

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

28. veebruar 2015

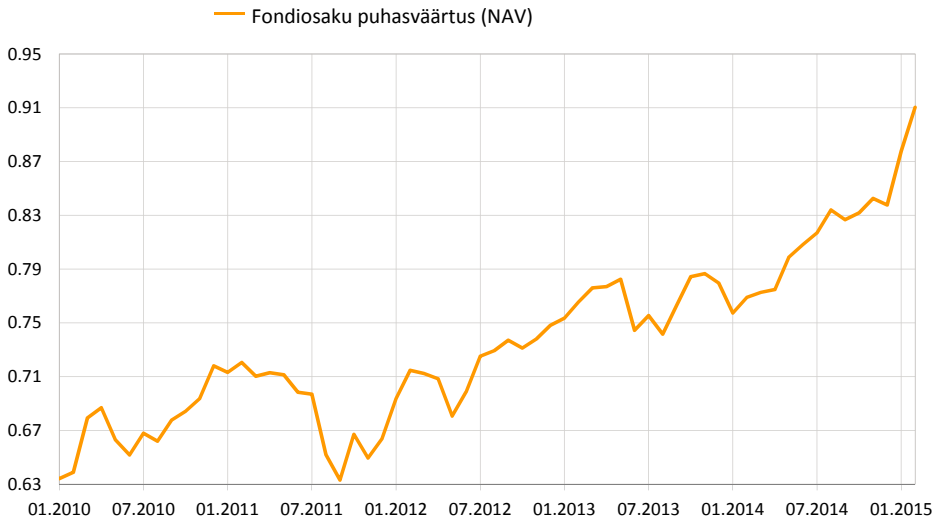
Investeeringispõhimõtted

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)	0.91036 EUR
Fondi varade puhasväärtus	97 524 520 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*	8.7%	3.7%	8.0%	18.4%	18.9%	27.4%	42.5%	42.4%
Aasta baasil				18.4%	9.0%	8.4%	7.3%	7.1%
	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	6.6%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.5%
Lyxor UCITS ETF EURO STOXX 50	6.3%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	4.9%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	4.8%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	4.9%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials (DE) UCITS ETF	3.9%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.9%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	1.9%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.7%

Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

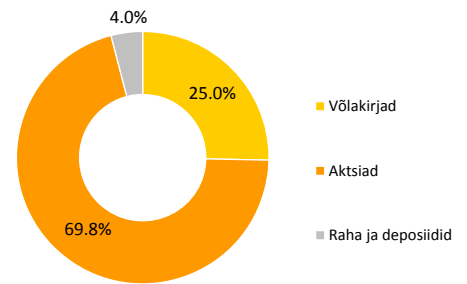


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

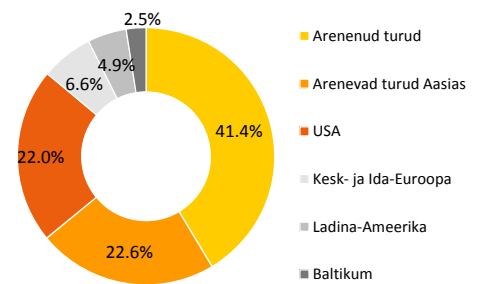
Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal)

7.0%

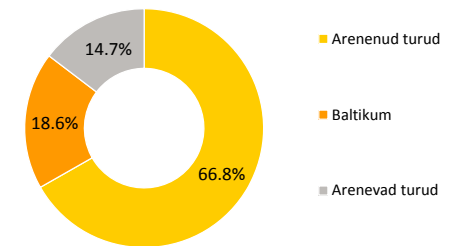
Portfell varaklasside järgi



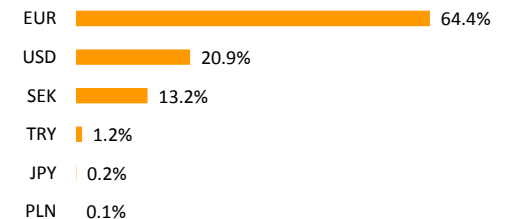
Aktsiaportfell regioonide järgi



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)

28. veebruar 2015

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli veebruaris 3.7% ning tootlus aasta algusest on 8.7%.

Turuülevaade

Tänu Euroopa Keskpanga poolt välja lubatud märtsis algava rahatrüki ning võlakirjade kokkuostuprogrammi ootusele jätkus finantsturgudel veebruaris tugev tõus riskantsemates varaklassides. Tugevat positiivset tootlust näitasid nii enamus meie pensionifondis esindatud regionaalsetest aktsiaturgudest kui ka riskantsemad võlakirjavaraklassid. Oluline meeleolumuutus jaanuarikuuga võrreldes toimus investorkonnal Kreeka suhtes. Nimelt jõudis sealsetel parlamendivalimistel võidu saavutanud kassinsmeetmete vastane ning Kreeka võlgade restruktureerimist pooldav vasakpartei Syriza siiski esialgsele kokkuleppele kreditoridega saneerimisprogrammi jätkumise üle. Pikalt languses olnud Kreeka aktsiaturud tõusid veebruaris pea 22%.

Ameerika Ühendriikide majanduses jätkub teiste arenenud tööstusriikidega võrreldes tugev kasv. ISM-i tööstussektori ostujuhtide konjunktuuri indeks küll langes juba neljandat kuud järjest. Siiski näitab indeksi tase (52,9) jätkuvalt kasvu. Veebruari alguses avaldatud tööturustatistika osutas taas jõudsa sammuga paranevale tööhõivele – jaanuaris loodi USA-s 257 tuhat uut töökohta (põllumajandussektori väliselt). Samuti kiirenes seni tagasihoidlikul tasemel püsinud palgakasv.

Euroola majanduskasvu osas tõi veebruar julgustavaid signaale. Euroola tööstussektori ostujuhtide konjunktuuri indeks püsis kasvu näitaval tasemel (51,0). Euroola SKT kasvas 2014. aasta neljandas kvartalis 0.3%, ületades mõnevõrra analüütikute ootuseid. Lähituleviku osas annab põhjust optimistlik olla ka märgatavalt langenud euro kurss - USA dollari suhtes on euro 2014. aasta tipuga võrreldes nõrgenenud ligi 25%, sealjuures veebruaris nõrgenes ühisraha 0,8%. Positiivset mõju euroala majandusele avaldavad ka nafta hinna madalam tase (ehkki viimastel kuudel on hind siiski tõusnud) ja Euroopa Keskpanga võlakirjade kokkuostuprogramm. Viimane on juba vähendanud euroala ettevõtete finantseerimiskulusid ning uue trendina võib näha muu maailma ettevõtete võlakirjaemissioone euroalal. Varasemast vähem negatiivselt mõjuvad majanduskasvule euroalal valitsuste kassinsmeetmed.

Meie fondi aktsiaporffelli jaoks lõpetasid arenenud piirkondade aktsiaturgudest taaskord parima tulemusega Jaapani aktsiad (+7,0%, kõik tootlused on märgitud eurodes). Euroopa Keskpanga stiimulmeetmete ootuse lainel sõitsid Euroopa aktsiad kuuga 6,9% võrra ülespoole. Positiivset sentimentit Euroopa aktsiaturgudel toetas kindlasti ka Kreeka euroalast lahkumise tõenäosuse langus. USA aktsiaturg tõusis pea samaväärselt (+6,7%). Fondi portfellis taktikalistel võetud positsioon Rootsi aktsiates oli veebruaris positiivse panusega, sest Rootsi aktsiaturg tõusis 7,5%. Baltikumi aktsiaturgude tootlus oli samuti suhteliselt tugev (+4,4%) ning kuu koduturgudel oli sündmusterohke. Ettevõtted avaldasid kvartalitulemused, Tallink teatas kahe vanema laeva müügist ning olulisest kohtuvõidust Soome riigi üle. Investeeringumeeleoludele mõjus positiivselt relvarahu kokkuleppe saavutamine Ukrainas.

Arenevate piirkondade aktsiaturgudest läks kõige paremini Ladina-Ameerikal (+5,1%), sealjuures mõjutas Brasiilia turgu negatiivselt riikliku naftaettevõtte Petrobras reitingu langetamine investeerimisjärgust allapoole. Areneva Aasia aktsiaturud tõusid 2,7% ning Kesk- ja Ida-Euroopa (sh. Türgi) aktsiad lõpetasid samal tasemel, kust alustasid. Türgi kui nafta importiva riigi aktsiaturud on nafta hiljutise hinnataastumise taustal jäänud suhteliselt nõrgemateks.

Euroala erinevate riskitasemetega võlakirjaturge mõjutas jätkuvalt Euroopa Keskpanga rahatrüki ootus. Riskipreemiad nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama riskitaseme jaoks vähenesid märgatavalt. Riskivabade intressimäärade tase palju ei muutunud – Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär kukkus 4 baaspunkti ja ning tegi uue madalusrekordi. 10-aastase riigivõlakirja intressitas tõi 3 baaspunkti.

Ajalooliselt ja majandusteoreetiliselt on negatiivsete laenuintresside näol mõistagi tegemist äärmiselt ebahariliku nähtusega. Samas pole see tänases maailmas enam mingi haruldus - JP Morgani hinnangul on euroala riiklikest võlakirjadest üle neljandiku (rahalises väärtuses 1,5 – 1,7 miljardit eurot) negatiivse intressitasemega. Riskantsematele võlakirjadele oli positiivne ka esialgse kokkuleppe saavutamine Kreeka ning nn. institutsioonide vahel. Sümbolse vastutulekuna Kreeka valitsusele välditi ametlikes avaldustes hoolikalt sõna Troika kasutamist. Investorite kasvanud riskiisu ning kõrgema tootlusega varade otsingu taustal pakkusid ülimadalate intressimäärade keskkonnas väga tugevat tootlust meie fondi võlakirjaporffellis eurodes denomineeritud arenevate turgude valitsuste võlakirjad (+1,3%). Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjad tõusid väärtuses 0,5%.

Lähiaja väljavaade

Oleme jätkuvalt aktsiate ning võlakirjade suhtes neutraalselt positsioneeritud. Langenud võlakirjaintresside taustal on aktsiate hinnatase atraktiivne. Samas on viimastel kuudel toimunud turgudel väga kiire tõus ning teatud korrektsioon on lähiperioodil meie hinnangul tõenäoline. Regiooniti eelistame taktikaliselt euroala aktsiaturge peamiselt Euroopa Keskpanga algava massiivse rahatrüki ning kiireneva majanduskasvu tõttu. Lisaks jätkame taktikalise positsiooniga Rootsi aktsiates. Viimaseid toetab nõrk Rootsi krooni kurss. Sarnaselt Euroopa Keskpangaga on ka Riksbank teatanud kvantitatiivsete leevendusmeetmete rakendamisest. Taktikaliselt oleme jätkuvalt pisut pessimistlikumad USA aktsiate edasiste väljavaadete osas, sest nende suhteline hinnatase on juba väga kallis. Lisaks on USA ettevõtete kasumid nõrgenenud – põhjuseks eelkõige nafta hinnalanguses kannatada saanud energiasektor ja tugevnenud dollari kurssi, mis avaldab suurt mõju ekspordisektorile.

Võlakirjaturgudel ootame, et lähikuudel jätkub Euroopa Keskpanga tegevuse ning kiireneva euroala majanduskasvu toel riskimarginaalide ahenemine. Euroala valitsuste võlakirjade hindade edasine tõusuruum on seevastu piiratud, kuna väga suur osa neist võlakirjadest kaupleb negatiivse intressiga lõpptähtjani. Seega näeme suuremat väärtust ettevõtete võlakirjade ning eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade varaklassis.

USA ning Euroala krediiditurgude riskimarginaalide erinevus on tõusnud väga kõrgele tasemele. Samas näeme USA krediiditurgudel ka oluliselt suuremaid riske, eeskätt võimalust kiireks valitsuse võlakirjade intresside tõusuks, mis mõjutab negatiivselt ka ettevõtete võlakirju. USA spekulatiivsete võlakirjade turul on Euroopaga võrreldes märgatavalt suurem energiasektori ettevõtete võlakirjade osakaal ning ehkki nafta hind veebruaris tõusis ca 15% võrra, ei pääse energiasektor finantsstressist ning see mõjutab tõenäoliselt ka teisi USA spekulatiivsete võlakirjade emitente.

*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 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.