

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

Fondi kuuraport | Seisuga 31. märts 2017

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.

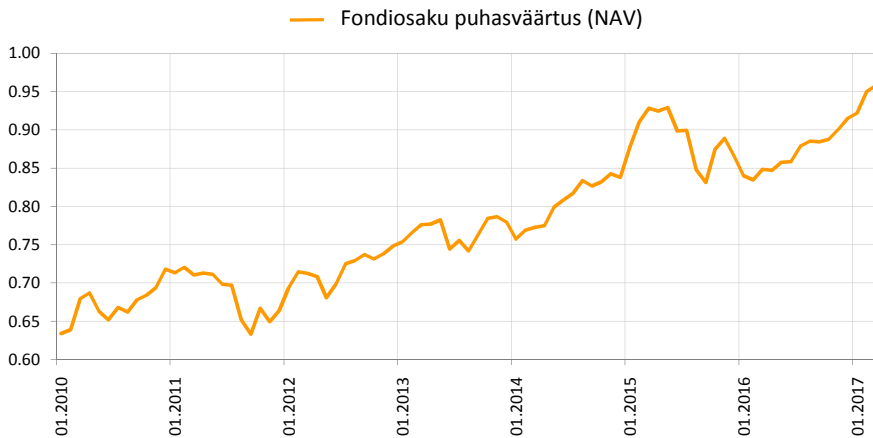
Üldandmed

Fondivalitseja Swedbank Investeerimisfondid AS
 Fondijuht Katrin Rahe
 Asutamisaasta 2010
 ISIN EE3600103248

Fondi varade puhasväärtus 205 205 224 EUR
 Fondiosaku puhasväärtus (NAV) 0.95778 EUR

Valitsemistasu aastas 0.92%
 Sisenemistasu 0.0%
 Väljumistasu 0.1%

Fondi tootlus*



Ajalooline tootlus*

	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat loomisest
Kogutootlus	4.7%	0.8%	4.7%	12.9%	3.2%	24.0%	34.5%
Aasta baasil tootlus				12.9%	1.6%	7.4%	6.1%

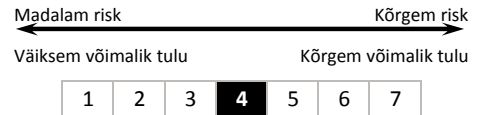
Aastane	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tootlus		12.2%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%	5.7%

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 7.5%

Suurimad investeeringud (%)

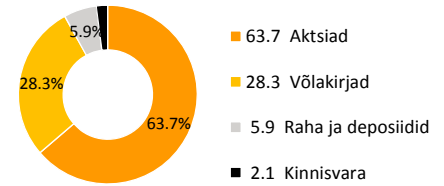
Aktsiaportfell	Osakaal
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	7.9
Swedbank Robur Access Asien	7.5
SPDR S&P 500 ETF (USD)	6.7
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	5.5
Lyxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	5.0
Võlakirjaportfell	
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	9.1
AMUNDI 12 M-I	4.1
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	2.2
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	2.2
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	1.7

Riskiaste

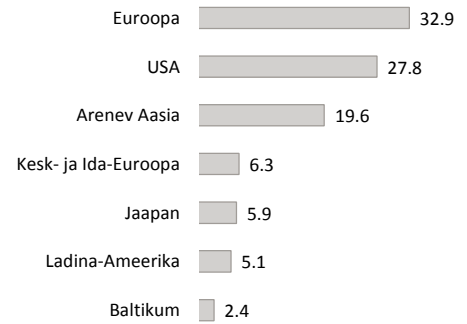


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

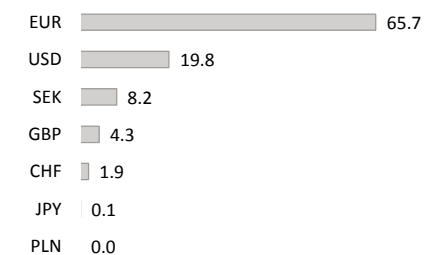
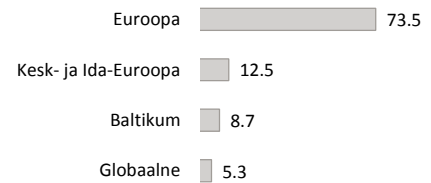
Portfell varaklasside järgi (%)



Aktsiaportfell regioonide järgi (%)



Võlakirjaportfell regioonide järgi (%)



* Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kaheneda. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluse kohta. Palun loe Olulist teavet leheküljel 2.

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

Fondi kuuraport | Seisuga 31. märts 2017

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli märtsis 0.8% ning tootlus aasta algusest on 4.7%.

Turuülevaade

Märtsikuus liikusid globaalsed finantsturud erisuunaliselt ja pigem tagasihoidlikumal skaalal kui eelnenud kuudel. Heldem oli kuu Euroopa ja arenevate regioonide aktsiainvestoritele. Meie pensionifond lõpetas kuu plusspoolel eelkõige tänu aktsiaportfellile. Völakirjaportfelli tulemust mõjutasid oodatavalt elavneva majanduskasvu taustal väljavaated, et stimuleeriv rahapoliitika Euroopal võib olla jõudnud lõpufaasi algusele lähedamale kui varem arvati. S.t. intressimäärad kuu jooksul pigem tõusid. Föderaalreserv (USA keskpang) tõstis teist korda kolme kuu jooksul intressimäärasid ning Ühendkuningriikide peaminister allkirjastas avalduse Euroopa Liidust lahkumise kohta.

Meeleolud Euroopa finantsturgude väljavaadete osas muutusid optimistlikumateks kui vähenes investorite mure euroskeptilise paremäärmusliku kandidaadi Marine Le Peni võimaliku võidu osas Prantsusmaa presidendivalimistel. Avaliku arvamuse uuringud on üsna stabiilselt osutanud sõltumatu kandidaadi Emmanuel Macroni võidule valimiste teises ringis (esimene voor leiab aset 23. aprillil, teine 7. mail). Hollandis toimunud valimistel saavutas võidu liberaalkonservatiivne VVD. Geert Wildersi parempopulistlik partei kaotas oluliselt toetust võrreldes mõne kuu taguste avaliku arvamuse uuringutega. Märtsi lõpus allkirjastas Suurbritannia peaminister Theresa May nn. „artikkel 50“ avalduse Suurbritannia lahkumiseks EL-st. Tõenäoliselt säilib Suurbritannia vaba ligipääsu EL-i kaupade turule, ent kaotab juurdepääsu teenuste turule, mis mõjutab väga negatiivselt Londonit ja Suurbritannia jaoks väga olulist finantssektorit.

Euroopa makromajanduslikud indikaatorid olid märtsis jätkuvalt tugevad. Saksamaa ettevõtete sentimentide indeks IFO tõusis kõrgeimale tasemele alates 2011. aastast ning euroala tööstus- ja teenindussektori ostujuhtide kindlustunde indikaatorid tugevnesid samuti, ületades seejuures märgatavalt ka analüütikute ootusi. Helgemates värvides paistev Euroopa majanduse väljavaade on ka üks põhjustest, miks investorid Euroopa völakirjade osas ettevaatlikumaks on muutunud. Ehkki 9. märtsil toimunud Euroopa Keskpanga istungilt ei tulnud mingitki sõnumit stiimulmeetmete kokkutõmbamise kohta, on selge, et paranevad majanduskasvu- ja inflatsiooninäitajad viivad selleni varem või hiljem. Euro tugevnes kuu jooksul USA dollari suhtes 0,7%.

USA-s kukkus mõneti ootamatult läbi vabariiklaste katse reformida tervishoiusüsteemi ning tühistada demokraatide tervishoiureform ehk nn. Obamacare. See seadis kahtluse alla ka teised vabariiklaste ja president Trumpi seadusandlikud plaanid, muuhulgas maksusüsteemi reformi ning infrastruktuuri kulutuste suurendamise. Viimaste kuude aktsiabörside tugevus on aga vähemal osalisel tuginenud ootustel nende reformide osas. Föderaalreserv tõstis märtsi keskel intressimäärasid ja seda investorite jaoks igati oodatult. Samas ei tõstnud Föderaalreserv oma intressimäärade prognoose ning see oli intressiturgude jaoks mõneti üllatav (positiivselt). Oodati, et prognoositud intressitõusude arvu suurendatakse.

USA makroindikaatorid olid samuti suhteliselt tugevad. Nii tööstus- kui teenindussektori ostujuhtide indeksid näitavad stabiilselt tugevaid tasemeid. USA tööturg püsib jätkuvalt väga hea tervise juures. Veebruaris loodi Ameerika Ühendriikides 219 tuhat ning märtsis ootamatult vähe, kõigest 98 tuhat uut töökohta. Tööpuudus seevastu langes märtsis 4,5%-ni.

Hiina jaekaubanduse müügi kasv jäi ootustele mõnevõrra alla – jaanuaris-veebruaris kasvas jaemüük 9,5% eelmise aasta sama perioodiga võrreldes ja seda oli mõnevõrra vähem kui detsembris. Mahtude aeglustumine tulenes alanenud inflatsioonitempost ja automüügi kasvu aeglustumisest. Hiina keskpang tõstis intressimäärasid ning jätkab sellega tõenäoliselt ka lähikuudel.

Jaapani majandust toetab kasvav välisnõudlus ning veebruaris kasvas eksport oodatust enam. Kasvas ka tööstustoodang ning autode tootmine. Nõrgem jeeni kurss on suurendanud viimastel kuudel kindlustunnet suurte tootmisettevõtete seas ning suurettevõtte prognoosivad ka investeringumahtude tõusu käesoleval aastal. Mõnevõrra paranes kindlustunne ka väiksemate ettevõtete seas.

Märtsis oli meie fondi aktsiaportfelli tugevaimaks regionaalseks turuks Euroopa (+3,2%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Teiste arenenud piirkondade aktsiaturud langesid, sh. USA (-0,7%) ja Jaapan (-1,2%). Arenevate piirkondade aktsiaturud enamjaolt tugevnesid. Parima tulemusega lõpetasid märtsikuu areneva Aasia (+2,4%) aktsiaturud. Ida-Euroopa aktsiad tootsid investoritele kuuga +1,0% ja Türgi aktsiad +0,5% tulu. Ladina-Ameerika aktsiad kaotasid pisut väärtust (-0,3%). Hästi läks Baltikumi aktsiaturgudel (+1,8%), kus mitmed ettevõtted on teinud dividendiettepanekuid.

Meie fondi põhilised völakirjavaraklassid märtsis pisut nõrgenesid. Euroala inflatsioon üllatas negatiivselt, ent tõenäoliselt on tegemist ajutise nõrkusega, mida selgitavad sesoonsed efektid. Madala riskiga völakirjade intressimäärad valdavalt tõusid. Saksamaa 2-aastase riigivölakirja intressimäär tõusis 14 baaspunkti ja 10-aastase riigivölakirja intressimäär 12 baaspunkti. Riskipreemiad investeerimisjärgu ja sellest madalama tasemega völakirjade jaoks jäid kuu lõikes üsnagi muutumatule tasemele. Prantsusmaa riigivölakirjade intressimäärad tõusid tänu kahanenud poliitilisele ebakindlusele mõnevõrra vähem kui intressimäärad Saksamaal. Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete völakirjade riskimarginaal küll langes, ent riigivölakirjade intresside tõusu tõttu ettevõtete völakirjade hinnad üldiselt siiski langesid. Ladina-Ameerika eurovölakirjade hind kuu jooksul valdavalt tugevnes, Ida-Euroopa völakirjade hinnad üldiselt langesid.

Väljavaade

Vähendasime märtsi teises pooles aktsiasakaalu fondi portfellis neutraalse tasemeni. Kasumikasv, analüütikute positiivsemaks muutuvad kasumiootused ning aktsiate suhteline hinnatase völakirjadega võrreldes on kõik aktsiaturge toetavad. Donald Trumpi valimisvõidust saadik on aktsiaturgudel olnud väga tugev tõus, mis muudab tõenäolisemaks vähemal lühiajalise korrigeerimise võimaluse. USA tervishoiureformi läbikukkumine muudab mõnevõrra vähemtõenäolisemaks ka teiste aktsiaturgude jaoks soodsate seaduste (näiteks maksureform) vastuvõtmise USA-s. Regionaalselt suurendasime Euroopa ja arenevate turgude aktsiate osakaalu neutraalsest kõrgema tasemeni ning vähendasime USA aktsiate osakaalu. Euroopa aktsiad on suhteliselt odavamad ning kui Prantsusmaa presidendivalimistega seotud mured vähenevad, on tõenäoline nende parem tootlus võrreldes USA aktsiaturgudega. USA aktsiad on suhteliselt kallid ning tegemist on ainsa suurema regiooniga, kus analüütikute kasumiootused on muutunud pessimistlikumaks. Arenevate turgude aktsiaid toetab soodne hinnatase ning oluliselt positiivseks muutunud analüütikute kasumiootused.

Völakirjaportfellis hoiame intressimäärariski suhteliselt tagasihoidlikul tasemel, s.t. jätkuvalt eelistame lühema tähtajaga völakirju. Euroopa majanduskasv on kiirenenud. Selle taustal on oodata, et Euroopa Keskpang teatab juba käesoleval aastal völakirjade tugustunde programmi järk-järgulisest vähendamisest, millele oled Euroopa völakirjahindadele aga tõenäoliselt oluline negatiivne mõju. Jätkasime Leedu valitsuse dollari völakirjade lisamist portfelli. Viimased pakuvad eurodes denomineeritud völakirjadega võrreldes atraktiivsemat tulumäära.

Näeme väärtust Euroopa investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete völakirjades, mida toetavad seni veel jätkuv Euroopa Keskpanga völakirjade ostuprogramm ning kiirenev majanduskasv. Samuti peame atraktiivseks ja hoiame portfellis tärkavate turgude riiklike eurovölakirju.

*Kommentaaris indeksitele viitamine ei tähenda, et fondi investeerimispoliitika oleks seotud nimetatud või mõne teise indeksi tootluse järgimisega.

Oluline teave

Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kahaneda. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmistel perioodidel tootluse kohta. Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsiteldav investeerimissoovituseks ega investeerimissoovitamisena. Tutvuge fondi tingimustega 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.