

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

Faktileht | Seisuga 30. november 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.

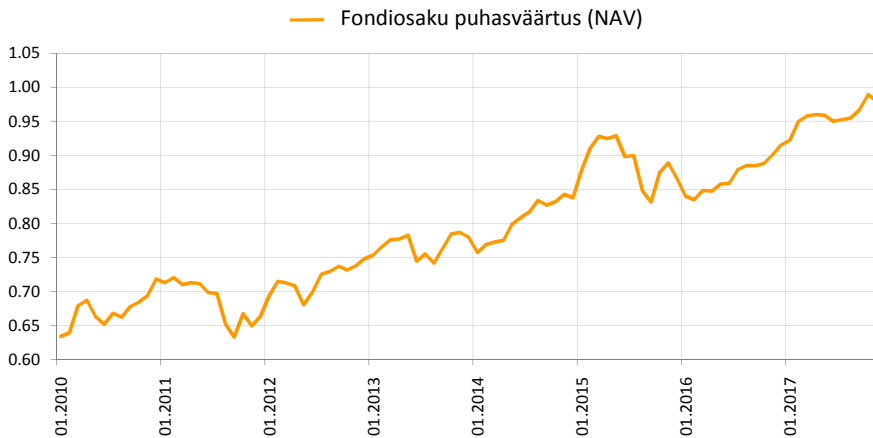
Üldandmed

Fondivalitseja Swedbank Investeerimisfondid AS
 Fondijuht Katrin Rahe
 Asutamisaasta 2010
 ISIN EE3600103248

Fondi varade puhasväärtus 245 620 232 EUR
 Fondiosaku puhasväärtus (NAV) 0.98001 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	7.1%	-0.9%	2.7%	8.8%	10.2%	16.3%	32.8%
Aasta baasil tootlus				8.8%	5.0%	5.2%	5.8%

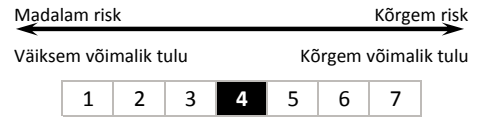
Aasta	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tootlus		12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%	5.7%

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 7.4%

Suurimad investeeringud (%)

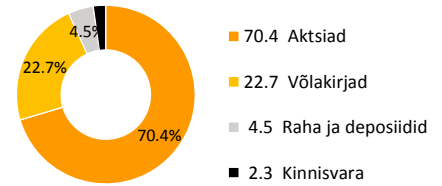
	Osakaal
Aktsiaportfell	
Lyxor UCITS ETF MSCI Europe	8.8
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	8.6
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	7.8
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	7.0
Swedbank Robur Access Asien	6.8
Võlakirjaportfell	
AMUNDI 12 M-I	4.3
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	1.9
Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS ETF	1.2
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	1.1
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	0.7

Riskiaste

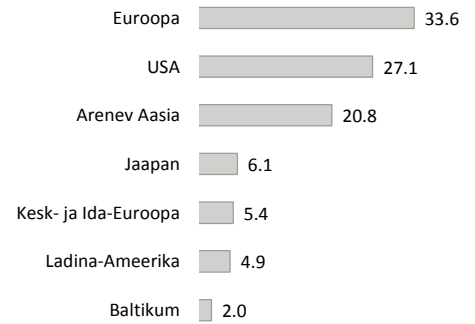


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

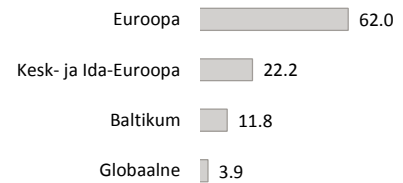
Varade jaotus (%)



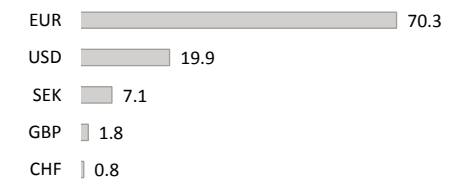
Aktsiaportfell regioonide järgi (%)



Võlakirjaportfell regioonide järgi (%)



Portfell valuutade järgi (%)



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

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli novembris -0.9% ning tootlus aasta algusest on 7.1%.

Turuülevaade

November möödus globaalsetel finantsturgudel üsnagi vaheldusrikkalt. Samal ajal kui USA ja Jaapani börsidel jätkus tugev tõusutrend ja S&P 500 püstitas koguni kõigi aegade uue kõrgusrekordi (kohalikus valuutas mõõdetuna), langes Türgi aktsiate väärtus pea 10% (eurodes). Pikema tähtajaga võlakirjade intressimäärad püsisid nii USA-s kui Euroopas suhteliselt stabiilsed. Meie pensionifond, mis senise aasta jooksul näitas väga ilusaid tootlusnumbreid, kaotas turgude novembrikuu heitlikkuse taustal pisut väärtuses.

Novembris olid taas tõsiselt fookuses poliitilised arengud Euroopas. Saksamaal jooksid liiva läbirääkimised koalitsiooni moodustamiseks kolme osapoole vahel. See on avanud tee laiapõhjalisele koalitsioonile Angela Merkeli CDU/CSU ja Sotsiaaldemokraatliku Partei vahel. Sama kooslus oli võimul ka enne parlamendivalimisi. Uued läbirääkimised töötavad kujuneda vähemalt sama keerulisteks, kui olid esimesed. Brexiti läbirääkimistel on küll näha teatavat edasiminekut – kokku on lepitud Ühendkuningriikide poolses kompensatsioonis EL-le, ent lõplikku läbimurret siiski saavutatud ei ole ning kaubandustingimuste üle läbirääkimisteni pole veel jõutud.

21. detsembril toimuvad uued regionaalse parlamendi valimised Kataloonias. Oodata on tihedat rebimist iseseisvuse pooldajate ja selle vastaste vahel. Esimeste võidu korral on oodata pingete mõningast kasvu, ent viimaste küsitluste andmetel on kasvanud pigem iseseisvuse vastaste hulk. Ka Itaalias on lähenemas valimised ning äärmusparteide toetus on riigis kõrge. Poliitiline ebakindlus aitas kaasa Euroopa aktsiate väärtuse langusele novembris.

Euroala majanduses jätkusid positiivsed trendid. Kolmanda kvartali SKT kasvu kiirhinnang näitas 2,5%-list majanduskasvu. Seda toetas suuresti muljetavaldav 2,8%-line kasvumäär Saksamaal, ent majanduskonjunktuur paranes ka Itaalias. Euroala tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks tõusis rekordtasemele (60,1), mis ennakindikaatorina viitab ligi 3%-sele majanduskasvule. Novembris tõusid tarbijahinnad Euroalal 1,5% võrra, tuuminflatsioon jäi siiski eelmise kuu tasemele (0,9%).

Makrokeskkond Ameerika Ühendriikides püsib tugevana. Töötuse määr langes 4,1%-ni. Ehkki ISM tööstussektori ostujuhtide indeks nõrgenes mõnevõrra, püsib see siiski väga kõrgel kasvu näitaval tasemel (58,2). Tarbijahindade kasvutempo aeglustus 2%-ni – eelmise kuu kiire tarbijahindade tõus oli suure tõenäosusega tingitud orkaanide mõjust energiahindadele. Tuuminflatsioon kiirenes 1,8%-ni – see näitab, et hindade kasvutempo siiski kiireneb koos tugeva majanduskasvuga. Föderaalreservi uueks juhiks nimetati Jerome Powell. Turud võtsid uudise vastu rahumeelselt, teda nähakse pigem praeguse rahapoliitika järjepidevuse tagajana. Väga suure tõenäosusega tõstab USA Föderaalreserv detsembris taas intressimäärasid. Maksureformi eelnõu on heaks kiidetud nii Esindajatekojas kui Senatis, ees seisab eelnõude ühtlustamine. Siiski on tõenäoline, et veel sel aastal kirjutab president Trump eelnõule alla.

Jaapani kolmanda kvartali SKT kasvunumber oli 1,7%. Nii eksport kui import püsisid tugeval tasemel. Positiivsed sentimentid uuringud ja tugevnev tööturg koos jätkuvalt ekspansivse rahapoliitikaga peakisid looma eeldused tarbimise ning inflatsiooni kasvuks. Seni pole tarbijahinnad siiski otsustavalt kasvule pöördunud – oktoobris tõusis tarbijahindade indeks eelmise aastaga võrreldes 0,2% võrra.

Hiina valitsus teatas novembris kehtima hakkavast uuest regulatsioonist, mille eesmärgiks on pidurdada krediitkasvu. Ilmselt avaldab see mõju eelkõige kapitalimahukates sektorites nagu ehitus ja infrastruktuur, samas ekspordisektori perspektiivid on positiivsed tänu tugevale globaalsele majanduskasvule ning odavale valuutale. Arenevatel turgudel üldiselt on kasvuväljavaated positiivsed ning Moodys tõstis Argentiina ja India riigireitinguid.

Novembri lõpetasid meie fondi aktsiaportfellis parima tulemusega Baltikumi aktsiad (+1,2%), tõusule aitasid muuhulgas kaasa novembri alguses avaldatud Tallinki väga head kvartalitulemused. Korralikult tõusid ka USA ja Jaapani aktsiad (mõlemad +0,9%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Lääne-Euroopa aktsiad langesid poliitiliste pingete tõusu taustal 2,1%. Väga positiivset aastat näidanud arevate piirkondade aktsiaturgude jaoks esines novembris teatavaid tagasilööke. Nii kaotasid areneva Aasia aktsiad oma väärtusest 1,4% ja Ida-Euroopa aktsiad kukkusid 2,6%. Seevastu aga Ladina-Ameerika aktsiad langesid kuuga suisa 5% ning kasvanud poliitiliste riskide tõttu oli vabalanguses Türgi aktsiaturg (-9,8%). Kuu lõpus sentiment küll pisut paranes.

Fondi madalama riskiga võlakirjade jaoks oli tegu positiivse kuuga. Investeeringujärgu võlakirjade marginaalid püsisid nii Euroopas kui USA-s stabiilsena, ent spekulatiivsete võlakirjade turul oli situatsioon närvilisem. Euroopa spekulatiivse reitinguga ettevõtete võlakirjade riskimarginaal tõusis koos investorite üldise riskiisu langusega Euroopas. Seevastu USA intressiturgudel tekitasid teatavat närviisust USA maksureformi sätteid, mis vähendavad ettevõtete võimalusi intressikulud maksustatavast kasumist maha arvestada. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär tõusis 3 baaspunkti ja 10-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 5 baaspunkti. Krediiditurgudel oli aktiivne kuu ning uusemissioonide maht oli väga kõrge – ettevõtted (re)finantseerivad heal meelel end praegustel madalatel intressimäärade tasemetel. Vähendasime fondi portfellis fondide osakaalu ning suurendasime üksikvõlakirjade oma.

Väljavaade

Hoiame aktsiate osakaalu maksimaalse lubatud taseme lähedal. Globaalse majanduse kasvuperspektiivid on head ning meie majandustsükli mudel on positiivne. USA senat ja esindajatekoda on heaks kiitnud maksureformi eelnõu – selle lõplik vastuvõtmine on tõenäoline ning see toetab sentimentid aktsiaturgudel. Aktsiate hinnatase on atraktiivne võrreldes võlakirjadega, ehkki ajaloolises kontekstis pole aktsiad odavad.

Hoiame jätkuvalt ülekaalu arenevate turgude aktsiates, mis kauplevad arenenud turgudega võrreldes suhteliselt atraktiivsetel hinnatasemetel. Arenevate turgude kasumitsükkel on selgelt pööranud positiivseks ning ka analüütikute kasumiootused on positiivsemaks muutunud. USA aktsiaid hoiame neutraalsest madalamal tasemel, sest finantssektori likviidsusvood on nõrgenenud ning hinnatasemed on teiste regioonidega võrreldes kallid.

Globaalne majanduskasv on tugev ning Euroopa kasvutsükkel on viimastel kuudel veelgi tugevnenud. Samas pole Euroopas näha ettevõtete poolse võõrkapitali kaasamise olulist tõusu. Need faktorid toetavad krediiditurge ning muudavad tõenäoliseks suhteliselt madalate riskimarginaalide sellistel tasemetel püsimise või siis marginaalse tõusu. Samas on valitsuse võlakirjade intressimäärad Euroopas väga madalad ning keskpanga võlakirjade ostuprogrammi lõppemise ootuses ning inflatsiooni kiirenedes on tõenäoline nende tõus. Seetõttu hoiame võlakirjade keskmist tähtaega portfellides suhteliselt lühikesena ning eelistame ettevõtete krediidiriski ja arenevate turgude võlakirju arenenud Euroopa riigivõlakirjadele.

*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. Tutvuve fondi tingimuste ja prospektiga 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.