

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

30. september 2015

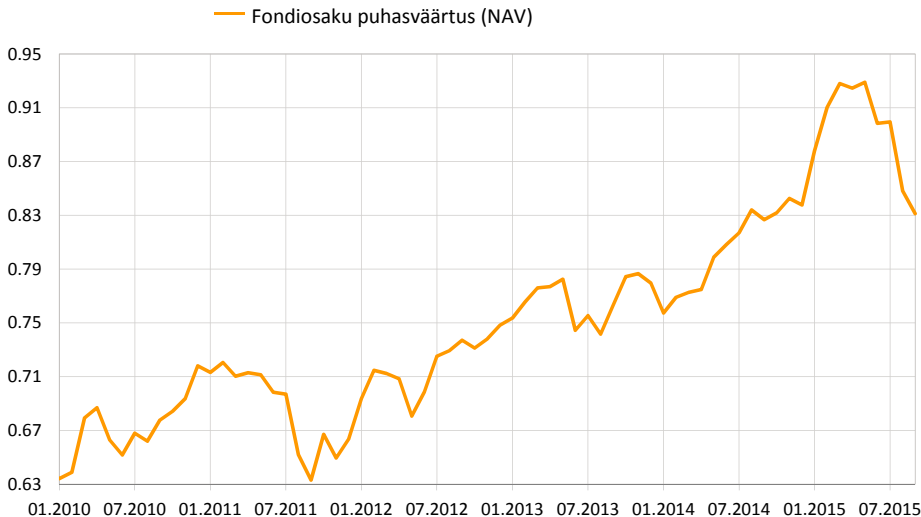
Investeeringispõhimõtted

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv, investeerides kuni 50% varadest aktsiariskiga 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)	0.83128 EUR
Fondi varade puhasväärtus	117 839 667 EUR
Keskmine haldustasu aastas**	1.03%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

Fondi tootlus*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
Tootlus*	-0.8%	-2.0%	-7.5%	0.6%	8.9%	12.8%	22.7%	30.1%
Aasta baasil				0.6%	4.4%	4.1%	4.2%	4.7%
	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%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	6.6%
Lyxor UCITS ETF MSCI Europe	6.2%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	5.4%
Swedbank Robur Indexfond Asien	5.4%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.7%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.8%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	1.4%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	1.4%
Latvia T-bond due 21.11.19	0.9%

Riskiaste

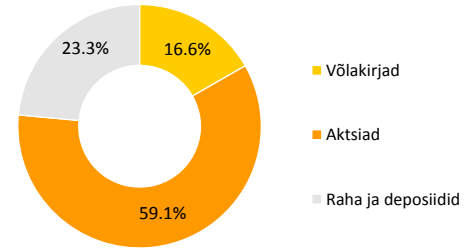
Madalam risk Kõrgem risk
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



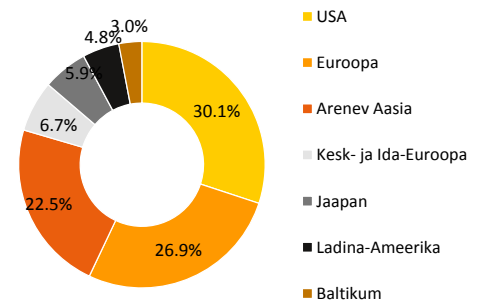
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 7.6%

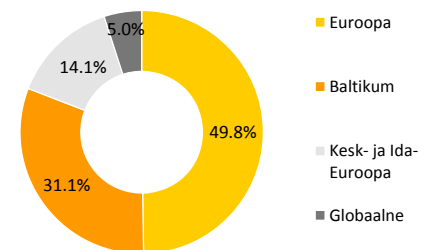
Portfell varaklasside järgi



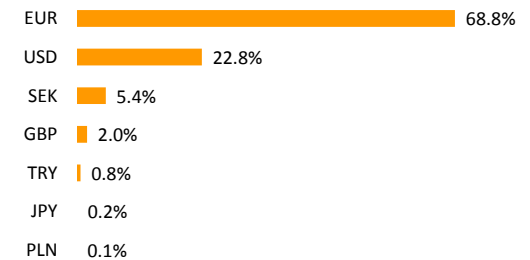
Aktsiaportfell regioonide järgi



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.

** Fondi keskmise haldustasu arvutamise meetodika leiab kohustuslike pensionifondide prospektist.

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.

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiistrateegia)

30. september 2015

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli septembris -2.0% ning tootlus aasta algusest on -0.8%.

Turuülevaade

Septembrikuu möödus finantsturgudel jätkuvalt närvilises meeleolus ning peamiselt negatiivse sentimendi tähe all. Tooni andsid USA Föderaalreservi otsus esimese finantskriisi järgse intressitõusu edasilükkamisest, Volkswageni skandaal ning jätkuv turbulents arenevatel turgudel. Regiooniti erines aktsiaturgude tootlus märkimisväärselt ning septembris osutusid nõrgemateks pigem arenenud piirkonnad. Koos langusega investorite riskiisus tõusid ka võlakirjade riskipreemiad ja rahavood suundusid madalaima riskiga väärtpaberitesse – heakvaliteedilistesse valitsusvõlakirjadesse.

Kuu alguses olid pilgud pööratud USA keskpanga (Föderaalreservi) poole, sest osa analüütikutest ootas septembri istungilt esimest intressitõusu pärast globaalset finantskriisi. Viimati tõsteti USA baasintressimäärasid 2006.-nda aasta suvel. Föderaalreservi otsustas siiski intressimäärade tõstmise edasi lükata. Oma osa oli otsuses arvatavasti aktsiaturgudel, mis augustis kivina kukkusid. Turgudele ei tulnud otsus üldise volatiilsuse taustal iseenesest üllatusena, ent keskpanga viidet murele Hiina majandusliku olukorra ning finantsturgude arengute pärast võeti pigem negatiivse signaalina.

Majanduse kasvutempo USA-s on mõnevõrra aeglustunud - regionaalsed tööstussektori indeksid nõrgenesid ning ka üleriigiline ISM-i tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks langes kahe aasta madalaimale tasemele ehk 50,2-ni (indeksi tase üle 50 näitab, et majandusaktiivsus tööstussektoris kasvab). Oktoobri alguses avaldatud andmed uute töökohtade kohta olid nii oodatust kui ka käesoleva aasta keskmisest mõnevõrra kehvemad – septembris kasvas täidetud töökohtade arv Ameerika Ühendriikide majanduses 142 000 võrra. Tööpuudus jäi püsima endisele tasemele (5,1%).

Negatiivse tegurina aktsiaturgude jaoks jätkus septembris analüütikute kasumiprognoside langustrend. Eriti järsult on pessimistlikumateks muutunud arenevate turgude ettevõtete kasumiväljavaated. Samas ootavad aktsiaanalüütikud isegi USA-s käesoleval aastal mõneprotsendilist kasumite langust, mis kasvava majanduse korral on suhteliselt harvaesinev nähtus. Kasumeid Ameerika Ühendriikides on negatiivselt mõjutanud peamiselt energiasektor, mida omakorda mõjutab jätkuvalt madalal püsiv nafta hind.

Euroala tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks nõrgenes septembris 0,3 võrra 52 punkti tasemele. Kindlustunde indeks küll tõusis Prantsusmaal, ent nii Saksamaal, Hispaanias kui ka Itaalias mõneti nõrgenes. Saksamaa suurettevõtete sentimenti kajastav IFO usaldusindeks siiski tugevnes pisut, osutades, et aeglustuv Hiina majanduskasv pole seni Euroopa kaubavahetusmootorile veel olulist mõju avaldanud. Euroala tarbijahinnaindeks langes septembris eelmise aastaga võrreldes 0,1% võrra, tingituna peamiselt energiahindade langusest.

Hiinas jätkus majanduskasvu aeglustumine – septembri alguses avaldatud Caixin'i ostujuhtide sentimendi indeks nõrgenes globaalse finantskriisi järgselt nõrgemale tasemele (47,0). Nõrgenesid nii uute tellimuste kui uute eksporditellimuste alamkomponendid. Samuti suurenes kapitali väljavool Hiinast, suurendades survet renmbimbi kursile.

Meie fondi aktsiaporffelli suurima languse osaks said septembris Ladina-Ameerika aktsiad (-7,5%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Sealsete finantsturgude üldist sentimenti mõjutas negatiivselt reitinguagentuuri Standard & Poors otsus langetada Brasiilia riigivõlakirjade reiting nn. rämpsvõlakirja tasemele. Üldiselt aga oli kuu negatiivsem pigem arenenud regioonidele. Arenenud piirkondade aktsiatest esinesid nõrgima tulemusega Jaapani aktsiad (-6,6%). Euroopa aktsiaindeks langes 4,3% mõjutatuna Volkswageni skandaalist ning investorite murest Euroopa ekspordimahtude pärast arenevatele turgudele. USA aktsiad kaotasid kuuga oma väärtusest 2,5%. Areneva Aasia aktsiad kukkusid 1,6% ning Ida-Euroopa aktsiaturud 4,2%. Baltikumi aktsiad käitusid teiste turgude taustal jätkuvalt üsna stabiilses joones ning kaotasid 1,8%.

Jätkus ka volatiilsus võlakirjaturgudel. Erinevalt augustist olid septembris arenenud tööstusriikide valitsuste võlakirjade intressimäärad valdavalt langustrendis ning hinnad tõusid. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 5 baaspunkti (tasemeni -0,25%) ja 10-aastase riigivõlakirja intressitase langes 21 baaspunkti. Riskikartliku meeleolu süvenedes jätkasid laienemist nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade riskipreemiad. Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks kaotas kuuga 0,4%. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks langes 1,1%. Müüsime Eesti Energia tagasiostupakkumise käigus portfelist ettevõtte 3- ja 5-aastased võlakirjad ning ostsime intressiriski taset mittedeurendavas mahus Eesti Energia uut 8-aastast võlakirja. Suurendasime Türgi 2-aastase tähtajaga võlakirjade osakaalu portfellis. Meie hinnangul on väga suur tõenäosus, et novembri alguses toimuvatel valimistel õnnestub Türgi suurimal parteil AKP saavutada piisav hääletoetav üksi enamusvalitsuse moodustamiseks või siis moodustada koalitsioonivalitsus.

Lähiaja väljavaade

Hoiame aktsiaosakaalu fondi portfellis jätkuvalt neutraalsest madalamal tasemel. Aktsiaturgude väljavaateid mõjutavad negatiivselt jätkuv ebastabiilsus Hiina majanduses ning nõrgemaks muutunud Euroopa tööstussektori ostujuhtide indeks. Turusentimendi indikaatorid on aktsiaturgudele ebasoodsamad, sest analüütikute kasumiootused on muutunud märgatavalt pessimistlikumaks. Aktsiaid toetab samas võlakirjadega võrreldes soodsamaks muutunud aktsiate hinnatase ning tugevnenud likviidsusvood pangandussektorist aktsiaturgudele.

Regionaalselt suurendame USA aktsiate osakaalu toetavamaks muutunud likviidsusvoogude ning suhteliselt tugevama turusentimendi tõttu. Samas vähendame Ühendkuningriikide aktsiate osakaalu portfellis – likviidsusvood on sealsetele aktsiaturgudele suhteliselt ebasoodsad.

Võlakirjaporffellis oleme ettevaatlikult meelestatud ettevõtete krediidivaraklassi osas – toorainehindade langusest põhjustatud kasumlikkuse langus ning kasvav pankrottide arv USA energiasektoris võib üle kanduda ka teistesse sektoritesse ning regioonidesse. Varaklassi ei soosi meie hinnangul jätkuv ebakindlus Hiina majanduse osas. Oleme suhteliselt ettevaatlikud ka intressimäära riski osas. Euroala tuumriikide (Saksamaa, Prantsusmaa, Holland) pikema tähtajaga valitsuse võlakirjade intressimäärade osas on meie hinnangul lühikeses perspektiivis intresside tõusu ja languse risk tasakaalus. Intresside langust toetavad langenud toorainehinnad ning mõnevõrra aeglustuv globaalne majanduskasv, mis võivad lähikuudel väljenduda veelgi madalamas inflatsioonitempos ja -ootustes. Teisalt on pikaajaliste võlakirjade intressitase jätkuvalt väga madal ning vähegi positiivsemate majandusuudiste korral soodsaks pinnaseks intressitasemete tõusule. Ootame, et Föderaalreservi siiski tõstab veel sel aastal esimest korda baasintresse ning see toob tõenäoliselt kaasa ka pikemaajaliste valitsuse võlakirjade intressimäärade mõningase tõusu.

*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 investeerimissoovituseks ega investeerimisnõustamiseks. 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.