

# Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. detsember 2012

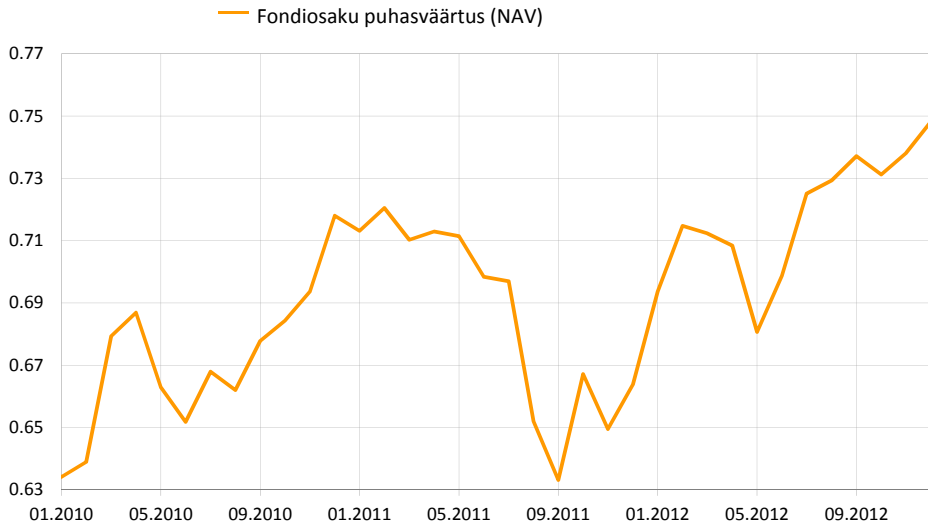
## Investeeringipõhimõtted

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 Investeeringufondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2010
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.74823 EUR
Fondi varade puhasväärtus	26 961 635 EUR
Haldustasu aastas	1.59%
Väljalaskimistasu	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>	12.7%	1.4%	1.5%	12.7%	4.2%	12.7%	4.2%	17.1%
<b>Aasta baasil</b>				12.7%	2.1%			5.4%
	<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%						

## Suurimad investeeringud

<b>Aktsiainvesteeringud</b>	<b>Osakaal</b>
Lyxor Eastern Europe Index ETF	8.2%
MSCI USA Source ETF	5.8%
MSCI Europe Source ETF	4.5%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	4.5%
MSCI Japan Source ETF	4.4%
<b>Võlakirjainvesteeringud</b>	<b>Osakaal</b>
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	6.1%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	4.0%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	3.9%
Bluebay EM Corp Bond Fund	1.9%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.7%

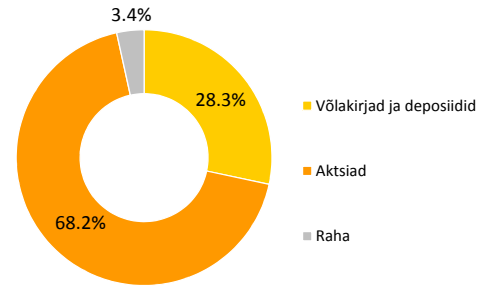
## Riskiaste

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

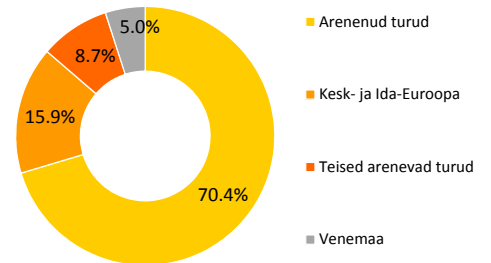


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

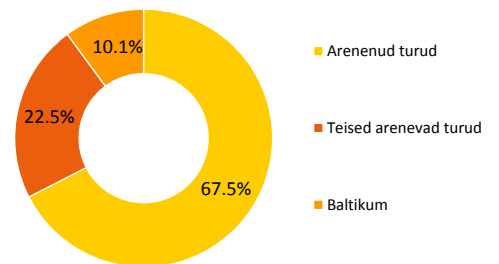
## Portfell varaklasside järgi



## Aktsiainvesteeringute regionide järgi



## Võlakirjainvesteeringute 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. Välisriikidele 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. detsember 2012

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli detsembris 1.4% ning tootlus aasta algusest on 12.7%.  
Turuülevaade

Aasta viimane kuu möödus finantsturgudel üsnagi rõõmsameelselt. Turgude optimism USA fiskaalkuristikule ületamise osas kasvas ning korraliku tõusu tegid mitmed regionaalsed aktsiaturgid ja ka võlakirjurad ei jäänud kaotajate kilda. Tugeva tõuke turgudele andis detsembris USA Föderaalreserv, mis suurendas oma finantsvarade ostuprogrammi 40 miljardi dollari võrra kuus. Lisaks sidus keskpank leebe rahapoliitika jätkumise senisest selgemalt tööpuuduse vähenemisega.

Uudised majanduskonjunkturi kohta kokkuvõttes pigem toetasid detsembris aktsiaid ning riskantsemaid võlakirju. Paranesid ekspordinumbrid Koreas, mis oma kaubavahetuse struktuuri tõttu on oluliseks indikaatoriks globaalse majanduse tervise osas. Tööstussektori ostujuhtide küsitlused näitasid paranevat konjunkturi Hiinas, Brasiilias ja Ameerika Ühendriikides. Uus, leebemat rahapoliitikat pooldav, valitsuskalitsioon muutis helgemaks ka Jaapani väljavaated. Jaapanis avaldatud 3. kvartali SKT näitaja viitas, et riigi majandus oli teist kvartalit järjest languses. Tagasivaatavast statistikast olulisemaks olid sel kuul aga Jaapanis toimunud parlamendivalimised, kus ülekaaluka võidu saavutas Liberaaldemokraatlik Partei (LDP) eesotsas Shinzo Abega. LDP peamiseks programmiliseks lubaduseks on leebem rahapoliitika, et tuua riik välja aastaid kestnud deflatsioonispiraalist.

Euroopa majandus pakub jätkuvalt vähe põhjust rõõmustamiseks. Siinse majanduslanguse tempo on siiski aeglustumas, s.t. asjad lähevad halvemaks, aga senisest pisut aeglasemalt. Euroalal andis detsembris tooni Itaalia poliitika – peaminister Monti astus tagasi, põhjendades seda toetuse puudumisega oma reformikavadele. Samuti andis endine peaminister Silvio Berlusconi mõista, et võib taas valitsusjuhiks kandideerida. Itaalia riigivõlakirjade intressid tõusid negatiivsete uudiste taustal lühiajaliselt, ent lõpetasid kuu tulukõvera lühikeses ja pikemas otsas muutumatul tasemel. 5-aastase tähtajaga võlakirjade intressid koguni langesid (-9 bp).

Enamus regionaalsetest aktsiaturgudest lõpetas kuu kindlalt plusspoolel, pannes sellega soliidse punkti finantsturgude jaoks kokkuvõttes äärmiselt positiivsele aastale. Aasta kokkuvõttes tugevaim regionaalne turg meie portfellis oli Ida-Euroopa 32.4%-se tootlusega (kõik tootlused on eurodes). Detsembrikuusse jäi sellest 6,3%. Baltikumi aktsiad tugevnesid detsembris 6,4%. Osalesime ka ühes esmaemissioonis – Varssavi börsil noteeriti edukalt Baltikumi ühe suurima energiatarnija Inter RAO Lietuva AB aktsiad. Teistest arenevatest turgudest tõusid Ladina-Ameerika aktsiad 4,9%, Venemaa ning Areneva Aasia aktsiad vastavalt 4,8% ning 1,9% võrra.

Arenenud turgude seas oli tootluse osas esirinnas Jaapan, mis tugevnes kuuga 3,7%. Järgnesid Rootsi (+2,3%) ning Lääne-Euroopa (+1,4%). Ainsana jäid miinuspoolele USA aktsiad (-0,6%), mille tootlus dollarites oli siiski kergelt positiivne.

Võlakirjurad olid samuti tugev kuu. BlackRock'i globaalse spekulatiivsetesse võlakirjadesse investeeriva fondi tootluseks oli 2,0%, BlueBay arenevate turgude ettevõtete võlakirjade fond tootis 1,3%. Arenevate riikide eurovõlakirjade indeks kerkis 0,9%. Euroala AAA-A reitinguga valitsuse võlakirjad tõusid keskmiselt 0,8% ning euroala ettevõtete investeerimisjärgu reitinguga võlakirjad 0,7%.

## Lähiaja väljavaade

Jaauari alguses vähendasime aktsiate osakaalu portfelliges madalamale neutraalsest tasemest. Tehnilised indikaatorid on aktsiaturgude jaoks valdavalt negatiivsed, samuti nõrgenes taas likviidsus globaalsetel turgudel. Ehkki eelarvekuristikule leiti aasta alguses lahendus, on nüüd päevakorras keeruliseks kujuneda töötavad läbirääkimised USA võlaliimi suurendamise osas. Turu konsensuse kohaselt jõutakse selgi korral kompromissini, ent ilmselt juhtub see vahetult enne tähtaega, mis jääb veebruarisse.

Et pangandussektori likviidsusvood on muutunud Euroopa aktsiaturgude suhtes ebasoodsamaks, siis sulgesime jaauari alguses ülekaalupositsiooni Euroopa aktsiates. Samuti sulgesime alakaalu Jaapanis ning Arenevas Aasias.

Hoiame tavapärasest suuremat osa võlakirjaportfelist rahas, kuna riskantsemate võlakirjavaraklasside osakaalu suurendamine pole lühiajaliste riskide taustal põhjendatud ning euroala riigivõlakirjades ei näe me samuti nende osakaalu suurendamiseks piisavalt väärtust.

Samas oleme pikas perspektiivis riskantsemate võlakirjade väljavaadete osas positiivsed – investorid on jätkuvalt otsimas alternatiivi madala tootlusega valitsuse võlakirjadele. Samuti eeldame, et globaalne majandus püsib kasvufaasis, mis annab alust oodata ettevõtete maksejõuetuse määra suhteliselt madalat taset ka sel aastal. Edasist riskimarginaalide vähenemist pole aga põhjust oodata. Seega tuleks valdav osa võlakirjavaraklasside tootlusest tõenäoliselt jooksvast intressitulust mitte võlakirjade hinnatõusust.

\* 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.