

# Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. juuli 2014

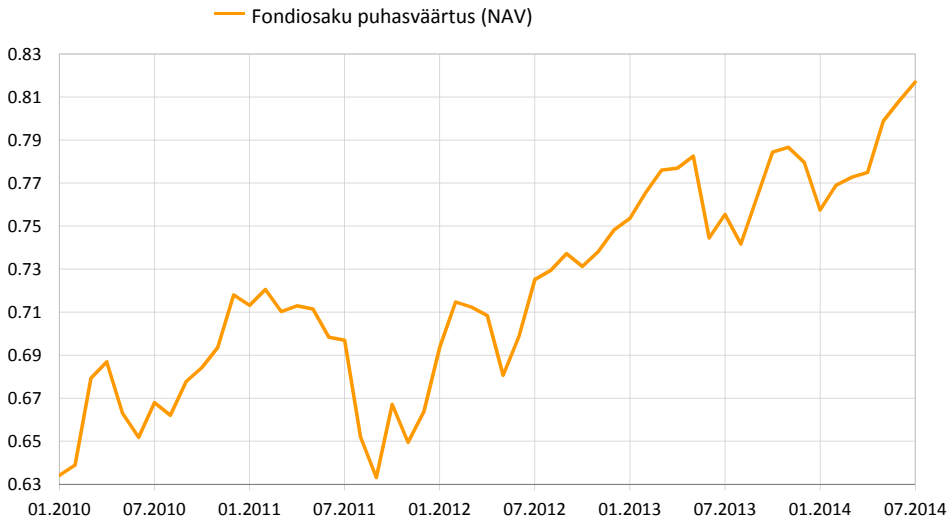
## Investeeringisõhik

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, rahaturainstrumentidesse, hoiustesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

## Üldandmed

Fondivalitseja	Swedbank Investeerimisfondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2010
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.81693 EUR
Fondi varade puhasväärtus	68 992 225 EUR
Haldustasu aastas	1.59%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

## Fondi tootlus\*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
<b>Tootlus*</b>	4.8%	1.1%	5.4%	8.1%	12.7%	17.2%	27.8%	27.8%
<b>Aasta baasil</b>				8.1%	6.1%	5.4%		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%	4.2%				

## Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
iShares MSCI Europe ETF	8.2%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	7.3%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.7%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	6.5%
Swedbank Robur Indexfond USA	5.5%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	3.1%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	2.6%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	2.3%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.0%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.8%

## Riskiaste

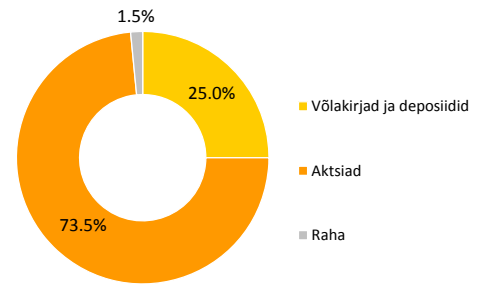
Madalam risk Kõrgem risk  
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



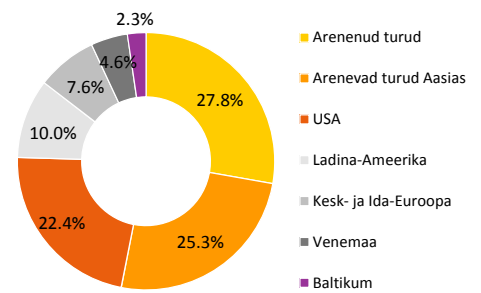
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 8.9%

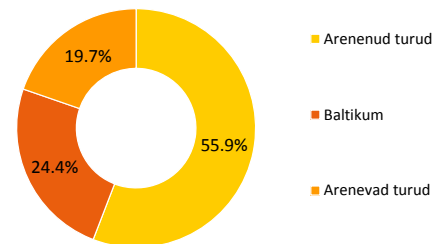
## Portfell varaklasside järgi



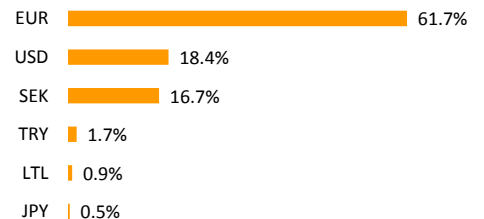
## Aktsiaportfell regioonide järgi



## 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.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsiteldav investeerimissoovituse ega investeerimise nõustamisena. Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega 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.

# Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. juuli 2014

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli juulis 1.1% ning tootlus aasta algusest on 4.8%.

### Turuülevaade

Kui mai- ja juunikuul finantsturgudel möödusid positiivses meeleolus pea kõikide varaklasside jaoks, siis juulikuul osutus oluliselt vaheldusrikkamaks. Fookuses olid geopoliitilised pinged eelkõige Venemaa-Ukraina suunal. Uudistevoos olid siiski tähtsal kohal ka ettevõtete II kvartali tulemused ning kiirenev globaalne majanduskasv. Regionaalsed aktsiaturud näitasid nii pluss- kui miinusmärgiga kuutulemusi. Euroola madala riskiga pikaajaliste valitsusvõlakirjade intressimäärad liikusid riskikartlikkuse meeleolu süvenedes ajalooliselt rekordmadalatele tasemetele. Selle taustal osutus kuu erinevatele võlakirjavaraklassidele valdavalt positiivseks.

Kuu negatiivseimaks ning finantsturgudele volatiilsust lisanud sündmuseks oli reisilennuki allatulistamine Ida-Ukraina õhuruumis. Reaktsioonina piirasid nii Euroopa Liit kui Ameerika Ühendriigid majandustehinguid Venemaa sõjatööstussektori ettevõtetega, samuti keelustati teatud naftatööstuse tehnoloogiate eksport Venemaale. Lisaks piirati Venemaa suurte riigiasutustega pankade (näiteks VTB ja Sberbank) juurdepääsu kapitaliturgudele. Lisaks otseselt sanktsioneeritud ettevõtetele on endisega võrreldes kindlasti takistatud kapitali kaasamine ka teiste ettevõtete ning Vene riigi poolt. Vene rahandusministeerium oli juulis sunnitud ära jätma mitmeid võlakirjakoosjoneid ning Bloombergi andmetel ei emiteerinud juulis ükski Vene ettevõtte ka dollari- või eurovõlakirju. Venemaa aktsiaturg langes üldise negatiivse sentimentide taustal.

Globaalne majanduskasv näitas geopoliitilisest turbulentsist hoolimata juulis pigem kiirenemise märke. Avaldatud USA sisemajanduse kogutoodangu kasvunumber oli selgelt üle ootuste ehk 4% aasta baasil. Ehkki osaliselt on kindlasti tegemist ajutise taastumisega peale ebatavaliselt nõrka I kvartalit, viitab ka juulis avaldatud majandusstatistika tugeva kasvutempo jätkumisele.

Euroola tööstussektori ostujuhtide indeks püsis stabiilsena, viidates jätkuvalt nõrgale, kuid siiski positiivsele majanduskasvule. Euroopa Keskpanka uuringu pankade laenustandardite osas näitas, et pankade laenuitingimused leevenesid mitmete laenuühikute osas. Ettevõtete jaoks muutusid laenustandardid leebemaks esimest korda alates 2007. aastast. Lisaks tõi uuring välja, et laenuühikute kui ettevõtete segmendis on kasvamas ning selle trendi jätkumist oodatakse ka kolmandas kvartalis. See lubab oodata kasvu kiirenemist ka euroalal. Samas Euroola kohta avaldatud inflatsiooninäitajad langesid juulis veelgi ja aastane hinnakasv on veel vaid üsna õrnalt positiivne.

Jaapani majanduskasv oli teises kvartalis küll mõneti pettumust valmistav, ent tõenäoliselt on tegemist ajutise nõrkusega pärast tugevat esimest kvartalit, mil inimesed üritasid suuremad ostud sooritada enne aprillis toimunud käibemaksutõusu. HSBC Hiina tööstussektori ostujuhtide usaldusindeks tugevnes teist kuud järjest – oma osa selles on tõenäoliselt ka Hiina valitsuse eelarvestiimulil.

Arenenud piirkondade aktsiaturgudest lõpetas juba teist kuud järjest parima tootlusega Jaapan (+2,9%, kõik tootlused on eurodes). Jaapani turgu toetasid peamiselt väga head ettevõtete majandustulemused. Positiivsele poolele jäid ka USA aktsiad (+0,8%), mis kohalikus valuutas siiski nõrgenesid. Nimelt nõrgenes euro USA dollari suhtes 2,2%. Oma osa USA turu nõrkuses mängisid ootused, et Föderaalreservi esimene intressitõus toimub pigem järgmise aasta teises kui kolmandas või neljandas kvartalis. Juulis hulgaliselt avaldatud USA ettevõtete II kvartali majandustulemusi võib pigem lugeda headeks, ent tänased hinnatasemed aktsiaturgudel eeldavadki ettevõtetele tugevaid tulemusi. Lääne-Euroopa aktsiaturud nõrgenesid 1,5%. Euroopat mõjutavad selgelt enim Ukraina ja Venemaaga seotud geopoliitilised riskid ning nõrgemad olid ka Euroopa ettevõtete tulemused. Raskustesse sattunud Portugali panga Banco Espírito Santo natsionaliseerimine näitas ka, et euroala siseprobleemid pole veel sugugi selja taha jäetud.

Arenevate regioonide aktsiaturgudest osutusid positiivseimateks Arenev Aasia (+6,1%) ja Ladina-Ameerika (+3,3%) ja nõrgimaks Venemaa (-6,6%). Kesk- ja Ida-Euroopa (sh. Türgi) ning Baltikumi aktsiad lõpetasid juulikuul nullilähedaste tulemustega (vastavalt -0,6% ja -0,1%).

Madala inflatsioonitempo, geopoliitiliste pingete ning nõrgenenud euroala aktsiaturgude taustal langesid ka madala riskiga võlakirjade intressimäärad ja seda taaskord enim just kaugemate tähtaegade osas. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 0,3 baaspunkti ning 10-aastase oma 9 baaspunkti. Sealjuures jõudis sealse 10-aastase võlakirja intressimäär esimest korda ajaloos 1.11% tasemele. Lõpliku kinnituse sai Leedu liitumine euroalaga järgmise aasta alguses. Seega said meie rahaturportfellis olevatest Leedu lühikese tähtaegadega riigivõlakirjadest nõ. kodutsooni võlakirjad, muutudes sisuliselt osakeseks euro intressimääraturust.

Riskipreemiad tõusid pisut nii investeerimisjärgu kui sellest madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks. Siiski jäi meie fondi võlakirjaportfelli kõigi strateegiliste varaklasside tootlus juulikuul positiivsele poolele. Nii eurodes denomineeritud arenevate turgude riigivõlakirjad kui Euroola investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjad tugevnesid 0,5%. Lühikese tähtajaga euroala heakvaliteediliste valitsusvõlakirjade indeks lõpetas 0,1% tugevamal tasemel. Strateegiajärgeline positsioon spekulatiivsetesse võlakirjadesse investeerivas fondis jäi juulis miinusesse (-0,7%).

### Lähiaja väljavaade

Vähendame aktsiate osakaalu pensionifondi portfellis, sest mitmed tehnilised indikaatorid osutavad aktsiaturu korrigeerimise võimalusele. Samuti on volatiilsus turgudel märgatavalt kasvanud. Regionaalselt eelistame jätkuvalt USA aktsiaturge, ühtlasi läksime augusti alguses taas ülekaalu arenevate regioonide aktsiates. Sentiment arenevate turgude suhtes on selgelt parenenud ning ka ootused ettevõtete kasumikasvu osas on muutumas optimistlikumaks. Arenevate turgude sisest eelistame arenevat Aasiat ning Ladina-Ameerikat Venemaa aktsiaturgudele, sest Venemaa vastased sanktsioonid alles hakkavad mõju avaldama ning sentiment Venemaa suhtes on jätkuvalt väga negatiivne.

Lühendame mõnevõrra ka võlakirjade keskmist lõpptähtaega, et vähendada portfelli tundlikkust intressimäärade tõusu suhtes. On küll võimalik, et Euroopa Keskpank jätab baasintressimäära pikaks ajaks praegusele tasemele, ent II poolaastal kiireneva majanduskasvu ning arvatavasti ka mõneti tõusva inflatsioonitempo tõttu pole sugugi välistatud, et pikemaajaliste võlakirjade intressimäärad tõusevad praegustelt ülimaldatelt tasemetelt.

Hoiame jätkuvalt positsiooni spekulatiivse reitinguga ettevõtete võlakirjades, kuna meie hinnangul on tõenäoline, et varaklassi riskimarginaalid langevad taas finantsturgude kõrge likviidsuse ning madalal püsiva ettevõtete maksejõuetuse määra toel. Lisaks on lähiaastatel nimetatud varaklassi ettevõtete refinantseerimisvajadus suhteliselt madal.

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

\* 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 käsiteldav investeerimissoovituseks ega investeerimisnõustamisena. Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega 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.