

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

30. september 2014

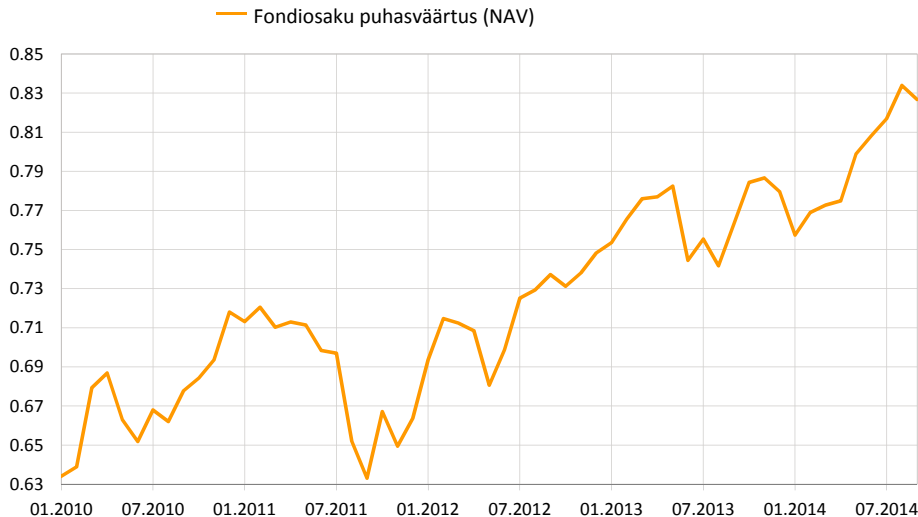
Investeeringispõhimõtted

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
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.82673 EUR
Fondi varade puhasväärtus	75 366 989 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
Tootlus*	6.0%	-0.9%	2.3%	8.3%	12.2%	30.6%		29.4%
Aasta baasil				8.3%	5.9%	9.3%		5.6%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tootlus*	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%				

Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
SPDR S&P 500 ETF (USD)	8.3%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	7.8%
Swedbank Robur Indexfond Asien	7.1%
iShares MSCI Europe ETF	6.5%
Templeton Asian Growth Fund	5.1%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	3.9%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	2.4%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	2.1%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	1.8%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.7%

Riskiaste

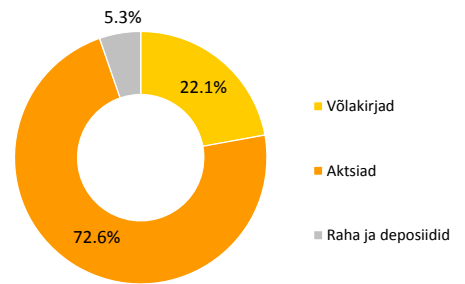
Madalam risk Kõrgem risk
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



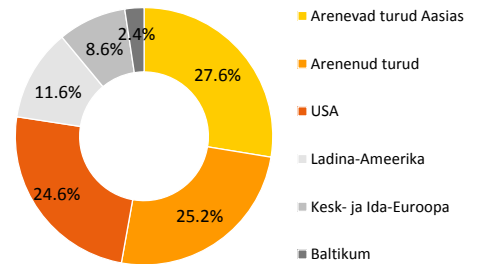
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 7.6%

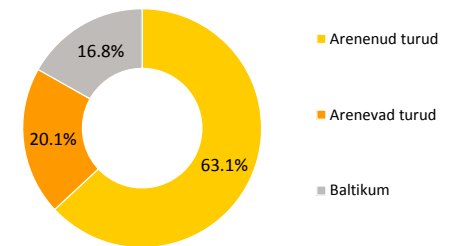
Portfell varaklasside järgi



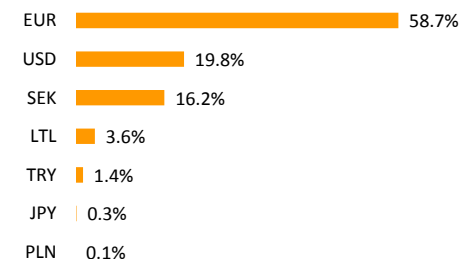
Aktsiaportfell regioonide järgi



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. 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)

30. september 2014

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli septembris -0.9% ning tootlus aasta algusest on 6.0%.

Turuülevaade

Septembrikuu oli finantsturgudel suhteliselt mitmepalgeline. Kui arenenud riikide aktsiaturud ja madalama riskiga võlakirjad meie fondides võitsid hinnas, siis riskantsemad varaklassid – arenevate piirkondade aktsiad ning kõrgema riskiga võlakirjad – kaotasid. Siiski mängis ka arenenud regioonide aktsiaturgude tootluses positiivset osa eelkõige euro nõrgenemine (-3,8% USA dollari suhtes), kohalikes valuutades jäid tulemused miinuspoolele. Kuu oli sündmusterohke - Euroopa Keskpank langetas üllatuslikult intressimäärasid, aset leidis iseseisvusreferendum Šotimaal, Euroopa Liit karmistas veelgi Venemaa vastaseid sanktsioone ning Brasiilia valmistus presidendivalimiste otsustavaks faasiks.

Globaalne majandus on jagunemas mitmesse erinevas tsükli faasis olevasse gruppi – ühelt poolt Euroopa ning mitmed arenevad turud (Brasiilia, Venemaa, Hiina), kus majanduskasv aeglustub või siis on juba negatiivsel tasemel ning teisalt Ameerika Ühendriigid, kus majandus on selgelt tugevnemas. Septembris Ameerika Ühendriikides avaldatud majandusindikaatorid olid valdavalt tugevad – automüük jõudis esmakordselt finantskriisi eelsele tasemele, tööstussektori ostujuhtide usaldusindeks tõusis 2 punkti võrra tasemele 59,0 (indeksi tase üle 50 näitab, et majandusaktiivsus sektoris kasvab).

Euroala tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks langes 1,1 punkti võrra tasemele 50,7 ning on nüüdseks languses olnud neli viimast kuud. Osaliselt võib viimaste kuude nõrgenenud majanduskliima taga näha Ukraina sündmusi ning karmistunud Venemaa vastaseid sanktsioone – septembris piirati taas Venemaa riiklike pankade ning naftaettevõtete võimalusi finantseerida end Euroopa finantsturgudel. Kergendusega võeti turgudel vastu Šotimaa referendum tulemus.

Euroala inflatsioon püsis madalal tasemel – augustis tõusid tarbijahinnad eelmise aasta sama kuuga võrreldes vaid 0,4% võrra. Deflatsiooniriski on üha olulisemaks hakanud pidama ka Euroopa Keskpank – kuu alguses toimunud rahapoliitika komitee istungil otsustas keskpank üllatuslikult langetada baasintressimäärasid 10 baaspunkti võrra. Samuti teatas keskpanga president Mario Draghi kavast alustada teatud liiki struktureeritud võlakirjade ostudega, et hoogustada laenude väljastamist pankade poolt. Euroala võlakirjaturul reageerisid intressitasemetega edasise langusega, seda eriti lühema tähtajaga võlakirjade puhul, mis pea terve septembrikuu kauplesid negatiivsete intressimäärade tasemetel.

Jaapani majandus langes teises kvartalis aasta baasil 7,1% võrra, mida oli mõnevõrra rohkem, kui majandusanalüütikute konsensusootus. Pealtnäha suur langusnumber peegeldas osaliselt loomulikku majanduse aeglustumist peale ebatavaliselt tugevat aasta esimest kvartalit, mil tarbijad kiirustasid suuremate ostudega aprilli lõpus toimunud käibemaksutõusu ootuses. Investitorite seas on samas kasvav mure, et peaminister Abe pole suutnud lubatud struktureeritud reforme ellu viia ning seetõttu on Jaapani majanduskasvu perspektiivid jätkuvalt viletsad. Murepilved kogunevad Hiina majanduse kohale – augustis kasvas tööstustoodang eelmise aasta sama kuuga võrreldes vaid 6,9% võrra – see on madalaim kasv alates 2008. aastast.

Arenenud piirkondade aktsiaturgudest lõpetas parima tulemusega Jaapan (+3,4%, kõik tootlused on märgitud eurodes), järgnesid USA aktsiaturud (+2,4%). Kergelt plusspoolele jäid ka Lääne-Euroopa aktsiad (+0,4%). Arenevatest piirkondadest konkurentsituult nõrgima tulemuse saavutasid Ladina-Ameerika aktsiad (-9,8%). Neid mõjutas negatiivselt suurenenud võimalus, et ametisolev president Dilma Rousseff võib võimule jääda ka teiseks valitsemisperioodiks. Rousseffi majanduspoliitika jätkumine oleks negatiivne Brasiilia makromajanduslikule keskkonnale ning investeerimiskliimale. Areneva Aasia ja Kesk- ja Ida-Euroopa (sh. Türgi) aktsiad kaotasid hinnas 2,0% ning Baltikum aktsiad 0,8%

Sarnaselt aktsiatele liikusid ka võlakirjaturul erisuunaliselt – ehkki riskimarginaalid euroala krediiditurgudel mõnevõrra suurenesid nii investeerimisjärgu kui sellest madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks, kompenseeris selle vähemasti osaliselt turvaliste riigivõlakirjade intresside langus. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 5 baaspunkti ning 10-aastase oma tõusis 1 baaspunkti. Meie fondi võlakirjaportfelli kõigi strateegiliste varaklasside tootlus jäi septembris positiivsele poolele. Nii eurodes denomineeritud arenevate turgude riigivõlakirjad kui ka euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjad tugevnesid 0,2%. Lühikese tähtajaga euroala heakvaliteediliste valitsusvõlakirjade indeks lõpetas 0,1% tugevamal tasemel. Seevastu taktikaline positsioon spekulatiivsetesse võlakirjadesse investeerivas fondis kaotas septembris 2,3%.

Lähiaja väljavaade

Oktoobris jätkame kõrgema aktsiate osakaaluga fondis. Oleme aktsiaturgude lähikuude väljavaadete osas positiivsed, sest septembris turgudel toimunud languse taustal on osa tehnilistest indikaatoritest tugevnenud ning likviidsus finantsturgudel püsib jätkuvalt kõrgena. Samuti toetab aktsiaid võlakirjadest jätkuvalt soodsam hinnatase. Arenevate turgude aktsiate dividenditootlus on 2,8% ja arenenud turgude aktsiate dividenditootlus 2,6%, millega pakuvad aktsiad jätkuvalt võimalust teenida nii jooksvat tulu kui ka saada osa ettevõtete kasumikasvust. Lühiajaliste võlakirjade tootlused lõpptähtajani on parema maksevõimega riikidel nullilähedased või isegi negatiivsed. Pikemad, nt. 10-aastased võlakirjad pakuvad kõigest ca. 1%-list tootlust lõpptähtajani.

Vähendasime positsiooni arenevate turgude aktsiates neutraalse tasemeni ning suurendasime investeringuid Euroopa aktsiates ning Ameerika Ühendriikide aktsiaturul. Eelistame viimaseid siiski esimestele eeskätt märgatavalt tugevamate likviidsusvoogude tõttu USA aktsiaturgudel.

Oleme jätkuvalt positiivsed krediidiriskiga võlakirjade perspektiivide osas, kuna väga madalad riigivõlakirjade intressimäärad toetavad nõudlust lisatootlust pakkuvate varaklasside suhtes. Näeme hiljutist madala kvaliteediga võlakirjade müügilainet pigem ostuvõimalusena, sest majanduskasv spekulatiivsete võlakirjade jaoks ülekaalulalt olulisimal turul – Ameerika Ühendriikides – püsib tugevana ning krediidid kättesaadavus ettevõtetele on hea. Oleme järk-järgult asendanud aeguvaid krediidiasutuste deposiite alternatiivsete investeerimisvõimalustega, sh Leedu Vabariigi lühema ja keskmise tähtajaga võlakirjadega.

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

* Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kahaneb. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluse kohta.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsitletav investeerimissoovituseks ega investeerimisnõustamisena. Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega 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.