

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

30. november 2016

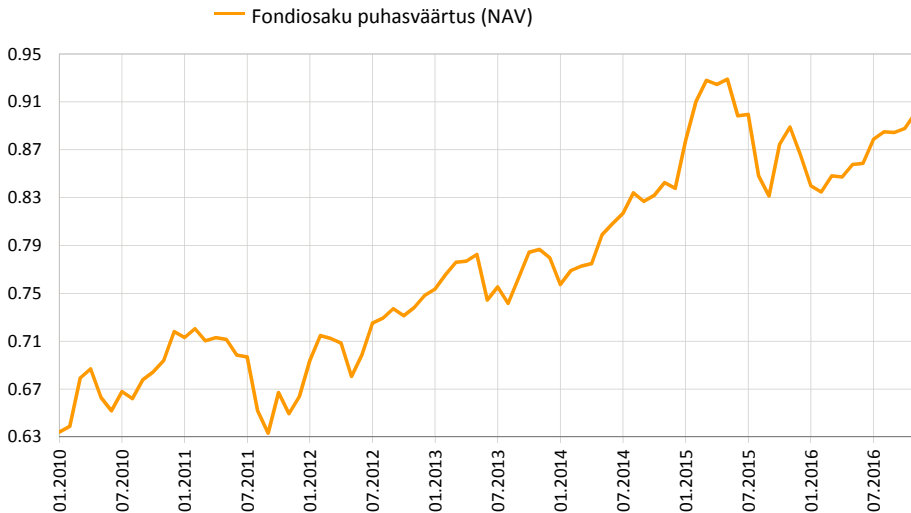
Investeeringispõhimõtted

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) | 0.90041 EUR |
| Fondi varade puhasväärtus | 178 204 721 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* | 4.0% | 1.4% | 1.7% | 1.3% | 6.9% | 14.5% | 38.6% | 40.9% |
| Aasta baasil | | | | 1.3% | 3.4% | 4.6% | 6.8% | 5.1% |
| | 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 | 8.2% |
| SPDR S&P 500 ETF (USD) | 8.1% |
| iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF | 7.9% |
| Swedbank Robur Access Asien | 6.9% |
| UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF | 5.5% |
| Võlakirjaportfell | Osakaal |
| Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I | 6.0% |
| iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF | 2.2% |
| iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF | 2.2% |
| iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged | 1.9% |
| Deposit - Swedbank AS (EUR) | 1.7% |

Riskiaste

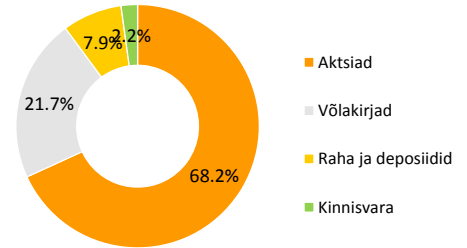
Madalam risk Kõrgem risk
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



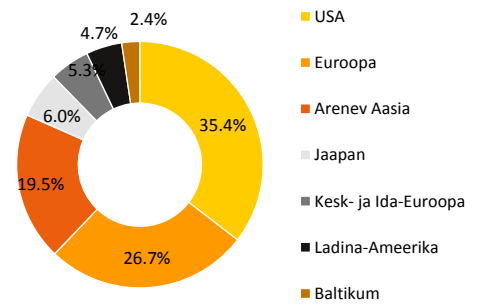
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 7.7%

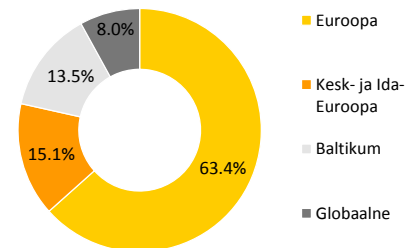
Portfell varaklasside järgi



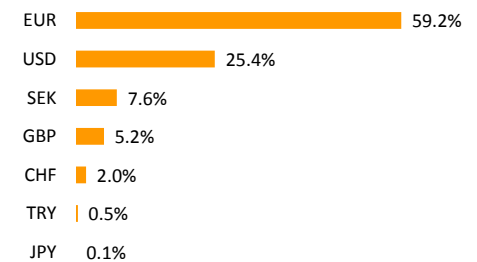
Aktsiaportfell regioonide järgi



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 käsiteldav 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 (Aktsiastrateegia)

30. november 2016

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli novembris 1.4% ning tootlus aasta algusest on 4.0%.

Turuülevaade

Novembrikuu tõi endaga kaasa mitmeid olulisi sündmuseid, mis finantsturgude varaklassides leidsid üsnagi eripalgelist peegeldust. Meie pensionifondi erinevate piirkondade aktsiad lõpetasid kuu üsnagi avaras +7% ja -7,5% vahelises tsoonis. Kasvanud inflatsiooniootuste taustal langesid eelkõige pikemate tähtaegadega võlakirjade hinnad. Novembri alguses oodati väga tasavägiste ennustuste taustal põnevusega USA presidendivalimiste tulemusi. Finantsturgude eelhäälestus viitas, et turud uskusid pigem Hillary Clintoni võitu ning vastupidine tulemus võiks osutada negatiivseks triggeriks. Tegelikuses aga ei põhjustanud Donald Trumpi valituks osutumine enam, kui paaritunnise languse aktsiaturgudel ning kokkuvõttes jäi reaktsioon uudisele selgelt positiivseks (v.a. üksikud arenevad regioonid). Kuu viimasel päeval jõuti OPECi kohtumisel kokkuleppele nafta tootmismahude piiramise osas ning see viis nafta hinna kuu lõikes 4,5% kõrgemale (USA dollarites).

Ebaselgus ning -kindlus selles osas, milliseks täpselt osutub Donald Trumpi poliitika Valges Majas, on väga suur. Valimiskampaania vältel lubas Trump maksukärpeid ja infrastruktuuri investeringute suurendamist, millel on majanduskasvule positiivne mõju. Teisalt aga tulid lauale ka võimalikud kaubanduspiirangud mitmete oluliste partnerriikide suhtes ning taoline suund võib mõjutada nii USA kui ka globaalset majanduskasvu negatiivselt. Sealjuures Ladina-Ameerika riigid eesotsas Mehhikoga oleksid suurimaid kaotajaid võimalike Trumpi poolt kehtestatavate kaubanduspiirangute tõttu.

USA majandustatistika oli novembris tugevapoolem ning ka üllatused avaldatud näitajates olid enamjaolt positiivses suunas. Novembris loodi USA majanduses enam-vähem ootustele vastavalt 178 tuhat uut töökohta. Järsu hüppe allapoole tegi töötuse määr, langes 4,9%-lt 4,6%-le. Selle taga olid aga suure osas tehnilised põhjused, s.t. tööturul osalejate määra langus. ISM-i tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks tugevnes märkimisväärselt ja ootusi ületades (53,2).

Euroopas osutavad tõusnud tarbijausalduse ning ostujuhtide kindlustunde uuringud SKT kasvu mõningasele tugevnemisele. Poliitiline risk Euroopas on samas jätkuvalt kõrgel tasemel ning tuleneb väga erinevatest geograafilistest piirkondadest. Detsembril alguses toimunud Itaalia referendumil ütlesid itaallased valitsuse ettepanekule põhiseaduse muudatuste osas selge "ei". See viis valitsuse tagasiastumiseni ning võib avaldada mõju riigi nõrga pangandussektori rekapiitaliseerimisplaanidele. Euroopa keskpanga 8. detsembri istungilt oodati sõnumit stimuleeriva rahapoliitika oluliseks osaks oleva varade kokkuostuprogrammi jätkumise või võimaliku koomaletõmbamise osas. Et keskpang ei olnud sel korral finantsturgude ootusi ennetavalt suunanud, võis istungil otsustatav turgude hinnatasemeid oluliselt mõjutada.

Hiina majanduskasv püsib „ettenähtud“ tasemetel - ametlik SKT reaalkasv kolmandas kvartalis oli 6.7%. Nii tööstustoodang, jaekaubandus kui ekspordistatistika olid mõnevõrra allpool ootusi. Ehkki Trump mainis kampaania jooksul korduvalt võimalike tolle ka Hiina kaupadele, ei lasknud sealsed aktsiaturud end neist oletusist olulisel määral häirida. Jaapan on seni Trumpi valimisvõidust selgelt kasu saanud, sest jeen nõrgenes oluliselt. See mõjub inflatsioonitempot kiirendavalt, toetab eksporti ja majanduskasvu.

Novembris oli meie fondi aktsiaporfellid tugevaimaks regionaalseks turuks USA, mis Trumpi võimalikest positiivsetest poliitikest mõjutatuna tõusis koguni 7,1% (kõik tootlused on näidatud eurodes). Euro nõrgenes USA dollari suhtes novembris 3,6%. Arenenud piirkondadest lõpetasid kuu küll oluliselt tagasihoidlikuma tulemusega, kuid siiski selgelt plusspoolel nii Lääne-Euroopa (+1,1%) kui ka Jaapani aktsiaturud (+1,0%). Baltikumi aktsiatele (+1,2%) andis muuhulgas tuge ka uudis Silvano võimaliku lisadividendi kohta. Arenevatest piirkondadest lõpetasid positiivsel poolel ka areneva Aasia aktsiaturud (+0,5%). Seevastu Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiad lõpetasid 5,3% madalamal, märkimisväärsel määral juhituna ka nõrgenenud Türgi liirist. Trumpi valimisvõit mõjus arenevate piirkondade valuutadele üldiselt negatiivselt. USA uue presidendi valimiseelsete lubaduste valguses nõrgenes Ladina-Ameerika aktsiaturud novembris suisa 7,6%. Samas on endiselt siiski tegu käesoleval aastal staartootlusi näidanud piirkonnaga (+33,2%).

Meie fondi põhiliste võlakirjavaraklasside jaoks jätkus nõrkus ka novembris. Intressimäärad liikusid kuu jooksul valdavalt tõusujoones, sest USA valimistulemused suurendasid võimalike kaubandusbarjääride kehtestamise, suurenenud infrastruktuuri investeringute ning seega ka kiirema inflatsioonitempo tõenäosust. Märkimisväärselt 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. Detsembri alguse Euroopa keskpanga istungil otsustatud võlakirjade kokkuostuprogrammi jätkumine saabuva aasta aprillis endisest väiksemas mahus viiski kaugema tähtajaga võlakirjade intressimäärad edasise tõusu suunas. Novembris langes Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär 13 baaspunkti, seevastu 10-aastase riigivõlakirja intressitas tõi 11 baaspunkti. Riskipreemiad nii investeerimisjärgu reitinguga kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks Euroopas pisut tõusid.

Väljavaade

Otsustasime jätkata neutraalse aktsiaosakaaluga enne Euroopa Keskpanga detsembrikuu istungit. Vahetult pärast keskpanga istungit otsustasime aktsiate osakaalu fondis suurendada. Ühelt poolt on aktsiaturgude jaoks positiivne majanduskeskkonna normaliseerumine, mis lubab keskpangal stiimulmeetmeid koomale tõmbama hakata. Samuti toetab intressimäärade suundumine praegusest kõrgemale tasemele Euroopa pangandussektorit, mille aktsiahinnad on käesoleval aastal kannatanud muuhulgas just ka ülimaldalt intressitasemetest tulenenud kasumimarginaalide languse tõttu. Ka uue USA administratsiooni poliitika võib olla aktsiaturgude jaoks positiivse mõjuga. Seda juhul, kui viiakse ellu plaanid vähendada ettevõtete maksumäära ning suurendada infrastruktuuri investeringuid. Ettevõtete kasumikasv on paremaks muutunud ning analüütikute ootused optimistlikumaks. Regionaalselt otsime detsembri alguses tagasi seni meie fondides vähendatud osakaalus olnud Lääne-Euroopa aktsiaid ning müüme USA aktsiaid. Seega, aktsiaturgude sisest olemasoleva aasta lõpus neutraalselt positsioneeritud.

Võlakirjaportfellis hoiame intressimäärariski suhteliselt tagasihoidlikul tasemel, s.t. eelistame lühema tähtajaga võlakirju. Ehkki arenenud piirkondade valitsuste võlakirjade intressid on väga madalalt tasemetelt mõnevõrra tõusnud ühes kerkinud inflatsiooniootustega, on meie hinnangul tõenäoline riiklike võlakirjade intresside tõusu jätkumine. Uue aasta alguses kiireneb ka keskpanga värske hinnangu põhised inflatsioonitempo euroalal ning seegi toetab intressimäärade tõusu. Samuti hindab turg USA Föderaalreservi poolt sisse suhteliselt vähe baasintressitõuse. Kiirenev majanduskasv USA-s, inflatsioon järgmisel aastal ning uue USA administratsiooni senisest stimuleerivam eelarvepoliitika muudavad tõenäoliseks finantsturgude poolt sissehinnatust kiirema intressitõusu tempo. See võib viia võlakirjaintressid USA-s ning vähemal määral ka Euroopas tänastelt tasemetelt kõrgemale. 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 Keskpanga võlakirjaostude programm.

*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 käsiteldav investeerimissoovitusena ega investeerimisoostamisena. 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.