

# Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. märts 2016

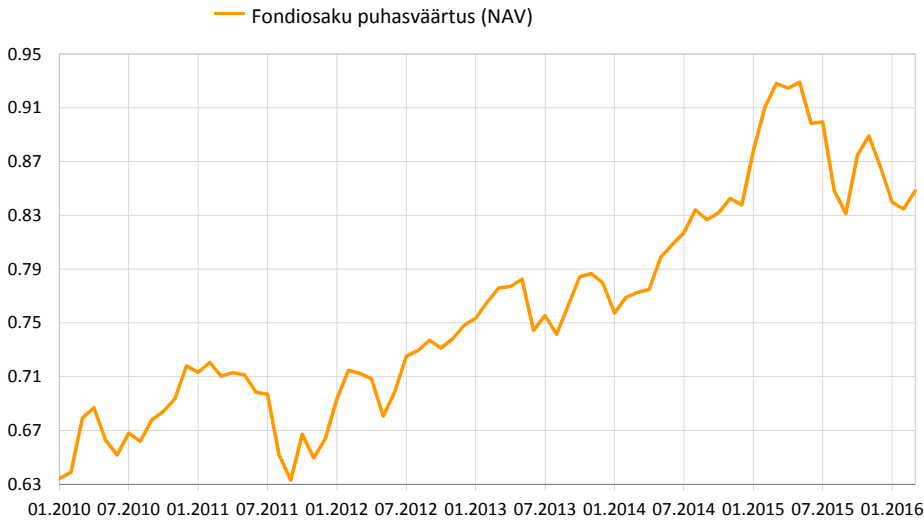
## Investeeringispõhimõtted

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)	0.84817 EUR
Fondi varade puhaskväärtus	140 457 828 EUR
Keskmine haldustasu aastas**	1.00%
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>	-2.0%	1.6%	-2.0%	-8.6%	9.8%	9.3%	19.4%	32.7%
<b>Aasta baasil</b>				-8.6%	4.8%	3.0%	3.6%	4.6%
	<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%	3.4%		

## Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	6.5%
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	6.5%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	6.4%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	4.7%
Swedbank Robur Access Asien	4.5%
Võlakirjaportfell	Osakaal
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.4%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.3%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.1%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.6%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	1.4%

## Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk  
Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

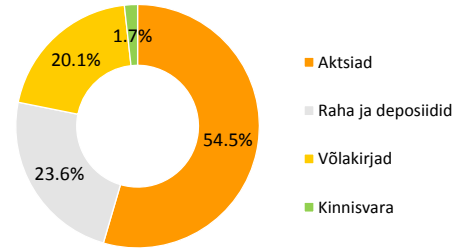


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

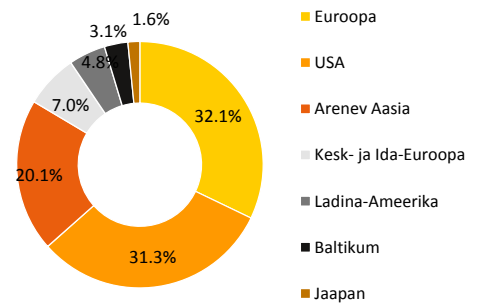
Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal)

8.5%

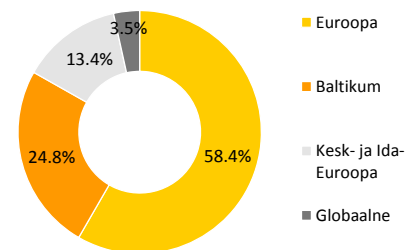
## Portfell varaklasside järgi



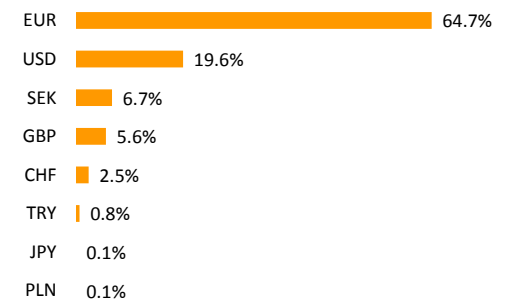
## Aktsiaportfell regioonide järgi



## 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 käsiteldav investeerimissoovitusena 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)

31. märts 2016

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli märtsis 1.6% ning tootlus aasta algusest on -2.0%.

### Turuülevaade

Märtsikuu finantsturgudel möödus meie pensionifondi pea kõigi varaklasside jaoks positiivses meeleolus. Turge toetasid eelkõige keskpankade rahapoliitilised sammud. Euroopa Keskpank üllatas turge stiimulmeetmetega oodatust suuremas mahus. Samuti muutusid madalamaks turuoootused käesoleva aasta baasintressimäära tõusude osas USA-s. Seda tänu Föderaalreservi rahapoliitikakomitee viidetele globaalse majanduskasvuga seotud riskidele. Märkimisväärselt paremat tootlust näitasid märtsikuu meie pensionifondi arenevate piirkondade aktsiapositsioonid.

Viimastel kuudel pidevalt nõrgenenud USA tööstussektor näitas märtsis tugevaid taastumise märke ja pöördus kahanemiselt kasvule. Regionaalsed tööstussektori indikaatorid tugevenesid jõudsalt ning ka üleriigiline tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks kerkis märtsis rohkem kui kahe punkti võrra tasemele 51,8. Tööturg püsis tugevana ning märtsis loodi USA majanduses 215 000 uut töökohta. Siiski väljendas Föderaalreservi president Yellen oma kuu lõpus peetud kõnes muret aeglustuva globaalse majanduskasvu pärast ning viitas vajadusele olla intressitõusudega väga ettevaatlik. Selle sõnumi positiivne mõju ilmnis suuremas ulatuses just arenevatel turgudel.

Nafta hind jätkas märtsikuu taastumist – Brenti naftabarreli hind tugevnes kuuga üle 10% (USA dollarites). Ka toorainesektori taastumine toetas arenevate turgude aktsiaid.

Euroala agregeeritud ostujuhtide indeks nõrgenes märtsis 0,6 punkti võrra 53,1-ni. Nõrkus tulenes peamiselt teenindussektorist – indeksi väärtus kukkus ligi punkti võrra 53,1-ni, mis on endiselt siiski kasvu näitav tase. Tööstussektori aktiivsus seevastu mõnevõrra tugevnes. Euroala eratarbimine on aasta esimeses kvartalis olnud küllaltki tugev – märtsis kasvas jaemüük eelmise kuuga võrreldes 0,2% võrra, mida oli oodatust rohkem. See annab alust arvata, et ka teenindussektori nõrgenemine on pigem ajutine iseloomuga ning euroala majanduskasv jääb stabiilsele tasemele.

Kuu üks olulisemaid sündmusi finantsturgudel perspektiivist oli kahtlemata Euroopa Keskpanga otsus suurendada finantsvarade ostuprogrammi kuumahu 60-lt 80 miljardi euroni. Eriti suure üllatusena mõjus kava alustada finantssektorisse mittekuuluvate ettevõtete investeerimisjärgu reitinguga võlakirjade ostudega teise kvartali lõpus. Taolist võimalust polnud ettevõtete võlakirjade hinnatasemetesse sisse arvestatud. Seetõttu langesid keskpanga istungi järgselt arvatavalt ostunimekirja sattuvate võlakirjade riskipreemiad järsult mitmete kümnete baaspunktide ulatuses. Keskpank langetas ka kõiki kolme baasintressimäära, sh. depsiidimäära 0.1% võrra -0.4%-ni. Samuti otsustati teha algust pankadele suunatud soodsate pikaajaliste (4 aastat) laenudega – programm kompenseerib vähemalt osaliselt pangandussektorile negatiivsete intressimäärade mõju kasumlikkusele. Euro tugevnes märtsis USA dollari suhtes 4,7%.

Meie fondi aktsiaporfellis oli märtsis parimaks regionaalseks aktsiaturuks Ladina-Ameerika (+15,0%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Lisaks eelpool toodud põhjustele mõjutas sealseid aktsiaturge tugevalt ka valgusehelgi tekkimine pikalt vindunud Brasiilia poliitilise kriisi tunnelis. Kesk- ja Ida-Euroopa sh. Türgi aktsiaturud tõusid 12,3% ning Areneva Aasia aktsiad võitsid väärtuses 6,3%. Baltikumi aktsiaturgudel läks samuti hästi – lõpetati 5,1% kõrgemal kui alustati. Arenenud piirkondadest läks paremini USA aktsiatel (+2,0%) ning Euroopa aktsiad tõusid 1,3%. Kallinenud jeeni tõttu on surve alla sattunud Jaapani ekspordivõimekus ning selle taustal jäi tagasihoidlikuks ka sealsete aktsiaturgude tootlus (+0,1%).

Euroopa keskpanga meetmed andsid tugeva positiivse impulsi mitte ainult Euroopa ettevõtete investeerimisjärgu reitinguga võlakirjadele, vaid ühes nendega kahanesisid märkimisväärselt ka madalama reitinguga võlakirjavaraklasside riskipreemiad. Siin andis lisaks positiivse tõuke ka nafta hinna tõus, mistõttu pikalt survestatuna püsinud energiasektor võis õige pisut kergemalt hingata. Üleüldise riskiisu tõusu taustal aga langesid pisut madala riskiga võlakirjade hinnad. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär tõusis 8 baaspunkti, lõpetades kuu siiski sügavalt negatiivse taseme (-0,49%) juures. Saksamaa 10-aastase riigivõlakirja intressitase tõusis 5 baaspunkti, jõudes kuu lõpuks 0,15% tasemele. Tänu riskipreemiate kahanemisele Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks siiski tugevnes kuuga tublisti (+1,0%). Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks lõpetas 1,3% kõrgemal.

### Väljavaade

Hoiame aktsiate osakaalu fondis jätkuvalt neutraalsest madalamal tasemel. Analüütikute kasumiootused on pidevalt pessimistlikumaks muutumas, ehkki varasemate kuudega mõnevõrra aeglasemas tempos. Aktsiaturgude vaatenurgast on negatiivse mõjuga ka lähikuudel tõenäoliselt taas baasintressimäära tõstev Föderaalreserv. Regionaalselt jätkame neutraalsest tasemest kõrgema USA aktsiate osakaaluga – langeva turu tingimustes on USA aktsiate kukkumine reeglina teistest globaalsetest turgudest väiksem. Hoiame väiksemat positsiooni Jaapani aktsiates, sest kohalike ettevõtete kasumiväljavaateid halvendab viimastel kuudel järsult tugevnenud jeeni kurss.

Võlakirjaporfellis hoiame intressimäärariski suhteliselt madalal tasemel, s.t. eelistame pigem lühema tähtajaga võlakirju. Rekordnegatiivsete tasemete lähedal püsivad tuum-Euroopa (Saksamaa, Prantsusmaa, Holland) valitsuste võlakirjade intressimäärad ei paku meie hinnangul atraktiivset riski-tulu suhet. Samuti on aasta lõpus tõenäoline inflatsiooni mõningane kiirenemine ning see võib viia euroala valitsuste kõrge kvaliteediga pikema tähtajaga võlakirjade intressimäärade mõõdukale tõusule.

Suurendasime euroala investeerimisjärgu võlakirjade osakaalu portfellis, kuna ootame, et Euroopa Keskpanga tugiostud toetavad riskimarginaalide edasist kahanemist. Samas on jätkuvalt aktuaalsed Hiina majanduse oodatust kiirema aeglustumise ning Hiina valuuta edasise devalveerimisega seotud võimalused negatiivseteks arenguteks. Näeme olulist riski, et nafta hind võib pöörduda tagasi langusesse ning see avaldaks negatiivset mõju riskantsematele ettevõtete võlakirjadele eeskätt USA-s, aga ka Euroopas.

\*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 investeerimissoovitusega ega investeerimisoostamisena. 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.