

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

Faktileht | Seisuga 30. aprill 2018

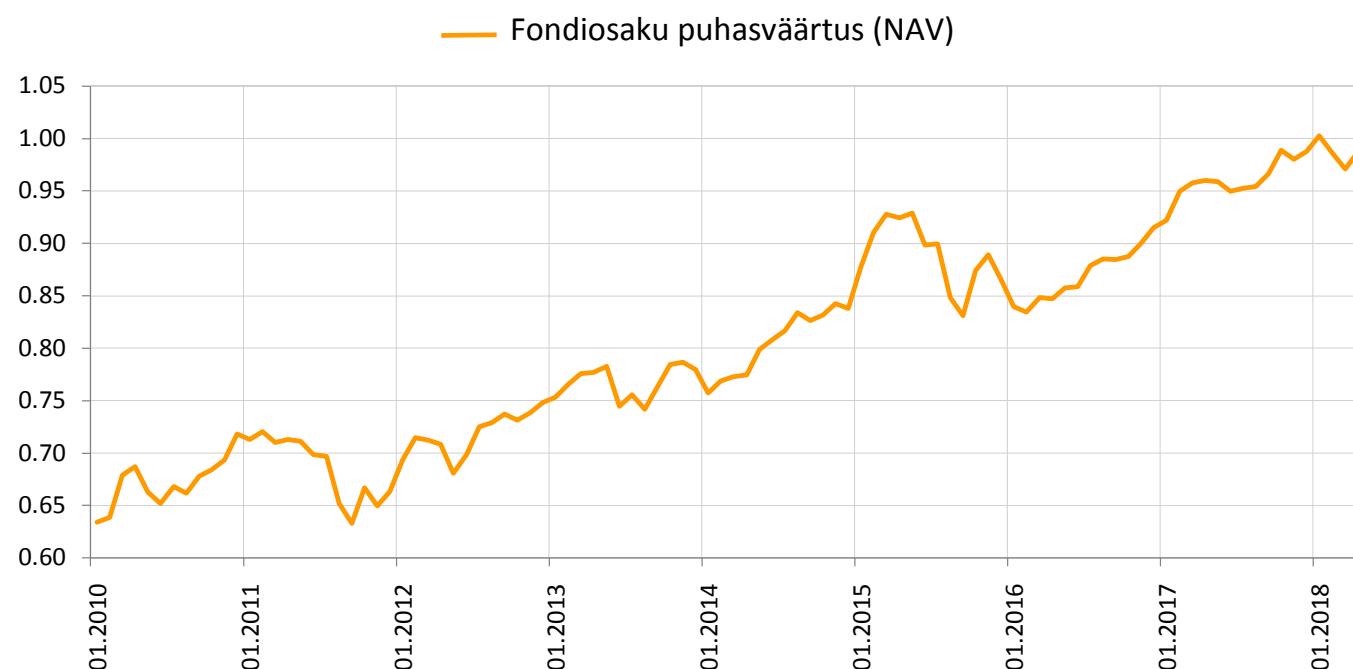
Investeeringispõhimõtted

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv, investeerides kuni 50% varadest aktsiariskiga väärtpaberitesse 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	276 406 837 EUR
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.98709 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	-0.1%	1.7%	-1.5%	2.8%	16.5%	6.8%	27.0%
Aasta baasil tootlus				2.8%	7.9%	2.2%	4.9%

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) 6.9%

Suurimad investeeringud (%)

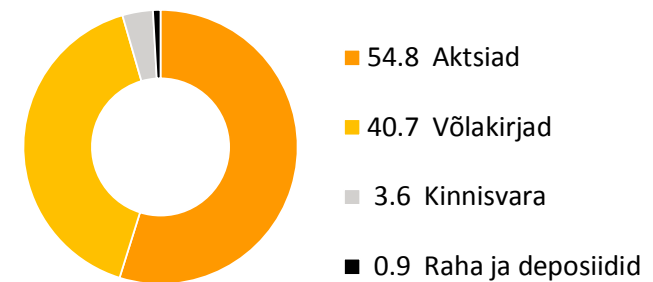
Aktsiaportfell	Osakaal
Swedbank Robur Access Asien	6.3
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF	2.6
Lyxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	2.3
Lyxor Eastern Europe Index ETF	1.7
iShares MSCI Turkey UCITS ETF USD (Dist)	1.0
Võlakirjaportfell	
Government of France 1.000% 25.05.2018	8.7
AMUNDI 12 M-I	5.1
Government of Spain 4.6% 30.07.2019	3.6
Allianz Euro Oblig Court Term ISR	2.5
Government of Italy Buoni Poliennal 4.5% 01.03.2019	2.3

Riskiaste

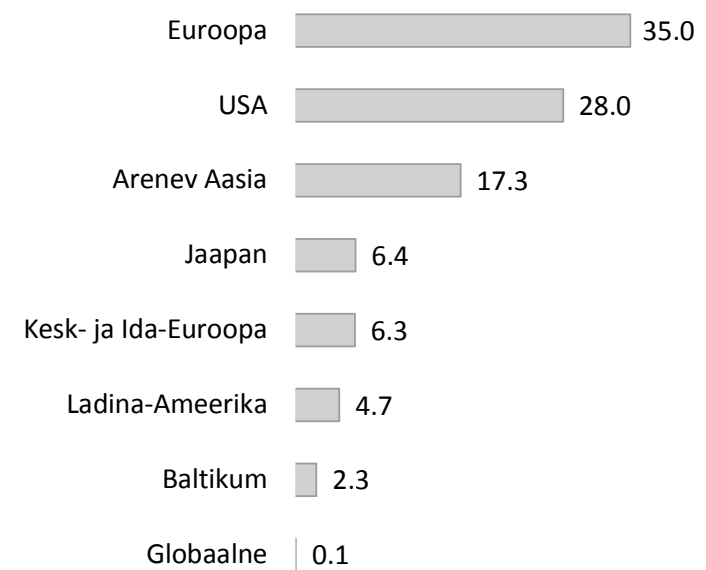


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

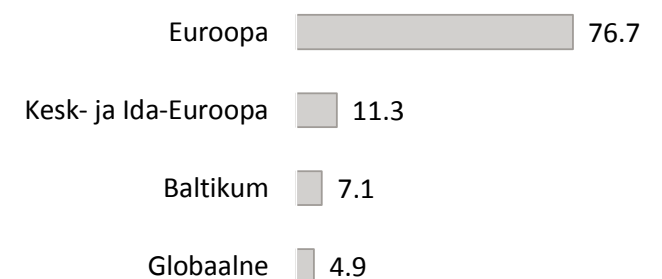
Varade jaotus (%)



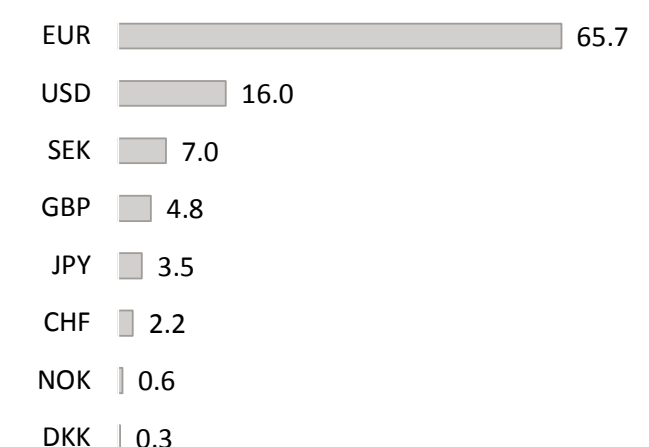
Aktsiaportfell regioonide järgi (%)



Võlakirjaportfell regioonide järgi (%)



Portfell valuutade järgi (%)



Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

Faktileht | Seisuga 30. aprill 2018

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli aprillis 1.7% ning tootlus aasta algusest on -0.1%.

Turuülevaade

Aprillis valitsesid globaalsetel finantsturgudel oluliselt positiivsemad meeleolud kui veebruaris-märtsis. Nii lõpetas ka meie pensionifond kuu positiivse tulemusega, sest enamus varaklassidest, kuhu investeerime, tõusis väärtuses. Protektsionismioht ning tehnoloogiaettevõtete regulatsioonide risk vajus mõneti tahaplaanile ning turge vedasid suuresti USA ning Euroopa ettevõtete tugevad kasuminumbrid. Positiivsust jagus nii olulisematele aktsiaturgudele kui ka riskantsemate võlakirjade jaoks. Madalama riskitasemega valitsusvõlakirjade intressimäärad seevastu pisut kerkisid, s.t. nende hinnad langesid.

Euroopa kasvunumbrid nõrgenesid esimeses kvartalis märgatavalt. Euroopa tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks nõrgenes märtsikuuks (56.6 punkti) aasta alguse tasemelt juba nelja punkti võrra. Oluliselt nõrgenes ka teenindussektori kindlustunde indeks. Aprillis indeksid siiski stabiliseerusid, jäädes püsima märtsi tasemete lähistele. Aprillis kohtusid Merkel ja Macron, et läbi rääkida olulisi reforme euroalal, konkreetsemate ettepanekutega tullakse välja juunis. Itaalias pole aga seniajani suudetud valitsust moodustada. Ehkki õhus on uued valimised, jäid finantsturud rahulikuks ning Itaalia 10-aastase valitsuse võlakirja intressierinevus Saksamaa sama tähtajaga võlakirjaga võrreldes vähenes.

Ka USA kasvustatistika oli turgude tähelepanu keskmes. Esimese kvartali SKT kasv oli 2.3%, mis oli tugevam kui analüütikute konsensusootus. Ekspordi ja investeringute maht ületasid samuti prognoose, seega püsib kasvutempo kõrgena. Kuu alguses ähvardas oht, et Hiina vastu kehtestatakse kaubandussanktsioonid, millele Hiina reageerib omapoolsete vastusanktsioonidega. Kuu jooksul pinged siiski leevenesid ning osapooled valmistusid mai alguses toimuvateks läbirääkimisteks. USA ettevõtete kvartalitulemused olid valdavalt väga tugevad, oma osa andsid ka maksureformist tulenevad ühekindse iseloomuga toetusfaktorid. Erilist tugevust näitasid taas tehnoloogiasektori numbrid ning see aitas murda andmekaitse ja privaatsusega seotud regulatsioonide võimalusega seotud negatiivset sentiment.

Jaapani majanduses tõusis aprillis aktiivsus nii tööstus- kui teenindussektoris. Ootame, et sealses tööstussektoris võiks kasv veelgi paraneda, sest jeeni nõrkus muudab Jaapani tooted konkurentsivõimelisemaks ning konjunktuur maailma majanduses püsib tugevana. Hiina majanduskasv oli esimeses kvartalis ootustelevastavalt 6.8%. Sellest hoolimata otsustas keskpang langetada mõningate pankade reservinõudeid. Keskpanga sõnul oli see vajalik finantsstabiilsuse tugevdamiseks ning toetuse suurendamiseks väikese ja keskmise suurusega ettevõtetele. Aprillis tõstis Türgi keskpang baasintressimäära 0.75 protsendipunkti võrra 13.5%-ni. Tõstmise tingisid rekordiliselt nõrk valuuta ning hoogustuv inflatsioon. Majanduskasv Türgis on tugev ning keskpanga baasintressimäär võib veelgi kerkida.

Aprilli lõpetasid meie fondi aktsiportfellis parima tulemusega Lääne-Euroopa aktsiad (+4.6%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Jaapani aktsiaturud tõusid väärtuses 3.0% ja USA aktsiad 2.0%. Arenevatest piirkondadest parima tulemusega esinesid Areneva Aasia aktsiad (+2.5%). Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiad tõusid 1.9%. Nii Ladina-Ameerika kui Baltikumi aktsiad lõpetasid nullilähedaste tulemustega (vastavalt +0.3% ja -0.0%). Türgi aktsiad aga lõpetasid teise kuu järjest väga negatiivsete numbritega, langedes koguni 9.3%.

Investorite riskiisu tõus peegeldus ka krediiturgudele, s.t. nõutavad riskipreemiad kahanesid pisut nii parema kui ka kehvema krediidikvaliteediga võlakirjade jaoks. Võlakirjaemissioonide maht vähenes mõnevõrra ning ka see toetas krediidiriskimarginaale. Samas vähendas Euroopa Keskpang aprillis oluliselt ettevõtete võlakirjaoste. Kui Euroopa Keskpanga ettevõtete võlakirjade ostud jäävad madalamale tasemele, võib krediiturg mõnevõrra nõrgeneda, sest mais on tõenäoline uusemissioonide mahtude kasv. Euroala madala riskitasemega valitsusvõlakirjade intressimäärad aprillis tõusid pisut, peegeldades investorite riskiisu kasvu ning soovi teenida plussmärgiga intressitulu. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär tõusis märtsis 2 baaspunkti ja 10-aastase riigivõlakirja intressimäär tõusis 6 baaspunkti. Sealjuures on esimese tootlus endiselt sügavalt negatiivne – Saksamaa 2-aastase võlakirja ostja pidi aprilli lõpu seisuga maksma aastasel baasil 59 baaspunkti intressideks. Valitsusvõlakirjade intressid tõusid ka USA-s, sest koos nafta hinnaga kerkisid inflatsiooniootused. Taolist dünaamikat toetas võimalus, et USA astub välja tuumakokkuleppest Iraaniga ning kehtestab viimase suhtes taas sanktsioonid.

Väljavaade

Suur osa meie taktikalistest mudelitest on aktsiaturgude suhtes pigem neutraalsed või negatiivsed. Samas toetab aktsiaturge jätkuvalt tugev globaalne majanduskasvu väljavaade, tugevad kasumid ning atraktiivsem hinnatase võrreldes võlakirjadega. Endiselt on oluliseks riskifaktoriks Hiina ja USA vahelised võimalikud kaubanduspiirangud. Suurendasime aktsiaosakaalu fondi portfellis neutraalsele tasemele, seda eeskätt majanduskasvu mõningase stabiliseerumise tõttu pärast esimese kvartali nõrgemapoolsust. Hetkel ei ole näha ka olulisi faktoreid, mis paneksid eelistama üht regionaalset aktsiaturgu teisele.

Ootame lähikvartalitel Euroopa majanduskasvu stabiliseerumist ning mõningast kiirenemist. Jätkuvalt tugeva majanduskasvu ja tsükliliselt pigem kiireneva inflatsiooni tingimustes peame tõenäoliseks valitsusvõlakirjade intresside mõningast tõusu praegustelt tasemetelt. Seetõttu oleme intressitõusude suhtes kaitsvalt positsioneeritud ning hoiame portfelli võlakirjade keskmist pikkust lõpptähtajani lühikesena.

Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade riskimarginaalid on jaanuari madalaimate tasemetega võrreldes tõusnud. Seega näeme, et varaklass pakub mõnevõrra paremat riski-tulu suhet kui aasta alguses. Samas võivad võlakirjade riskimarginaalid sattuda mais surve alla seoses tõenäoliselt suurenevate ettevõtete võlakirjaemissioonidega, seda eriti juhul, kui Euroopa Keskpanga ettevõtete võlakirjade ostud jäävad aprilli madalatele tasemetele. Näeme jätkuvalt väärtust ka arenevate turgude võlakirjades, ehkki dollari tugevnemine on arenevad turud teatava surve alla pannud.

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