

# Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

30. november 2015

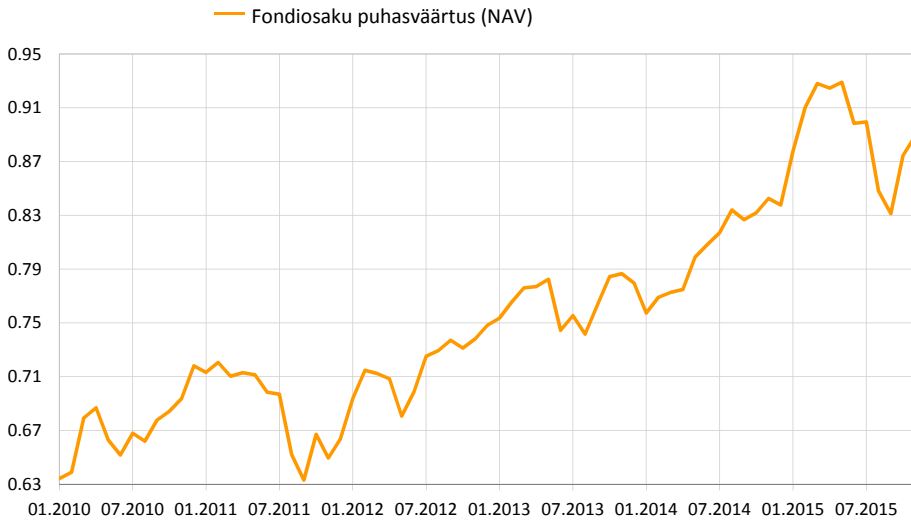
## Investeeringispõhimõtted

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)	0.88894 EUR
Fondi varade puhasväärtus	132 093 435 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
<b>Tootlus*</b>	6.1%	1.6%	4.8%	5.5%	13.0%	20.4%	28.2%	39.1%
<b>Aasta baasil</b>				5.5%	6.3%	6.4%	5.1%	5.7%
	<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%	7.5%			

## Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	8.0%
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	7.9%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	7.7%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	7.2%
Swedbank Robur Access Asien	5.1%
Võlakirjaportfell	Osakaal
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	4.6%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.5%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.7%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	1.3%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	1.3%

## Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk  
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

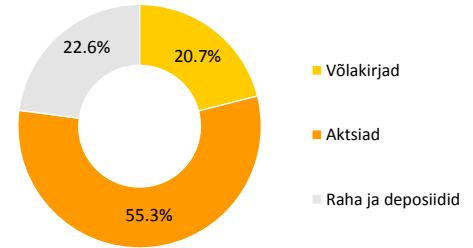


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

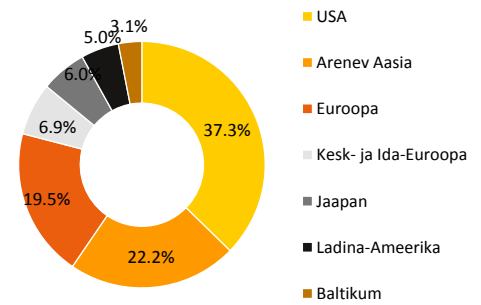
Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal)

8.1%

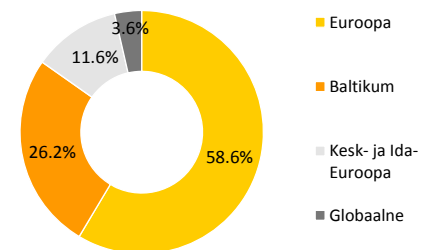
## Portfell varaklasside järgi



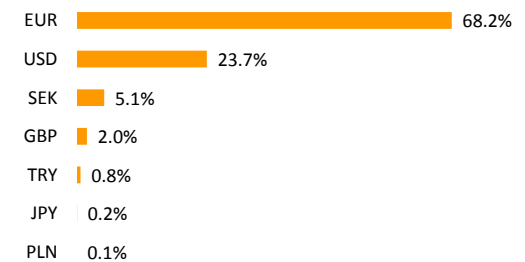
## Aktsiaportfell regioonide järgi



## 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 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.

# Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

30. november 2015

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli novembris 1.6% ning tootlus aasta algusest on 6.1%.

### Turuülevaade

Novembris valitsesid finantsturgudel äraootavad meeleolud. Nii pensionifondi aktsia- kui võlakirjavaraklassid nägid novembri jooksul teatavaid tagasilööke, kuid enamjaolt lõpetasid kuu siiski kõrgemal, kui alustasid. Ootusärevust tekitasid Euroopa ja USA keskpankade detsembrikuu istungid, millelt mõlemalt oodati olulist tegutsemist edasise rahapoliitika osas. Oktoobris edastas Euroopa Keskpank üllatavalt selgesõnalise ja tugeva sõnum rahapoliitika senisest veelgi stimuleerivamaks muutmise kohta, millekohased konkreetsemad sammud lubati avalikustada juba detsembri alguse istungil. Täna on siiski selge, et investorid ootasid oluliselt rohkem, kui keskpank reaalselt välja pakkus. Sellest tulenev finantsturgude pettumuskukkumine jäi juba alanud detsembrisse. USA Föderaalreservilt oodatakse baasintressimäära tõstmist esmakordselt pärast 2006. aasta suve.

USA olulisemad majandusindikaatorid olid mitmesuunalised. Väga tugevaks osutus oktoobris loodud uute töökohtade arv – 298 000 töökohtaga oli oktoober käesoleva aasta tugevaim kuu. Detsembri alguses avaldatud andmete põhjal püsis tööturg tugevana ka novembris. Tööstussektori ostujuhtide ISM indeks jäi samas ootustele oluliselt alla, nõrgenedes 48,6 punkti, s.t. madalaimale tasemele pärast 2009. aastat. Teenindussektoris jätkub siiski endiselt väga tugev kasv – sektori ostujuhtide kindlustunde indeks küll langes 55,9 punkti, ent püsis selgelt ülalpool kasvu indikeerivat 50 punkti taset. Hoolimata statistika mõningasest nõrgenemisest on detsembris endiselt väga tõenäoline Föderaalreservi esimene intressitõus pärast globaalset finantskriisi. Seetõttu pöörati finantsturgudel kõrgendatud tähelepanu USA keskpanga tippametnike sõnavõttudele. Neist jäi kõlama peamiselt sõnum, et keskpank tõstab intressimäärasid suhteliselt aeglaselt ning see toetas nii riskantseid varaklasse kui ka valitsuste võlakirju.

Hiina majandusstatistika püsis nõrgal tasemel. Caixin'i Hiina tööstussektori sentimentide indeks tugevnes marginaalselt (48,6 punkti), ent osutab siiski jätkuvalt langusele sektoris. Pisut langes ka teenindussektori ostujuhtide indeks (51,2), kuid teenindussfääris jätkub siiski kasv. Novembri lõpus teatas IMF oodatult, et Hiina valuuta rennib lisatakse IMF-i reservvaluutade hulka.

Euroala majanduskasv püsis stabiilsena – tööstussektori ostujuhtide sentimentide indeks tugevnes 52,8 punkti. Taas on tõusule pöördunud Hispaania ja Itaalia vastavad indeksid, sentiment tugevnes ka Saksamaa tööstussektoris. Euroala teenindussektori ostujuhtide kindlustunde püsib jätkuvalt kõrgel tasemel (54,2 punkti). Novembris püsisid finantsturgudel ootused, et Euroopa Keskpank muudab oma rahapoliitikat senisest veelgi stimuleerivamaks. Detsembri alguses pikendaski keskpank kuue kuu võrra võlakirjade ostuprogrammi ning langetas depsiidimäära -0,2%-lt -0,3%-ni. Finantsturgudele oli see otsus siiski pettumuseks, sest oodati ka võlakirjaostude kuise mahu suurendamist.

Meie fondi aktsiaportfelli parimaks regionaalseks turuks oli novembris USA, tõi 4,6% (kõik tootlused on näidatud eurodes). Hästi lõppes kuu ka Jaapani ja Lääne-Euroopa aktsiaturgudel (vastavalt +3,3% ja +2,7%). Baltikumi aktsiaturud näitasid taaskord stabiilset käitumist (+1,6%). Arenevate piirkondade aktsiaturud liikusid erisuunaliselt. Tugevaima tulemusega esinesid taaskord areneva Aasia aktsiad (+0,8%). Ladina-Ameerika aktsiaturud lõpetasid nullitulemusega. Seevastu Ida-Euroopa (sh. Türgi) aktsiaindeksit mõjutas negatiivselt (-4,5%) nii Türgi kasvanud vastasseis Venemaaga kui ka Poola uue valitsuse populistlikud lubadused, mis ähvardavad riigi tulevasele majanduskasvule avaldada mõju. Viimase ulatus aga on hetkel ebaselge. Stiimulmeetmete ootuses langes euro novembris USA dollari suhtes 4,0%.

Hoolimata aina madalamale langenud intressitasemetest jagus positiivsust jätkuvalt ka võlakirjaturgudele. Euroopa Keskpanga stiimulmeetmete ootuses langesid euroala madalaima riskiga võlakirjade intressimäärad ja võlakirjade hinnad tõusid. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 10 baaspunkti (tasemeni -0,41%, tehes kuu jooksul uue madalusrekordi -0,45%) ja 10-aastase riigivõlakirja intressitase langes 4 baaspunkti. Kuue kuu Euribor liikus nulltasemest allapoole 6. novembril ning lõpetaski kuu miinuspoolel. Nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade riskipreemiat kuu vältel oluliselt ei muutunud. Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks tugevnes kuuga 0,7%. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks tõusis 0,6%.

### Lähiaja väljavaade

Hoiame fondis aktsiasaakaalu neutraalsest madalamal tasemel. Jätkuvalt on pessimistlikumaks muutumas analüütikute kasumiootused. Samuti osutavad suhteliselt nõrkadele aktsiaturu väljavaatele mitmed tehnilised indikaatorid. Aktsiaturge toetab samas atraktiivne hinnatase võrreldes valitsuse võlakirjadega.

Regionaalselt jätkame neutraalsest suurema USA aktsiate osakaaluga – langeva turu tingimustes on sealsete aktsiate tootlus tõenäoliselt parem, kui maailma aktsiaturgudel keskmiselt. Võtsime positsiooni ka suhteliselt odavates Rootsi aktsiates. Samas hoiame neutraalsest madalamal tasemel Ühendkuningriikide ja Jaapani aktsiate osakaalu, mis on meie likviidsusmodeli kohaselt väheatraktiivsed. Jaapani aktsiad on ka suhteliselt kallimaks muutunud.

Võlakirjaportfellis hoiame intressimäärariski suhteliselt madalal tasemel, s.t. eelistame pigem lühema tähtajaga võlakirju. Ootame, et pikema tähtajaga euroala nn. tuumriikide (Saksamaa, Prantsusmaa, Holland) valitsuse võlakirjade intressimäärad pigem tõusevad koos euroala inflatsioonitempo kiirenemisega. Samuti ootame, et Föderaalreserv alustab detsembris baasintressimäärade kergitamist ning intressimäärade suund USA-s kandub teataval määral üle ka Euroopa turul kaubeldavate võlakirjade intressimääradele.

Ettevõtete krediidivaraklassi osas arvame, et toorainehindade langusest põhjustatud kasumlikkuse langus ning kasvavad finantsraskused USA energiasektoris võivad mõjutada ettevõtete võlakirju ka teistes regioonides. Jätkuvalt on aktuaalsed Hiina majanduse oodatust kiirema aeglustumisega seotud riskid, s.t. võimalik edasine toorainehindade langus ning majanduskasvu nõrgenemine väljaspool Hiinat.

\*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 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.