osas viia läbi maksureform. Taoline positiivne sentiment viis USA aktsiaturu (dollarites mõõdetuna) juulis uute kõigi aegade rekorditeni. Dow Jones'i indeks alistas 22 000 punkti piiri, S&P 500 indeksil jäi 2500 punktist ainult pisut puudu.

USA tööstussektori ostujuhtide kindlustunne küll langes mõnevõrra eelmise kuuga võrreldes, ent püsib siiski jätkuvalt väga kõrgel tasemel (ISM - 56,3). Ka teenindussektori ostujuhtide kindlustunne püsis kasvu näitaval tasemel. Augusti alguses avaldatud statistika osutas jätkuvalt väga tugevatele trendidele USA tööturul – juulis loodi 209 000 uut töökohta. Tööpuudus langes 0,1% võrra 4,3%-ni ning palgakasv kiirenes. USA tarbijahinnad jäid muutumatule tasemele.

Euroala jaemüük kasvas juunis 3,1% võrra eelmise aastaga võrreldes, mis on kiireim tempo alates 2015. aasta suvest. Sedavõrd kiire kasv ületas oluliselt analüütikute ootusi. Euroala inflatsioonitempo jäi juulis muutumatule tasemele (1,3%). Ka Euroala tööstus- ja teenindussektori ostujuhtide indeksid püsivad kõrgel tasemel – vastavalt 56,6 ja 55,4. Väga hästi läheb Saksamaa majandusel - IFO ärikliima indeks tugevnes taas ning on nüüd kõrgeimal tasemel alates 90-ndate algusest. Sentiment Lääne-Euroopa börsidel polnud juulis siiski kuigi tugev. Euroopa Keskpank jättis juulis baasintressimäärad muutumatule tasemele ning jätkab võlakirjade tugiosustudega endises tempos. Keskpank kinnitas, et ka edasist intresside langetamist oodata ei ole, sest Euroopa majanduskasvu perspektiivid on paremaks muutunud.

Jaapani peaminister Abe tegi valitsuskabinetis mitmeid olulisi vangerdusi, et kergitada enda kahanenud toetusnumbreid. Sellest hoolimata ei peeta Abe šansse järgmisel aastal toimuvatel valimistel kuigi kõrgeteks. Hiina majanduskasv oli teises kvartalis 6,9% ehk pisut kiirem, kui analüütikud ootasid. Juunis kiirenes nii ekspordi ja impordi kasvutempo. Ekspordi kasv on tõenäoliselt olnud üks peamisi faktoreid, mis 2017. aasta esimesel poolel on Hiina majanduskasvu toetanud. Ka juulis avaldatud jaemüügi ja tööstustoodangu kasvu statistika paranes ning ületas majandusanalüütikute ootusi.

Brasiilia keskpank langetas juulis järsult intressimäärasid (1% võrra 9,25%-ni). Võimalik on intresside edasine langetamine juba septembris, sest inflatsioon on viimasel kuul oluliselt langenud. Brasiilia finantsturud kauplesid kongressihääletuse ootuses, kus pidi otsustatama president Temeri tulevik. Augusti alguses toimunud hääletusel saavutas Temer ülekaaluka toetuse ning jäi ametisse. See on ühtlasi positiivne võimalikele pensionireformikavadele Brasiilias.

Juulis olid meie fondi aktsiaportfellis tugevaimad Baltikumi aktsiad (+ 7,7%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Tõusu vedas strateegiliste aktsiaosaluste muutuste ootuste najal ligi 20% võrra väärtust kasvatanud Tallinki aktsia. Brasiilia poliitilise olukorra teatav rahunemine toetas Ladina-Ameerika aktsiate 4,6%-list tõusu. Positiivne sentiment valitses ka Ida-Euroopa (+3,7%) ja Türgi (+2,5%) aktsiaturgudel. Sealjuures on Türgi aktsiad aasta algusest väärtust kasvatanud eurodes juba üle 25% ning liirides üle 40%. Areneva Aasia aktsiad lõpetasid samuti plusstulemusega (+1,8%). Nii Jaapani kui USA aktsiad kaotasid väärtust 1,4%, sealjuures mõlemad eelkõige kohaliku valuuta nõrgenemise tõttu. Lääne-Euroopa aktsiad lõpetasid samuti suhtelistelt tagasihoidlikult (-0,5%).

Fondi võlakirjaportfelli varaklasside jaoks oli tegu soodsa kuuga. Eelkõige lisasid portfelli väärtust euroala ettevõtete investeerimisjärgu madalaima kvaliteeditasemega võlakirjad. Ühelt poolt kahanesid riskipreemiad nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks, sealjuures jõudis euroala investeerimisjärgu reitinguga võlakirjade riskimarginaal viimase kahe aasta madalaimale tasemele. Teisalt aga langesid ka alusintressimäärad eelkõige just lähemate tähtaegadega võlakirjade jaoks, mida meie portfellis leidub enim. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 11 baaspunkti ja 10-aastase riigivõlakirja intressimäär jäi praktiliselt muutumatule tasemele. Oleme võlakirjaportfelli intressiriski taseme suhtes olnud juba mõnda aega väga konservatiivselt meelesstatud ja eelistame lühema tähtajaga võlakirju. Sellega oleme piiranud portfelli võimalikku ja ka tegelikku kaotust turuintressimäärade hoogsas tõusu korral.

### Väljavaade

Hoiame ka augusti alguses aktsiaid tavapärasest mõnevõrra rohkem, ehkki meie mudelid on muutunud aktsiaturgude suhtes pisut vähem positiivseks. Peamiselt on nõrgenenud tehnilised indikaatorid, ent ka analüütikute kasumiootused on langenud. Ettevõtete kvartalitulemuste raporteerimise hooaeg on seni osutunud meie ootustele vastavalt positiivseks ning see on aktsiahindu toetanud.

Jätkame vähemasti esialgu ka suurema osakaaluga Euroopa ja arenevate turgude aktsiates. Euroopat toetavad tugevad kasumiootused, tarbijate kasvav kindlustunne ja tootjahinnaindeksite kiire tõus, mis on positiivne kasumimarginaalidele. Arenevate turgude aktsiad toetavad suhteliselt madal hinnatase ning tugevnevad kasumiootused. Fondis on neutraalsest madalam Jaapani aktsiate osakaal nõrgenevate kasumiootuste ja likviidsusvoogude tõttu. Hoiame alakaalu ka suhteliselt kallites USA aktsiates.

Võlakirjaportfellis hoiame intressimäärariski tagasihoidlikul tasemel, s.t. jätkuvalt eelistame lühema tähtajaga võlakirju. Euroopa majanduskasvu väljavaated on küllaltki positiivsed ning see annab alust oodata inflatsioonisurve järk-järgulist tugevnemist. Samas on euro kurss sel aastal oluliselt tugevnenud ning jõudnud tasemeni, kus see võib hakata negatiivselt mõjutama inflatsiooni väljavaateid. Ootame, et Euroopa Keskpank teatab sügisel võlakirjade tugiosustude programmi vähendamise plaanidest, millel oleks Euroopa võlakirjahindadele teatav negatiivne mõju. Näeme väärtust Euroopa investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjades, mida toetavad seni veel kestev Euroopa Keskpanka võlakirjade ostuprogramm ning kiirenev majanduskasv. Samuti peame atraktiivseteks arenevate turgude võlakirju.

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

### Oluline teave

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 investeerimisnõustamisena. Tutvuge fondi tingimuste ja prospektiga 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.