

# Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. jaanuar 2013

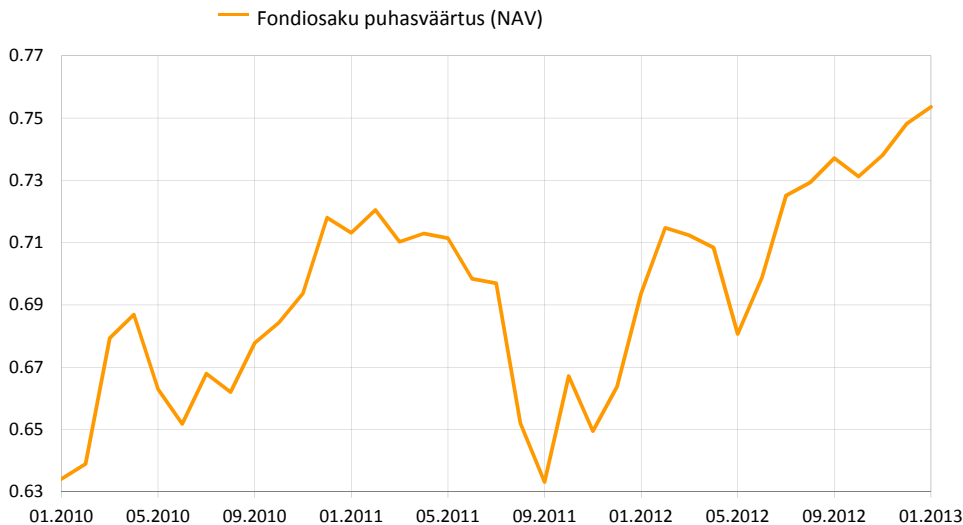
## Investeeringipõhimõtted

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 Investeerimisfondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2010
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.75357 EUR
Fondi varade puhasväärtus	30 665 595 EUR
Haldustasu aastas	1.59%
Väljalaskmistasu	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>	0.7%	0.7%	3.1%	8.6%	5.7%	18.8%	17.9%	17.9%
<b>Aasta baasil</b>				8.6%	2.8%	5.9%		5.5%
	<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%					

## Suurimad investeeringud

<b>Aktsiaportfell</b>	<b>Osakaal</b>
DB x-Trackers MSCI EM Latin Index ETF	6.5%
Lyxor Eastern Europe Index ETF	5.2%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	4.1%
iShares MSCI Europe ETF	3.9%
MSCI USA Source ETF	3.3%
<b>Võlakirjaportfell</b>	<b>Osakaal</b>
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	5.3%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	3.5%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	3.4%
Bluebay EM Corp Bond Fund	2.0%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.9%

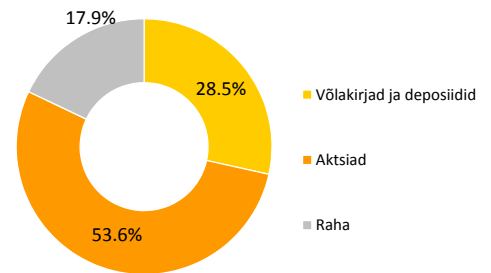
## Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk  
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

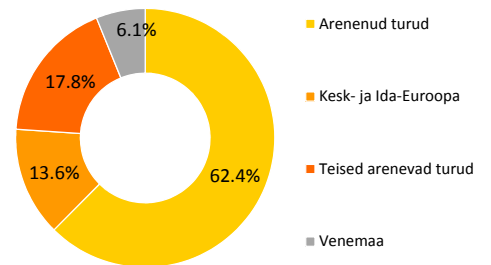


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

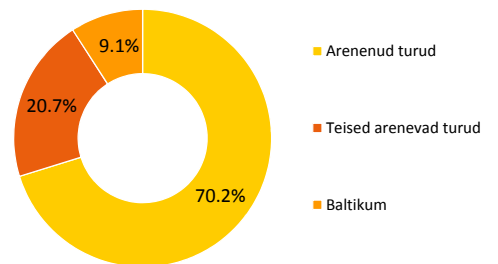
## Portfell varaklasside järgi



## 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. 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.

# Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. jaanuar 2013

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli jaanuaris 0.7% ning tootlus aasta algusest on 0.7%.

### Turuülevaade

Uus aasta algas finantsturgudel kergemas meeleolus, sest USA vabariiklased ja demokraadid jõudsid aasta esimestel päevadel kokkuleppele nn. eelarvekuristiku küsimuses – lepiti kokku paarikuulises probleemi lahendamise tähtaja pikendamises. Siiski pakkus see investoritele hingetõmbeaega ning aktsiaturud reageerisid tugeva tõusuga. Järgmise tugeva poliitilise ohuna nähti veebruarikuise tähtajaga võlalaie otsusele mittejätkumist. Ka see risk leevenes pisut, kui USA kongress tähtaja märtsi lõppu lükkas. Positiivsed meeleolud püsisid kogu kuu vältel ning hoiustest ja madala riskiga võlakirjadest aktsiatesse liikuvate rahavoogude toel rühkisid börsindeksid vaikselt, aga kindlalt ülespoole.

Jaanuaris sai veelgi kinnitust meie arvamuse, et globaalse majandusliku aeglustumine on lõppemas ning oodata on kasvutempo taaskiirenemist. Jätkusid positiivsed trendid USA kinnisvara- ja tööturul, lisaks olid uute autode müüginumbrid viimase viie aasta parimad. Pärast seitse kvartalit väldanud jahtumist kiirenes taas Hiina SKT kasv – eelmise kvartali 7.4%-lt aastakasvult 7.8%-ni. Samuti olid muljetavaldavad euroala riikide ostujuhtide kindlustunde uuringud, mis on oma iseloomult majanduslikult ennetavad.

Eurotsooni kriisi akuutne faas näib vähemalt mõneks ajaks möödas olevat, ehkki riskid on jätkuvalt märkimisväärsed. Euroopa Keskpank pakkus pankadele võimalust tagastada eelmisel aastal väljastatud pikaajalise programmi (LTRO) raames saadud laene. Esimese tagastusakna raames maksid pangad keskpangale tagasi oodatust märksa suurema summa ning finantsturud tõlgendasid seda pangandussektori tugevuse märgina. Lisaks näitas euroala keskpanga statistika, et üle pika aja kasvasid detsembris perifeeriariikide – Itaalia, Hispaania – pankade deposiidid, mis vähendab nende sõltuvust keskpanga toest ning suurendab krediidi kättesaadavust riikide erasektorile, soodustades nii majanduskasvu.

Oma rolli aktsiaturgude tugevuses mängisid kindlasti ka ettevõtete üle ootuste tugevad tulemused. Ameerika Ühendriikides olid jaanuari lõpuks finantstulemused avaldanud 201 ettevõtet, kes esindasid rohkem kui poolt turukapitalisatsioonist. Keskmiselt ületasid raporteerinud ettevõtete kasum analüütikute ootusi 5,5% võrra, käibe kasv 0,8% võrra. Kasumihooaeg oli kooskõlas viimaste kuudel selgelt aeglustunud analüütikute kasumiootuste allapoole korrigeerimisega. Samas ei saa suhteliselt kehvapoolse majanduskasvu taustal veel rääkida ka ootuste tõstmisest, mis oleks turgudele lühiajalises perspektiivis uus positiivne tõukejõud.

Kuu kokkuvõttes oli aktsiaturgudel suurimaks tõusjaks Stockholmi börs (+5,6%, kõik tootlused on eurodes), millest kaugele maha ei jäänud ka Baltikumi aktsiaindeks (+5,5%). Järgnesid Euroopa (+2,8%), USA (+2,3%) ning Jaapan (+0,7%). Arenevatest turgudest oli tugevaim Venemaa (+3,2%), plusspoolle lõpetas kuu ka Ladina-Ameerika (+0,8%). Kaug-Ida, v.a. Jaapani indeks oli nõrk (-1,6%) nagu ka eelmisel aastal väga head tootlust näidanud Ida-Euroopa (-5,4%), sest investorid suunasid raha pigem odavamatele ning paremate kasvuperspektiividega aktsiaturgudele.

Erinevalt eelmise aasta ühtlasest tõusust kõikide varaklasside lõikes oli aasta esimene kuu finantsturgudel mõneti traditsioonilisem, sest madalama riskiga varaklassid käitusid peegelpildina aktsiatele – toimus finantsvarade liikumine võlakirjaturgudele aktsiaturgudele. Kõige nõrgema tootlusega võlakirjavaraklassiks meie portfelliges olid euroala AAA-A reitinguga valitsusvõlakirjad, mille hind langes jaanuaris kerkinud intressimäärade taustal keskmiselt 1,7%. Kehvapoolne oli tootlus ka Euroopa ettevõtete investeerimisjärgu reitinguga võlakirjadel, ehkki selle varaklassi nõrkus tulenes otseselt valitsusvõlakirjade nõrkusest – ettevõtete võlakirjade riskipremiad kuu jooksul suurel määral ei muutunud. Eurodes denomineeritud arenevate turgude valitsuste võlakirjadel läks mõnevõrra paremini ja kuu lõppes vaid kergelt miinuspoolele (-0,2%). Jätkus spekulatiivse reitinguga võlakirjade väljajapestav käitumine – fondi portfelligis oleva BlackRocki fondi kuutootlus oli +1,4%.

Vähendasime portfelliges Ida-Euroopa ning samuti arenenud tööstusriikide (Jaapan, USA ja Lääne-Euroopa) osakaalu. Suurendasime seevastu areneva Aasia ning Ladina-Ameerika osakaala. Tegemist oli strateegilisema iseloomuga muudatusega – näeme Ladina-Ameerikas ning Aasias suhteliselt paremat potentsiaali arvestades nii pikaajalist majanduskasvu, demograafilisi trende kui ka turgude hinnataset.

### Lähiaja väljavaade

Oleme veebruarile vastu minnes aktsiaturgude perspektiivide osas küllaltki ettevaatlikud – hinnatasemed on küll jätkuvalt atraktiivsed, eriti võrreldes madalama riskiga võlakirjadega, ent võlakirjaintresside tõusu taustal on aktsiad osa oma suhtelisest eelisest siiski minetanud. Mitmed tehnilised indikaatorid teevad samuti aktsiaturgude lähirengute osas ettevaatlikuks.

Taktikaliselt kuulub meie kerge regionaalne eelis veebruaris Venemaa aktsiaturgudele – 2012. aasta oli sealsetele aktsiatele selgelt pettumust valmistavaks – paljuski tänu Medvedevi-Putini rollivahetusele, mis ei mõjunud sugugi hästi riigi niigi räsitud imidžile investorite silmis. Ajalooliselt on Venemaa aktsiaturgu ilmestanud järsud pöörded – ekstreemselt kehvadele aastatele on tihti järgnenud väga head. Pikka aega nõ. väärtuslõksuks osutunud ehk odavast veel odavamaks muutunud aktsiaturg on tänaseks arenevate turgude seas üheks parema rahavoo ning dividenditootlusega turuks.

Võlakirjaturgude sees oleme jätkuvalt ülekaalus spekulatiivse reitinguga ettevõtete võlakirjade varaklassis. Riskimarginaalid on küll märgatavalt ahenenud, ent kompenseerivad meie hinnangul endiselt tõenäolist maksejõuetuse riski. Samuti pakub see võlakirjade varaklassi sisest tõenäoliselt kaitset madala riskiga võlakirjade intressitõusu eest. Eelistame ka arenevate turgude võlakirju, mis pakuvad atraktiivsemat intressitootlust kui euroala ettevõtete võlaväärtpaberid. Samas on varaklassi fundamentaalnäitajad isegi tugevamad.

\* 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 perspektiivide 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.