

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

30. juuni 2013

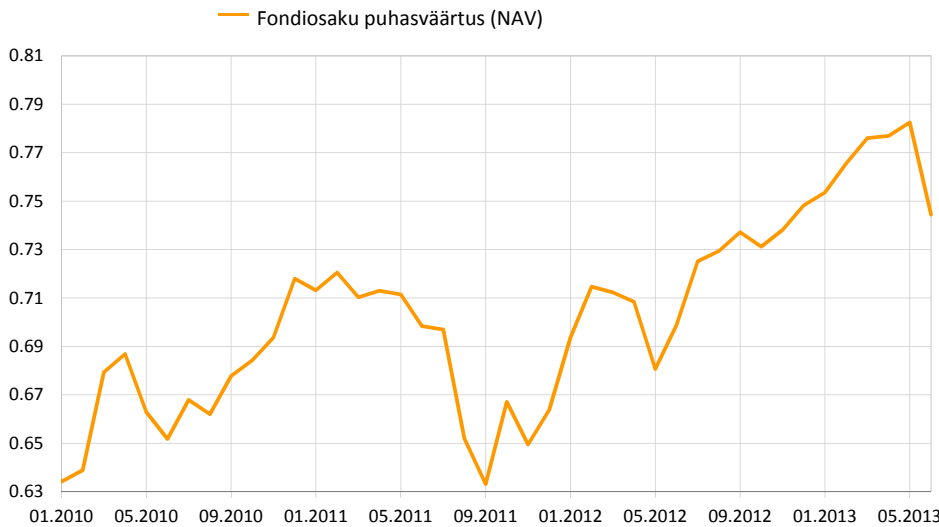
Investeeringispõhimõtted

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv, investeerides kuni 50% varadest aktsiariskiga väärtipaberitesse 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)	0.74445 EUR
Fondi varade puhasväärtus	37 902 820 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
Tootlus*	-0.5%	-4.9%	-4.1%	6.5%	6.6%	14.2%	16.5%	
Aasta baasil				6.5%	3.2%	4.5%	4.5%	
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tootlus*	12.3%	-7.6%	12.7%					

Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
Swedbank Robur Indexfond Asien	7.4%
db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan Index UCITS ETF	6.1%
DB x-Trackers MSCI EM Latin Index ETF	5.9%
Swedbank Robur Indexfond USA	5.3%
iShares MSCI Europe ETF	5.0%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	4.6%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	2.8%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	2.7%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.2%
DB x-Trackers II iBoxx € Sov Eurozone TR Index ETF	1.9%

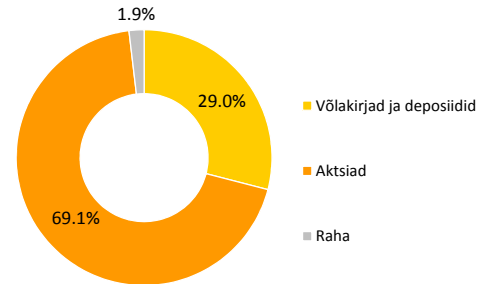
Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

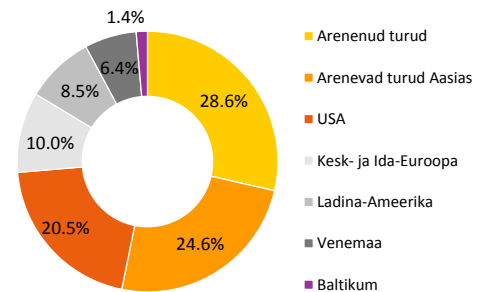


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

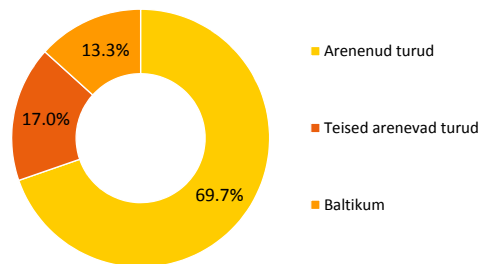
Portfell varaklasside järgi



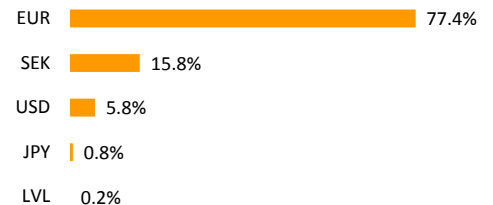
Aktsiaportfell regioonide järgi



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. Välisturgudele 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 või külastades lähimat Swedbanki kontorit. Vajaduse korral konsulteerige pangatöötaja või investeerimisnõustajaga telefonil +372 613 1606.

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

30. juuni 2013

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli juunis -4.9% ning tootlus aasta algusest on -0.5%.

Turuülevaade

Juunikuu ei toonud finantsturgudele olulist meeleolumuutust – jätkus mai lõpus alguse saanud müügisurve nii aktsia- kui võlakirjaturgudel. Positsioone vähendati kartuses, et Föderaalreserv (USA keskpang) asub juba lähikvartalitel kokku tõmbama oma võlakirjaostude programmi, mille abil seni turgudele massiivselt raha lisati. Lisaks tõusis kuu jooksul teravalt tähelepanu keskmesse Hiina, kus pankade likviidsusprobleemide tõttu kerkisid järsult pankadevahelise rahaturu intressimäärad.

Arenenud tööstusriikide majanduskonjunktuur näitas kuu jooksul valdavalt paranemise märke ning suur osa avaldatud majandusstatistikast ületas analüütikute ootusi või oli ootustele vastav. Kuu alguses avaldatud USA töötururaporti kohaselt loodi väljaspool põllumajandussektorit mais 175 000 uut töökohta. Samas revideeriti oluliselt allapoole USA 1. kvartali SKT näitajat ning esialgse 2.4% asemel hinnati kvartaalseks kasvukuks 1.8%. Euroala tööstus- ja teenindussektori ettevõtete ostujuhtide seas tehtud igakuine küsitlus (PMI indeks) näitas samuti teatavat paranemist eurotsooni riikide majanduskliimas. Juuli alguses avaldatud Hiina tööstussektori ostujuhtide seas läbiviidud küsitluse põhjal juunis seevastu Hiina majanduses aeglustumine jätkus.

Aktsiaturud lõpetasid enamikus olulisematest regioonidest kuu miinuspoolel, sealjuures üldjoontes paremini läks arenenud turgudel. Positiivselt lõpetasid vaid Jaapan (+1,5%, kõik tootlused on eurodes) ja Baltikum (+2,0%). Silvano Fashion Group teatas kuu jooksul dividendimaksest, mis peaks vähendama ettevõtete seotud ebamäärasust ning olema aktsiale positiivseks faktoriks. USA aktsiaturg langes juunis 1,6% ja Euroopa aktsiad nõrgenesid 5,1%.

Juuni suurimaks langejaks olid Ida-Euroopa aktsiad (-10,8%). Oma rolli selles mängisid Türgis vallandunud rahutused. Samas on suhteliselt suure jooksevkontode defitsiidiga ja välisfinantseerimisest sõltuvuses olev Türgi ka regiooniks, mis sõltub rohkem seni külluses kättesaadaval olnud likviidsusest. Föderaalreservi karmistuva rahapoliitika kartuses aga vähendasid investorid positsioone just taolistes piirkondades. Üsna sarnastel põhjustel olid kuu lõikes suurteks kaotajateks Ladina-Ameerika aktsiad (-9,2%). Areneva Aasia aktsiaturud kukkusid 6,0%. Oma rolli negatiivses sentimendis nimetatud regiooni vastu mängisid pinged Hiina pankadevahelisel rahaturul, mis kuu teises pooles küll keskpanga sekkumise tõttu mõnevõrra leevenesid. Venemaa aktsiad lõpetasid kuu 4,8% võrra madalamal tasemel.

Euro tugevnes kuni juuni keskpaigani USA dollari suhtes, kuid lõpetas kuu muutumatul tasemel. Uudised USA keskpangast tekitasid finantsturgudel ootuseid, et USA intressimäärad võivad muutuda suhteliselt atraktiivsemaks, mistõttu ookeanitagune valuuta tugevnes kuu teisel poolel.

Võlakirjaturgudel jätkus samuti müügilaine – tõusid nii riskivabade võlakirjade intressimäärad, kui kõrgenesid ka riskantsemate investeeringute riskipreemiad. Seega enim langesid riskantsemate ning vähemlikviidsete võlakirjavaraklasside hinnad. Tähtaegade lõikes said enim kannatada kaugemate tähtaegadega võlakirjad – Saksamaa 2a. riigivõlakirja intressimäär tõusis 12 bp ja 10a oma 22 bp. BlackRock'i spekulatiivse reitinguga võlakirjadesse investeeriva fondi osak kaotas kuuga eurodes oma väärtusest 3,6%. Samas pehmendas negatiivset tootlust fondi suhteliselt ettevaatlik positsioneerintressimäärade tõusu suhtes. Euroala AAA-A reitinguga valitsuse võlakirjad kaotasid kuuga 1,4%, euroala ettevõtete investeerimisjärgu reitinguga võlakirjad 1,8% ning arenevate turgude eurodes denomineeritud võlakirjad 2,4%. Otsustasime väljuda arenevate turgude ettevõtete võlakirjadest, sest keskkond võib sellele varaklassile jääda küllaltki pikaks ajaks ebasoodsaks.

Euroopa Keskpanga presidendi kommentaarid sealse rahapoliitika komitee juuli alguse istungilt olid võlakirjaturge toetavad lubadusega, et keskpanga baasintressimäärade tase jääb praegusele või sellest madalamale tasemele pikemaks ajaperioodiks.

Lähiaja väljavaade

Juulis hoiame jätkuvalt aktsiaturgul neutraalset positsiooni, sest positiivsed ning negatiivsed faktorid meie hinnangul tasakaalustavad üksteist. Aktsiate suhteline hinnatase võrreldes võlakirjadega püsib soodsana, ent võlakirjaintresside tõusu tõttu siiski endisest vähem. Majanduskonjunkturi väljavaade püsib aktsiaturgude jaoks mõõdukalt positiivseks ning ka likviidsus on Föderaalreservi ning Jaapani keskpanga võlakirjaostude tõttu turge toetav. Mitmed tehnilised indikaatorid osutavad samas võimalikule edasisele turgude langusele.

Regionaalselt eelistame jätkuvalt Venemaa aktsiaturgu Ladina-Ameerikale – Venemaa kasuks räägib nii hinnatase, kui ka stabiliseerunud nafta hind. Juuni lõpus otsustasime suurendada Jaapani aktsiate osakaalu portfelliges, vähendades samas Euroopa aktsiate osakaalu. Jaapani turgu toetab sealse keskpanga võlakirjaostude toel kõrgena püsiv likviidsus ning aktsiaanalüütikute positiivsemaks muutuvad ootused. Seevastu Euroopas on analüütikute ootused vaoshoitumad ning pangandussektori likviidsusvood püsivad nõrgana.

Hoolimata intressimäärade mõningasest tõusust viimastel nädalatel, on nende tase siiski jätkuvalt äärmiselt madal ning ei paku kaitset pikaajalise inflatsiooni kiirenemisega seotud riskide vastu. Seetõttu oleme edasise intresside tõusu suhtes taktikaliselt ettevaatlikult positsioneeritud ning hoiame võlakirjade keskmist tähtaega lõpptähtajani neutraalsest lühemana. Oleme taktikaliselt jätkuvalt investeeritud spekulatiivse reitinguga globaalsesse võlakirjavaraklassi. Viimaste intressitase on muutunud atraktiivsemaks ning ettevõtete makseraskused püsivad tõenäoliselt veel mõnda aega suhteliselt madalal tasemel.

* Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kahaneda. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluse kohta. Välisurgudele 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 või külastades lähimat Swedbanki kontorit. Vajaduse korral konsulteerige pangatöötaja või investeerimisnõustajaga telefonil +372 613 1606.