

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

31. oktoober 2016

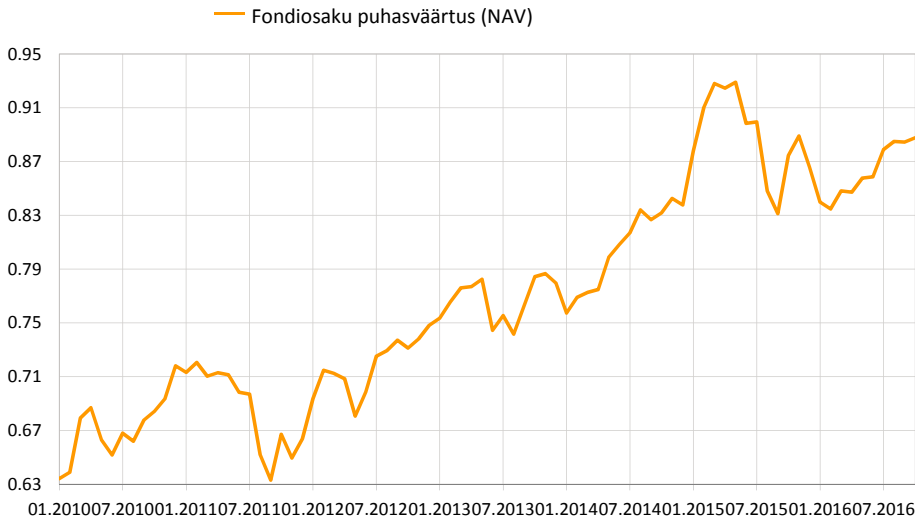
Investeeringispõhimõtted

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 puhasväärtus (NAV)	0.88770 EUR
Fondi varade puhasväärtus	171 991 786 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
Tootlus*	2.5%	0.4%	1.0%	1.5%	6.7%	13.2%	33.1%	38.9%
Aasta baasil				1.5%	3.3%	4.2%	5.9%	4.9%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tootlus*	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%		

Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	7.9%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	7.8%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	7.1%
Swedbank Robur Access Asien	7.1%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	5.8%
Võlakirjaportfell	Osakaal
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	6.2%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	2.3%
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	2.3%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.0%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	1.7%

Riskiaste

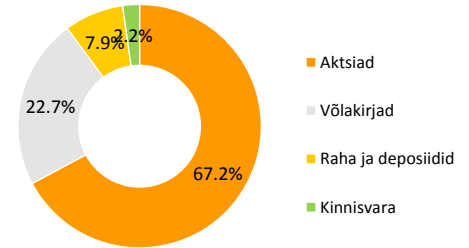
Madalam risk Kõrgem risk
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



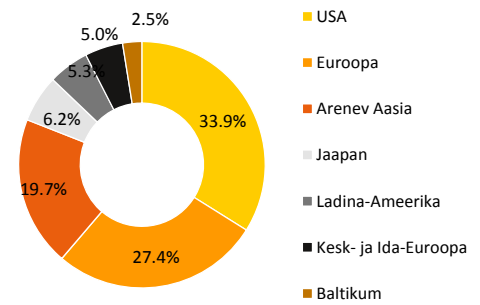
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 7.7%

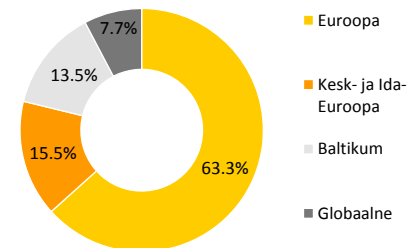
Portfell varaklasside järgi



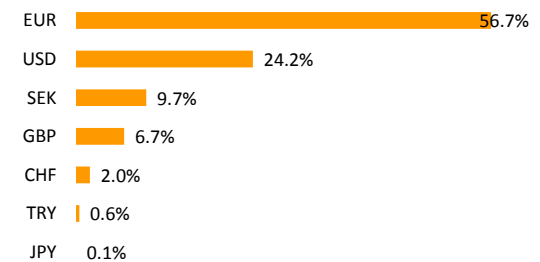
Aktsiaportfell regioonide järgi



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)

31. oktoober 2016

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli oktoobris 0.4% ning tootlus aasta algusest on 2.5%.

Turuülevaade

Oktoobrikuu kujunes finantsturgudel üsnagi heitlikuks ja seda eelkõige vähemriskantsete varaklasside osas. Kui enamus regionaalsetest aktsiaturgudest lõpetas kuu plusspoolle ning positiivsemad olid just arenevate piirkondade aktsiaturud, siis valitsusvõlakirjade intressimäärad tegid läbi märkimisväärse tõusu nii siin- kui sealpool Atlandi ookeani. Eriti müügiolulised olid riigivõlakirjade investorid euroalal. Samas siinsed riskipreemiad nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks kuu kokkuvõttes ei muutunud. Finantsturgude fookuses olid nii Euroopa Keskpannga rahapoliitilised otsused (või pigem nende puudumine) kui ka ukse ees seisvad USA presidendivalimised. Brenti naftabarreli langes oktoobris 1,6%.

USA majanduses loodi oktoobris 161 tuhat uut töökohta, mida oli taaskord oodatust vähem. Märkimisväärsel määral aga korrigeeriti ülespoole (191 tuhat) septembris esialgsel hinnangul samuti üllatuslikult madalat (156 tuhat) uute töökohtade arvu. Niisiis ei viita viimastel kuudel näiliselt kehvenenud tööturustatistika siiski kehvenevale olukorrale tööturul. Viimane püsib USAs täistööhõive tasemel. ISM-i tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks tugevnes marginaalselt (51,9), ületades pisut ka majandusanalüütikute ootuseid. Teenindussektori ostujuhtide kindlustunde indeks langes mõneti oodatult pärast septembrikuist suurt tõusu, ent püsib jätkuvalt tugeval tasemel. USA Föderaalreserv jättis novembri alguses intressimäärad muutmata. Ka finantsturud eeldasid, et keskpang enne presidendivalimisi turgudele heitlikkust lisama ei hakka. Siiski on Föderaalreserv viimastel kuudel näinud tähelepanuväärselt palju vaeva eelkõige retoorilises plaanis selleks, et finantsturud ootaksid baasintressimäärade tõstmist detsembris. USA Presidendivalimiste kaaluks on viimastel nädalatel hakanud turgudele ootamatult pöörduma Clintoni eeliseisu vähenemise kasuks (avaliku arvamuse küsitluste keskmiste tulemuste põhjal). See on arenenud piirkondade aktsiaturud muutnud märgatavalt närvilisemaks.

Euroala SKT kasvu kiirhinnang osutas 1,6 protsendilisele aastakasvule, mis oli ootustega vastavuses. Euroala tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks tõusis mõnevõrra (53,5). Oodatuga võrreldes oli tööstussektori sentiment Hispaanias tugevam, Itaalias pisut nõrgem. Euroopa Keskpank jättis oktoobrikuu istungil intressimäärad muutmata ning ei teinud muudatusi ka võlakirjade ostuprogrammis. Ehkki keskpangalt pole tulnud ainsatki vihjet ostuprogrammi võimaliku kokkutõmbamise kohta pärast praegu kehtivat lõpptähtaega (s.t. 2017. aasta märtsikuud), pole antud ka selget infot programmi jätkumise kohta. See on investorid pannud tajuma stiimulprogrammide lõplikkust, mille ilmeka väljendusena tõusid ka Euroala riigivõlakirjade intressimäärad.

Hiina ostujuhtide kindlustunde uuringud olid oktoobris positiivsed. Tööstussektori indeks tugevnes 51,2 punkti ja teenindussektori indeks 54-ni. Tootjahinna indeks, mis on tihedalt seotud tööstussektori kasumlikkusega, näitas üle mitme aasta positiivset numbrit. Kolmanda kvartali SKT kasv oli analüütikute ootustele vastavalt 6,7%. Septembri ekspordi- ja impordi kasvunumbrid olid küll suhteliselt nõrgad, ent valitsuse stiimulmeetmed ning nõrk rennimb on siiski Hiina majanduskasvu stabiliseerinud.

Oktoobris oli meie fondi aktsiaporfellide tugevaimaks regionaalseks turuks Ladina-Ameerika (+12,6%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Sealjuures Brasiilia aktsiad tõusis eurodes koguni 16,4% võrra, sest olulise eelarvekulutusi piirava eelnõu vastuvõtmine kongressis muutus tõenäolisemaks. Jätkus üldine portfelliinvesteeringute sissevool arenevatele turgudele. Sellest võitsid ka Kesk- ja Ida-Euroopa (sh. Türgi) aktsiad (+4,6%) ning areneva Aasia aktsiad (+0,9%). Baltikumi aktsiaturgude tugeva tootluse (+4,4%) taga oli muuhulgas ka investorite meelsuse muutus Šiauliu panga aktsia õiglase hinnataseme osas pärast kolmanda kvartali tulemuste avalikustamist. Nimetatud Leedu panga, nagu ka LHV panga aktsiat hetkeseisuga meie pensionifondidesse osta pole plaanis. Esimest kehvapoolse laenuportfelli tõttu ning teist madala kauplemisaktiivsuse/liikviidsuse tõttu.

Arenenud piirkondadest soleerisid Jaapani aktsiad (+3,8%). USA aktsiad lõpetasid 0,4% kõrgemal kui kuu alguses, kuid plussi jäädi siiski ainult eurodes tänu USA dollari tugevnemisele euro suhtes (+2,3%). Meie fondis alakaalus olnud Lääne-Euroopa aktsiad lõpetasid kuu 0,8%-lise kukkumisega. Rootsi aktsiad alustasid oktoobrit küll suhteliselt positiivselt, kuid lõpetasid 2,1% madalamal kuu algusega võrreldes.

Meie fondi põhiliste võlakirjavaraklasside jaoks oli oktoober nõrgapoolne. Euroala valitsuste võlakirjade intressimäärad võtsid suuna tõusule. Eriti märkimisväärne oli tõus kaugemate tähtaegade osas. Ehkki Euroala rahapoliitika on endiselt ülimalt stimuleeriv, ei ole pikalt kestnud negatiivsetes intressimäärades finantskeskkonna jaoks ometigi ka midagi jätkusuutlikku või normaalset. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär tõusis 7 baaspunkti ja 10-aastase riigivõlakirja intressitaseme tõusis 28 baaspunkti. Seevastu ettevõtete võlakirjade ostuprogramm toetas korporatiivsektori võlakirju vähemalt sel määral, et riskipreemiad nii investeerimisjärgu reitinguga kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks jäid muutmata tasemele. Fondi võlakirjaporfelli peamistest varaklassidest nõrgenesid Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjad 0,9%. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjad langesid 0,7%.

Väljavaade

Hoiame aktsiasakaalu jätkuvalt neutraalsel tasemel, s.t. võimalikud optimistlikumad ja pessimistlikumad mõjurid on hetkel meie hinnangul tasakaalus. Globaalne majanduskasv on kiirenemas, keskpangade poliitika püsib stimuleerivana ning analüütikute ootused ettevõtete kasumite osas on optimistlikumaks muutunud. Regionaalselt hoiame väiksemat osakaalu Lääne-Euroopa aktsiates sealsete jätkuvate pangandussektori probleemide ning poliitilise ebamäärasuse tõttu. Suurema osakaaluga oleme oktoobri lõpu/novembri alguse seisuga investeeritud USA ning Rootsi aktsiatesse.

Võlakirjaporfellis hoiame intressimäärariski suhteliselt tagasihoidlikul tasemel, s.t. eelistame lühema tähtajaga võlakirju. Ehkki arenenud valitsuste võlakirjade intressid on väga madalalt tasemetelt mõnevõrra tõusnud koos kerkinud inflatsiooniootustega, on meie hinnangul tõenäoline riiklike võlakirjade intresside tõusu jätkumine. Aasta lõpus ning uue alguses kiireneb tõenäoliselt ka inflatsioonitempo nii euroalal kui USA-s eelkõige energiahindadega seotud baasefektide tõttu ning seegi peaks intressimäärade tõusu toetama. Samuti ootame, et USA Föderaalreserv tõstab detsembris baasintressimäära, mis samuti mõjutab pikemaajalise tähtajaga võlakirjade intresse arenenud riikides pigem tõusu suunas.

Oleme jätkuvalt positiivselt meelestatud euroala ettevõtete investeerimisjärgu krediidikvaliteediga võlakirjade varaklassi väljavaadete suhtes. Ootame, et nõudlus ettevõtete võlakirjade järele püsib kõrgena, sest nad pakuvad kõrgema potentsiaalse tootlusega alternatiivi väga madalal intressitasemel kauplevatele valitsuse võlakirjadele. Ettevõtete võlakirjade hindu toetab endiselt ka Euroopa Keskpannga võlakirjaostude programm. Suurendasime taas mõnevõrra inflatsiooniootuste tõusuga seotud börsil kaubeldava fondi osakaalu.

*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 investeerimisoostamiseks. 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.