

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

Faktileht | Seisuga 31. märts 2018

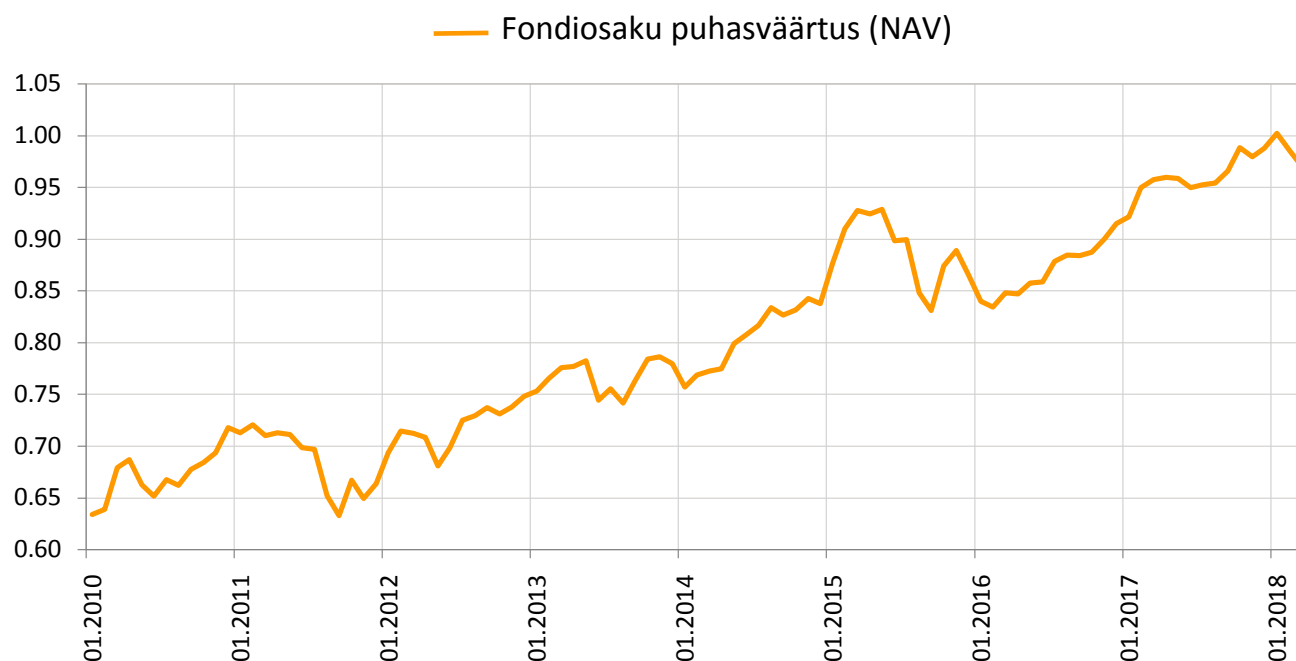
Investeeringispõhimõtted

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeeringufond. 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 Investeeringufondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2010
ISIN	EE3600103248
Fondi varade puhasväärtus	266 956 207 EUR
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.97098 EUR
Valitsemistasu aastas	0.85%
Sisenemistasu	0%
Väljumistasu	0%

Fondi tootlus*



Ajalooline tootlus*

	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat loomisest
Kogutootlus	-1.7%	-1.5%	-1.7%	1.4%	14.5%	4.6%	25.1%
Aasta baasil tootlus				1.4%	7.0%	1.5%	4.6%

Aasta	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tootlus	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%	5.7%	7.9%

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 6.8%

Suurimad investeeringud (%)

Aktsiaportfell	Osakaal
Swedbank Robur Access Asien	6.3
Lyxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	4.6
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF (EUR)	2.9
Lyxor Eastern Europe Index ETF	1.8
iShares MSCI Turkey UCITS ETF	1.1
Võlakirjaportfell	
Government of France 1.000% 25.05.2018 (EUR)	9.0
Spain 4.6%, 30.07.2019 (EUR)	3.7
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	2.6
Italy Buoni Poliennal 4.5% 01.03.2019	2.4
France 1.000%, 25.05.2019 (EUR)	1.4

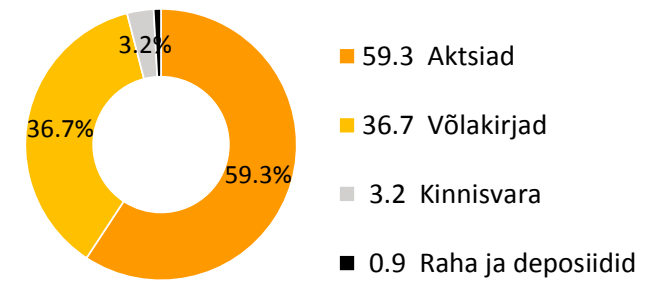
Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

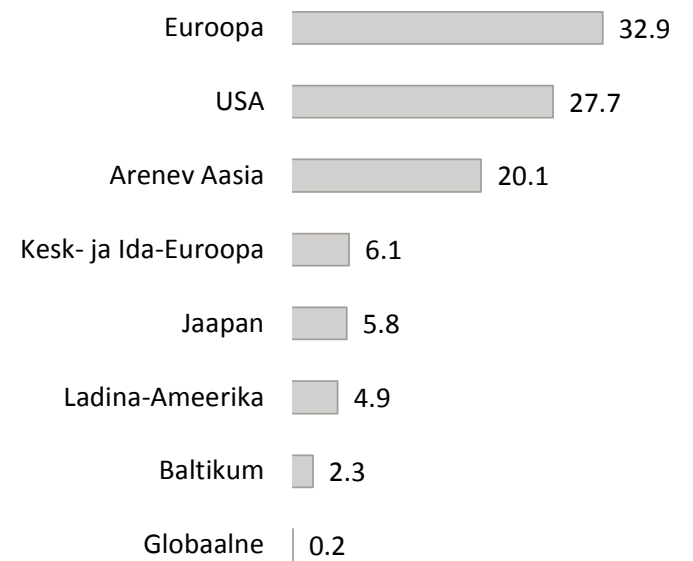


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

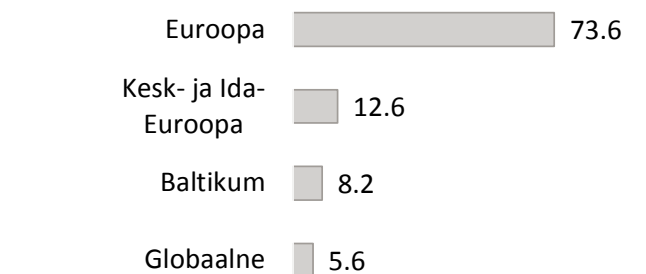
Varade jaotus (%)



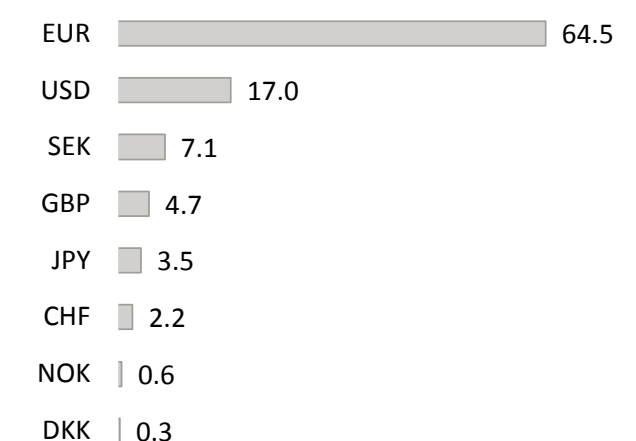
Aktsiaportfell regioonide järgi (%)



Võlakirjaportfell regioonide järgi (%)



Portfell valuutade järgi (%)



Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli märtsis -1.5% ning tootlus aasta algusest on -1.7%.

Turuülevaade

Märtsikuus andsid finantsturgudele tooni USA-st alguse saanud kaubanduspiirangute alased teated. Et neid oli kuu jooksul erinevaid (sh. ka vastuolulisi) ning et tegu on alles algusjärgus ja võimalike arengute osas ebamäärases staadiumis oleva teemaga, millest võib kooruda välja kaubandussõda, alanes investorite riskiisu tuntavalt. Seetõttu kasvasid märtsis võlakirjade riskimarginaalid ning peamised regionaalsed aktsiaindeksid kaotasid väärtuses. Erinevate ettevõttekohaste negatiivsete uudiste taustal tabas suurem müügilaine tehnoloogiasektori aktsiaid. Hinda läksid madala riskitasemega võlakirjad, s.t. Euroopa valitsusvõlakirjade intressimäärad valdavalt langesid.

USA president Trump teatas märtsi alguses kavatsusest kehtestada tariifid alumiiniumi ja terase sisseveole. Tariifid mõjutavad vaid väikest osa USA impordist ja seetõttu on nende otsene mõju majanduskasvule ja inflatsioonile marginaalne. Negatiivne mõju finantsturgudele tulenes pigem edasiste kaubanduspiirangute riskist, millel võiks olla majandusele juba laialduslikum mõju. Kuu jooksul teatasidki USA kaubanduspartnerid vastumeetmete kehtestamisest – näiteks Hiina teatas, et 106 USA-st imporditud toodet maksustatakse 25% tollimääraga, tariif puudutab USA eksporti ca. 50 miljardi dollari ulatuses.

ISM tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks tõusis märtsi alguses selle tsükli kõrgeimale tasemele – 60.8 punkti. Aprilli alguses indeks küll pisut langes, kuid jäi siiski tugevale majanduskasvule viitavale tasemele. Märtsi teises pooles tõstis USA Föderaalreserv esimest korda uue juhi Jerome Powell'i käe all baasintressimäärasid 0.25% võrra. See samm oli nii turgude kui analüütikute poolt laialdaselt oodatud. Märtsi jooksul oli väga nõrk viimastel aastatel turu keskmisest pigem tugevamaid tootlusenumbreid pakkunud tehnoloogiasektor. Avalikkuse ette jõudsid uudised Facebooki kasutajate andmete kuritarvitamisest USA presidendivalimiskampaania käigus ning see tõstatas taas teravalt päevakorda küsimuse võimalike uute ja kulukate suuri tehnoloogiafirmasid puudutavate regulatsioonide osas.

Euroala statistika viitas majanduse hooga kasvutempo võimalikule aeglustumisele. Märtsikuine ostujuhtide kindlustunde indeks osutas mõnevõrra nõrgemale kasvule nii tootmis- kui teenindussektoris. Tööstussektori indeks langes 56.6-ni ja teenindussektori indeks 54.9 punkti, s.t. mõlemad püsivad siiski selgelt üle kasvu näitava 50 punkti taseme. Itaalias toimusid märtsi alguses valimised, kus oodatust paremini läks äärmusparteidel – Põhjaliigal ja nn „Viie tähe“ liikumisel. Viimane saavutas ka suurima kohtade arvu parlamendis. Samas ei saavutanud ükski partei või valimiskoalitsioon valitsuse moodustamiseks vajalikku enamust. Tõenäoliselt on oodata pikki koalitsiooniläbirääkimisi ning välistatud pole ka uued valimised.

Euroopa Keskpannga 8. märtsi rahapoliitika istungi järgsel pressikonverentsil ei viidatud enam valmisolekule võlakirjade ostuprogrammi vajadusel suurendada. Turuosaliste poolt laialdaselt oodatud sammu pehendas Draghi retooriliselt ning nii intressimäärad kui ka euro kurss langesid esmase reaktsioonina.

Hiina tarbijahindade kasv oli veebruaris kiirem kui oodati (2.9%). Siiski oli tõenäoliselt tegemist sesoonsete mõjudega ning järgmistel kuudel inflatsioon aeglustub. Jaapanis on taas päevakorda kerkinud „Moritomo“ poliitiline skandaal, mis puudutab peaminister Shinzo Abet ja tema naist. Pole välistatud, et seetõttu ei valita peaminister Abet septembris toimuvatel Liberaaldemokraatliku Partei liidri valimistel kolmandat korda partei etteotsa.

Märtsi lõpetasid meie fondi aktsiaportfellis parima tulemusega taaskord Baltikumi aktsiad (-0.6%, kõik tootlused on näidatud eurodes). USA aktsiaturud kaotasid väärtuses 3.4% ja Lääne-Euroopa aktsiad nõrgenesid 2.0%. Ka Jaapani aktsiad lõpetasid kuu miinuspoolel (-3.1%). Arenevatest piirkondadest parima tulemusega esinesid Ladina-Ameerika aktsiad (-1.9%). Areneva Aasia aktsiad kukkusid 2.5% ning Ida-Euroopa aktsiad kaotasid väärtuses 4.6%. Türgi aktsiad aga koguni 8.4%.

Investorite riskiisu langus peegeldus ka krediiturgudele, s.t. nõutavad riskipreemiad tõusid nii parema kui ka kehvema krediitkvaliteediga võlakirjade jaoks. Samuti surus uute emissioonide suur maht Euroopa investeerimisjärgu reitinguga võlakirjade riskimarginaale kõrgemale. Kehv sentiment riskantsete varade suhtes viis tõusule ka arenevate turgude riskimarginaalid. Euroala valitsusvõlakirjade intressimäärad langesid märtsis, peegeldades investorite soovi paigutada vahendeid turvalisematesse varadesse, hoolimata nende ülimaldast (paiguti sügavalt negatiivsest) tootlusest. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes märtsis 7 baaspunkti ja 10-aastase riigivõlakirja intressimäär kahanes 16 baaspunkti. Seega oli Euroala riigivõlakirjade hindadele kuu positiivne.

Väljavaade

Vähendasime aprilli alguses aktsiaosakaalu fondi portfellis neutraalsest mõnevõrra madalama tasemeni. Taktikalised mudelid on muutunud aktsiaturgude perspektiivide osas senisest negatiivsemateks. Aktsiaturgude vaatevinklist on positiivsest neutraalseks muutunud ka majanduse väljavaated – majanduskasv püsib globaalselt küll väga tugevana, ent tõenäoliselt aeglustub mõnevõrra. Aktsiate jaoks on reeglina soodsaimad kiireneva majanduskasvu perioodid. Aktsiaturge toetavaks faktoriks on peatselt algav ja positiivseks kujuneda töötav kasumihooaeg. Turge toetab ka jätkuvalt suuremahuline aktsiate tagasiost eeskätt USA ettevõtete poolt ning suurenevad kapitaliinvesteeringud USA maksureformi mõjul.

Väga suureks riskiks globaalsele majandusele ja aktsiaturgudele on edasiste kaubanduspiirangute kehtestamine USA poolt ning USA kaubanduspartnerite poolsed vastumeetmed. Ehkki praeguseks välja kuulutatud kaubanduspiirangud ei oma majandusele olulist mõju, on küsimus pigem kaubandussõja edasises eskaleerumises.

Koos riskantsete varade hindade langusega langesid märtsis oluliselt ka turvalisemate riigivõlakirjade intressid. Inflatsiooniootused samas oluliselt ei nõrgenenud. Jätkuvalt tugeva majanduskasvu ja tsükliliselt pigem kiireneva inflatsiooni tingimustes peame tõenäoliseks valitsusvõlakirjade intresside mõningast tõusu praegustelt tasemetelt. Seetõttu oleme jätkuvalt intressitõusude suhtes kaitsvalt positsioneeritud ning hoiame portfelli võlakirjade keskmist pikkust lõpptähtajani lühikesena.

Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade riskimarginaalid on jaanuari madalaimate tasemetega võrreldes tõusnud ligi 20 baaspunkti võrra, tõusnud on ka intressitase. Seega näeme, et varaklass pakub mõnevõrra paremat riski-tulu suhet võrreldes aasta algusega. Ootame ettevõtete võlakirjadelt käesoleval aastal paremat tootlust kui valitsusvõlakirjadelt. Arenevate turgude võlakirju toetab aga atraktiivsem intressitase võrreldes ettevõtete võlakirjadega. Tugeva majanduskasvu tingimustes muutub valdavalt paremaks ka riikide maksejõulisus ning seega oleme varaklassi perspektiivide osas positiivsed.

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