

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. detsember 2014

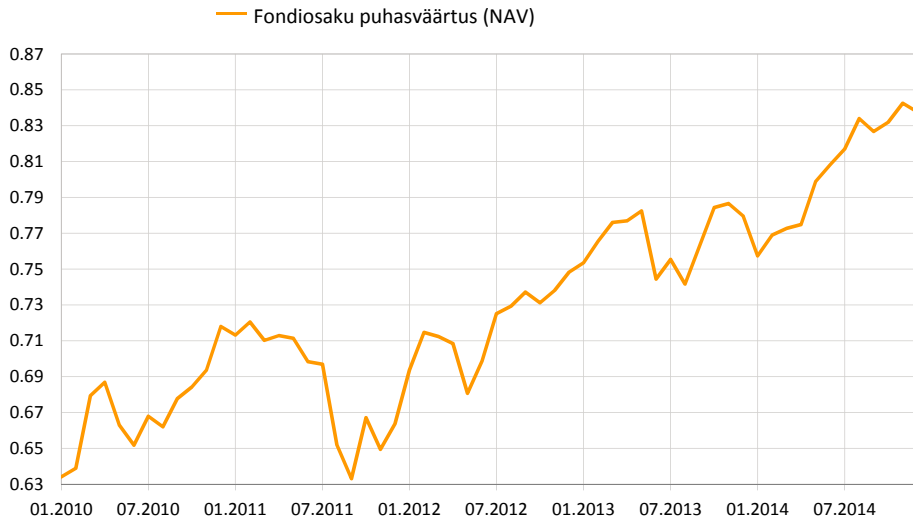
Investeeringispõhimõtted

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 puhaskväärtus (NAV)	0.83773 EUR
Fondi varade puhaskväärtus	83 361 812 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*	7.5%	-0.6%	1.3%	7.5%	12.0%	26.2%		31.1%
Aasta baasil				7.5%	5.8%	8.1%		5.6%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tootlus*	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%			

Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	8.0%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	7.8%
iShares MSCI Europe ETF	7.5%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.7%
Templeton Asian Growth Fund	4.6%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	5.6%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials (DE) UCITS ETF	3.0%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	2.2%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.9%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	1.6%

Riskiaste

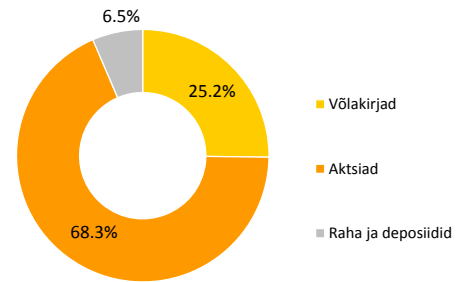
Madalam risk Kõrgem risk
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



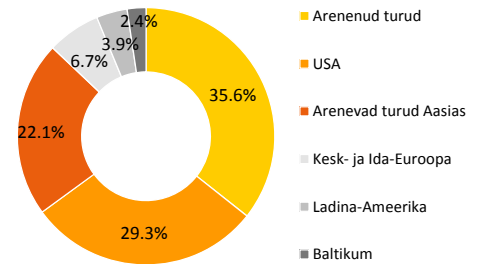
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 6.9%

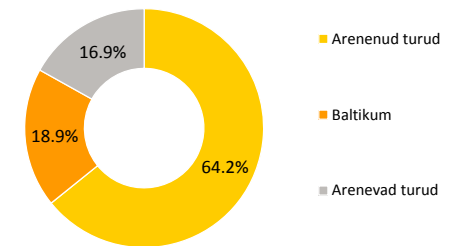
Portfell varaklasside järgi



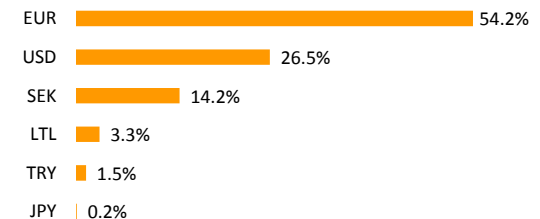
Aktsiaportfell regioonide järgi



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. 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. detsember 2014

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli detsembris -0.6% ning tootlus aasta algusest on 7.5%.

Turuülevaade

Detsember algas finantsturgudel ootusärevalt – investorid eelistasid riskivarasid müüa kartuses, et USA Föderaalreserv teatab kuu keskpaigas pikalt stimuleerivana püsinud rahapoliitika peatselt suunamuutusest. Langesid nii arenenud kui arenevate piirkondade aktsiaturud, hinnas kaotasid ka krediidiriski sisaldavad võlakirjad. Sõnum osutus tegelikkuses siiski oodatust leebemaks ning riskivarad naasid ostuhuvi pakkuvate investeerimisvõimaluste hulka, s.t. hinnad pöördusid tõusule.

Euroalal tõstis uuesti pead kriisitont – finantsmeedia ja investorite huviorbiiti jõudis taaskord Kreeka. Kuna riigi parlament ei suutnud presidenti valida, kuulutati Kreekas välja erakorralised valimised. Detsembri lõpus oli arvamusküsitluste järgi juhtimas paremäärmuslik partei Syriza, mille juhid on lubanud valimisvõidu korral peatada kõik majandusreformid. See aga võib viia koostöö katkemiseni IMF-i, Euroopa Komisjoni ning Euroopa Keskpangaga ning paisata riigi uude kriisi. Kreeka aktsiaturg nõrgenes poliitilise ebakindluse tulemusel kuuga 14,2% võrra.

Inflatsiooniootused Euroopas vähenevad järjekindlalt, mis omakorda üha suurendab tõenäosust, et Euroopa Keskpank asub oma inflatsioonimandaadi saavutamiseks ostma euroala valitsuste võlakirju.

USA majandus on end teistest arenenud tööstusriikidest selgelt lahti rebinud. Detsembri lõpus avaldatud statistika kohaselt kasvas USA majandus kolmandas kvartalis aasta baasil koguni 5% võrra – see on tugevaim kvartaalne kasvutempo viimase 11 aasta jooksul. Kasvu toetavad tugev eratarbimine, madalad naftahinnad ja üle mitmete aastate arv kasvu hoogustamas ka valitsuse kulutuste kasv. Lisaks suurenes USA majanduses töökohtade arv novembris kasvavas tempos – 321 000 võrra.

Jaapanis on inflatsioonitempo aeglustunud juba neljandat kuud järjest, tööstustoodang ning jaemüük vähenesid vastupidiselt analüütikute ootustele. Majanduse toetamiseks avaldas Shinzo Abe valitsus uue 29,1 miljardi USD suuruse (ca. 0,5% Jaapani SKT-st) stiimulmeetmete paketi. Praeguste trendide jätkudes võib oodata seniste stiimulmeetmete suurendamist ka Jaapani keskpangalt.

Hiinas jätkus majanduskasvu aeglustumine, tööstussektori aktiivsus näitas märke kahanemisest. Brasiilias on fookuses olnud valitsuse reformikavad - värskest ametisse astunud rahandusminister Joaquim Levy lubas suurendada kontrolli valitsuse kulutuste üle ning vähendada valitsuse võlakoormust.

Nafta hind jätkas tugeval langustrendil (-18,3% USA dollaris). Mõningase üllatusena turgudele ei vähendanud OPEC-i riigid ka tootmiskvoote. Nafta hinna odavnemine on positiivne enamiku nafta importivate riikide (nt. Türgi) jaoks, samas tekitab see suuremaid või väiksemaid probleeme energiasektori ettevõtetele ning nafta eksportivatele riikidele. Vene rubla nõrgenes euro suhtes kuu keskpaigaks üle 38%, keskpanga ja valitsuse toetusmeetmete toel tugevnes rubla kuu teises pooles siiski mõnevõrra.

Arenenud piirkondade aktsiaturgudest lõpetasid juba mitmendat kuud järjest parima tulemusega USA aktsiaturud (+2,4%, kõik tootlused on märgitud eurodes). Seda seekord siiski tänu euro nõrgenemisele dollari suhtes (-2,8%). Samuti lõpetasid positiivsel poolel Jaapani aktsiaturud (+1,3%). Lääne-Euroopa aktsiad lõpetasid kuu 1,4% nõrgemal tasemel. Strateegiaväline positsioon Rootsi aktsiaturgudel jäi napilt plusspoolele.

Arenevatest piirkondadest parima tulemuse saavutasid Areneva Aasia aktsiaturud (+0,6%). Kesk- ja Ida-Euroopa (sh. Türgi) aktsiad kukkusid 6,5%. Sealjuures jäid Türgi aktsiaturud aasta täheks +32,5%-lise aastatootlusega. Vaatamata Brasiilia valitsuse reformilubadustele kukkusid Ladina-Ameerika aktsiaturud 6,6%. Ka Baltikumi aktsiaturud lõpetasid tagasihoidliku (-4,9%) tulemusega.

Euroala erinevate riskitasemetega võlakirjaturge mõjutasid jätkuvalt Euroopa Keskpanga edasise rahapoliitikaga seotud ootused. Tänu kiiretele muutustele investorite riskiisus kõikisid riskimarginaalid detsembris päris oluliselt ning kuu lõpuks kasvasid pisut nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama riskitaseme jaoks. Pikema tähtajaga võlakirjade intressimäärade mõjub nii inflatsiooniootuste järk-järguline alanemine, mis kahandab inflatsioonipremia osatähtsust intressimäärades kui ka ootus et keskpank alustab võlakirjade kokkuostuprogrammiga, mis suurendab nõudlust võlakirjade järele. Riskivad intressimäärad langesid. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär kukkus 7 baaspunkti, jäädes aasta lõpuks rekordiliselt madalaks (-0,1%). 10-aastase riigivõlakirja intressitaselanges 10 baaspunkti. Meie fondi võlakirjaportfelli strateegilistest varaklassidest läks detsembris kõige paremini euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjadel (+0,5%). Eurodes denomineeritud arenevate turgude riigivõlakirjad kaotasid 0,4%.

Lähiaja väljavaade

Alustasime aastat neutraalse aktsiasaakaaluga, kuid jaanuari esimesel täisnädalal vähendasime aktsiapositsioone fondi portfellis neutraalsest madalamale tasemele. Likviidsusvoode finantsturgudele on nõrgenenud ja lisaks on halvenenud mitmed turusentimendi indikaatorid. Tõusnud on poliitilise riski tase euroalal seoses lähenevate Kreeka valimistega, kus prognoositakse majandusreformide vastase partei Syriza võitu. Turgudel võivad volatiilsust suurendada ka USA Föderaalreservi rahapoliitilised sõnumid. Hoiame jätkuvalt strateegiavälist positsiooni Rootsi aktsiaturul, mida toetab nõrk Rootsi kroon ja tugev likviidsus.

Võlakirjavaraklasside seas eelistame euroala ettevõtete võlakirju – ootame, et 2015.aastal riskimarginaalid vähenevad. Madalate intressimäärade keskkonnas pakub varaklass võimalust lisatootluse teenimiseks. Samuti toob euroala aeglustuv inflatsioonitempo tõenäoliselt endaga kaasa senisest veelgi agressiivsemad Euroopa Keskpanga rahapoliitilised meetmed, mis toetavad samuti ettevõtete võlakirjade varaklassi. Tänu väga kesistele tootlusväljavaadetele ei kuulu alates detsembri algusest meie võlakirjaportfelli strateegilistest varaklassidest hulk enam euroala kõrgekvaliteedilised valitsusvõlakirjad. Ühtlasi tõstisime siis võlakirjaportfellis pikema tähtajaga võlakirjade osakaalu, jätkame selle vaatega ka jaanuaris.

*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 käsitletav 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.