

Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

Faktileht | Seisuga 31. juuli 2018

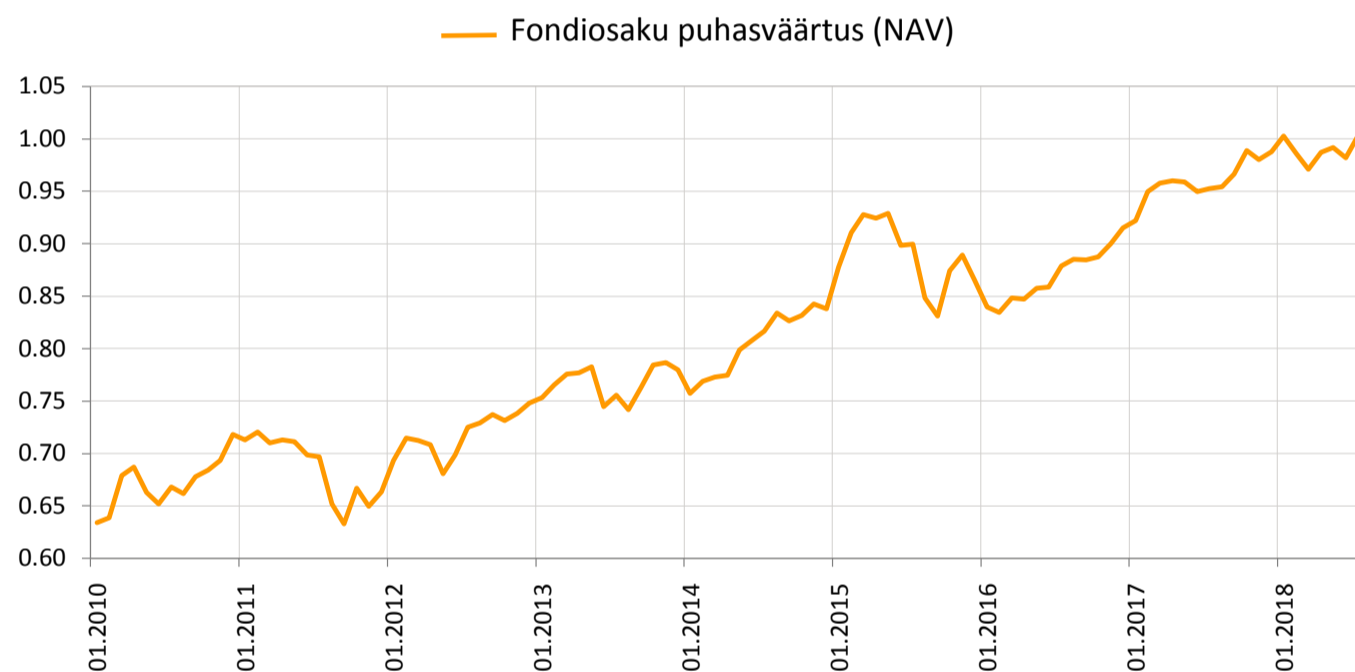
Investeeringispõhimõtted

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
Asutamisaasta	2010
ISIN	EE3600103248
Fondi varade puhasväärtus	299 854 820 EUR
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	1.00246 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	1.5%	2.1%	1.6%	5.2%	14.1%	11.4%	32.7%
Aasta baasil tootlus				5.2%	6.8%	3.7%	5.8%

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) 6.7%

Suurimad investeeringud (%)

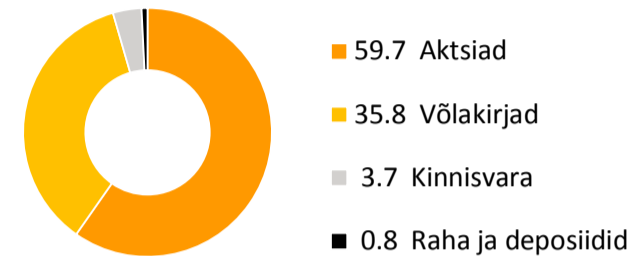
Aktsiaportfell	Osakaal
Swedbank Robur Access Asien	5.7
Lyxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	3.9
SPDR S&P 500 ETF TRUST	3.3
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF	2.8
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	2.2
Võlakirjaportfell	
France Government 1.000% 25.11.2018	9.8
Government of Spain 4.6% 30.07.2019	3.2
Government of France 1.000% 25.05.2019	2.6
Government of Italy Buoni Poliennal 4.5% 01.03.2019	2.1
Government of Austria RAGB 0.250% 18.10.2019	2.0

Riskiaste

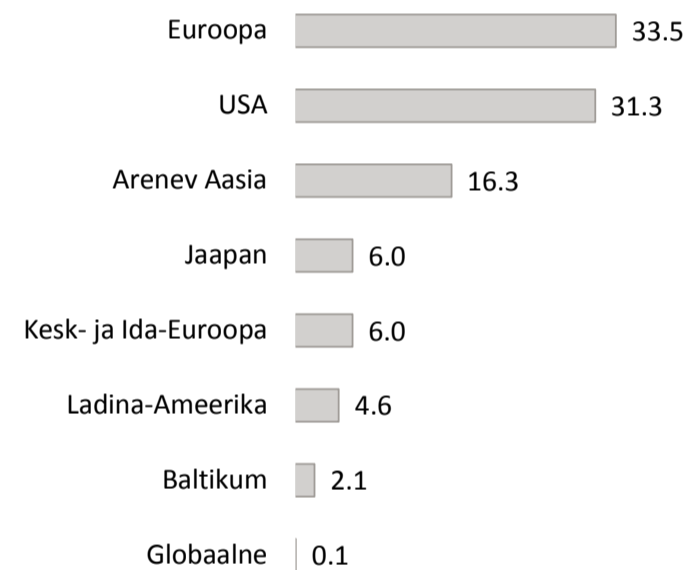


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

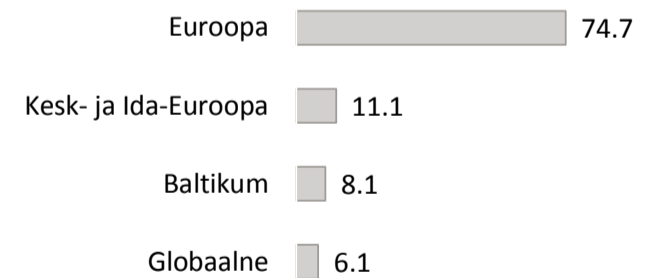
Varade jaotus (%)



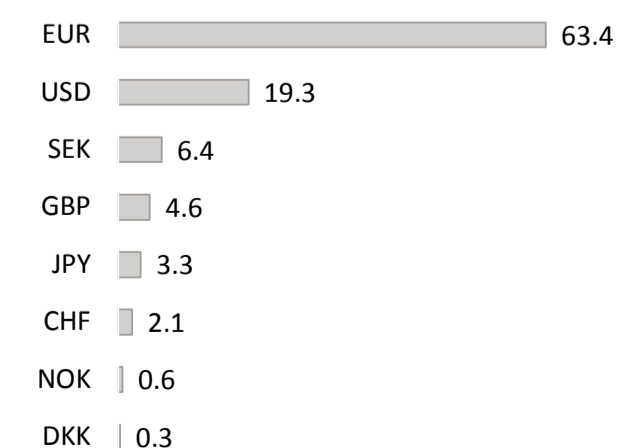
Aktsiaportfell regioonide järgi (%)



Võlakirjaportfell regioonide järgi (%)



Portfell valuutade järgi (%)



Swedbank Pensionifond K4 (Aktsiastrateegia)

Faktileht | Seisuga 31. juuli 2018

Kommentaar

Swedbank Pensionifond K4 tootlus oli juulis 2.1% ning tootlus aasta algusest on 1.5%.

Turuülevaade

Juulikuu tõi finantsturgudele oluliselt optimistlikumad meeleolud kui mais-juunis ja seda hoolimata suhtelisest sündmusterohkusest ning teravast kaubandussõja retoorikast. Viimane siiski leevenes kuu jooksul. Positiivsust lisas ettevõtete teise kvartali tulemuste hooaja hea algus. Erinevad varaklassid ei käitunud sugugi ühetaoliselt, kuid hinnas võitsid meie peamised investeringud nii arenenud kui arenevate turgude aktsiatesse ning ka võlakirjadesse. Seetõttu tõusis kuu kokkuvõttes meie pensionifondi osaku väärtus.

Juulis pidurdus lõpuks euroala tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeksi aasta alguses alanud langus ning indeks tugevnes 55.1 punktini. Jätkub ka olukorra paranemine tööturul - euroala tööpuuduse määr langes 8.3%-ni. Euroopa ettevõtete poolt avaldatud teise kvartali tulemused olid läbilõikena kooskõlas analüütikute ootustega. Euroopa Komisjoni president Jean-Claude Juncker ja USA president Trump jõudsid kokkuleppele kaubanduslääbirääkimiste pidamise osas ning nõustusid läbirääkimiste toimumise ajal uusi vastastikuseid kaubanduspiiranguid mitte kehtestama. Euro kurss USA dollari suhtes jäi kuu lõikes muutumatule tasemele.

Ühendkuningriikide valitsus avaldas kauaoodatud raporti, mis kirjeldas riigipoolset nägemust tulevaste suhete kohta Euroopa Liiduga. Samas on sellele nägemusele Ühendkuningriikides väga tugev opositsioon nii Brexiti pooldajate kui vastaste seas. Tuues põhjuseks rahulolematuse Brexiti läbirääkimiste suunaga, astusid juuli alguses tagasi nii välisminister Boris Johnson kui ka peamine läbirääkija Euroopa Liiduga David Davis. Inglise nael nõrgenes euro suhtes kuu jooksul 0.7% võrra.

Ameerika Ühendriikides püsib majanduskasv väga tugeval tasemel. Tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks ISM nõrgenes küll juulis mõnevõrra, ent püsib jätkuvalt väga tugeval tasemel (58.1). Teises kvartalis kasvas USA SKT esialgsel hinnangul 4.1% võrra, mis on viimase nelja aasta kiireim tempo. Eriti jõudsalt kasvasid ettevõtete investeringud. Edaspidi kasv tõenäoliselt aeglustub, sest eelarveline stiimul väheneb ning Föderaalreservi intressitõusud mõjuvad samuti kasvu pidurdavalt. USA ettevõtete teise kvartali tulemused olid taas väga tugevad, ületades ootusi nii müügi kui kasumite osas. Kasumid kasvasid eelmise aastaga võrreldes keskmiselt rohkem kui 20% võrra. Tehnoloogiasektori mõnede ettevõtete (näiteks Facebook) tulemused jäid küll analüütikute ootustele alla ning nende aktsiakursid kukkusid, kuid see ei suutnud väärata üldist positiivset trendi turgudel.

Jaapani ettevõtete tulemused olid samuti väga tugevad, peaaegu kõigis sektorites suudeti analüütikute kasumiootusi oluliselt ületada. Jaapani keskpank laiendas kuu lõpus pisut 10-aastase valitsuse võlakirja kauplemisvahemikku, mis viis võlakirja intressi kergele tõusule.

Arenevate turgude osas muutus sentiment selgelt positiivsemaks. Erilist tugevust näitas Ladina-Ameerika. Mehhikos andis presidendivalimised võitnud vasakpoolne Lopez Obrador turgudele positiivseid signaale uue administratsiooni eelarvepoliitika konservatiivsuse kohta. Brasiilias toimusid samuti positiivsed arengud, sest endine Sao Paolo linnapea Geraldo Alckmin, keda peetakse sügisel toimuvatel presidendivalimistel finantsturgude jaoks kõike soodsamaks kandidaadiks, saavutas oluliste tsentristlike parteide toetuse.

Türgis toimus esimene presidendivalimiste järgne keskpanga istung, kus otsustati jätta intressimäärad muutmata. Finantsturud tõlgendasid seda Erdogani mõju suurenemisena keskpanga üle, sest kiireneva inflatsiooniga võitlemiseks oleks ilmselt tulnud intressimäärasid tõsta. Hiina majanduses aga on näha aeglustumise märke ning viimastel kuudel on oluliselt nõrgenenud ka renminbi kurss. Tõenäoliselt on oodata uute tariifide kehtestamist Hiina kaupade impordile USA administratsiooni poolt.

Meie fondi aktsiaportfellis lõpetasid juulikuu parima tulemusega Ladina-Ameerika aktsiad (+9.0%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Väga hästi läks ka mais tugevalt langenud Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiaturgudel (+7.5%). Arenevate turgude hulgas suhteliselt kasinamapoolseks jäi areneva Aasia tulemus (+0.6%) ning väga nõrgaks osutusid taaskord Türgi aktsiad (-7.4%). Baltikumi aktsiaindeks jäi kergelt plusspoolele (0.4%). Arenenud piirkondadest lõpetasid nii USA kui Euroopa aktsiaturud tugeva tulemusega (vastavalt +3.3% ja +3.1%). Jaapan seevastu lõpetas nullilähedase tulemusega (+0.2%).

Krediiditurgudel (nt. ettevõtete võlakirjade turg) oli hapukurgihooaeg – uute emissioonide maht oli väga väike. Riskimarginaalid liikusid valdavalt allapoole ning seetõttu lõpetasid peamised ettevõtete võlakirjade indeksid kuu kindlalt plusspoolel. Hea oli kuu pankade võlakirjadele – positiivsete kvartalitulemuste taustal langes näiteks Deutsche Banki võlakirjade riskimarginaal. Sentiment oli positiivne ka teiste pankade osas. Ka meie portfellis olevate arenevate turgude võlakirjade jaoks oli tegu väga tugeva kuuga ja hinnad tõusid.

Madalama riskiga riigivõlakirjade intressid kuu jooksul valdavalt tõusid. Saksamaa ja USA valitsuste 10-aastaste võlakirjade intressid kerkisid ca 0.1% võrra. Augusti alguses toimunud koosolekul jättis USA Föderaalreserv intressid oodatult muutmata, ent septembris on tõenäoliselt oodata järgmist intressimäärade tõstmist.

Väljavaade

Augusti teisel nädalal suurendasime aktsiaosakaalu tavapärasest kõrgemale tasemele. Majanduskasv püsib globaalselt valdavalt tugeval tasemel. Ka ettevõtete teise kvartali tulemuste hooaeg on olnud tugev, eriti USA-s ning see on viinud ka analüütikute kasumiootused tõusule, tugevdades sentimentit turgudel. Aktsiate hinnatase on võlakirjadega võrreldes atraktiivne.

Vähendame ülekaalu USA aktsiates neutraalsele tasemele, sest võrreldes teiste regioonidega on USA aktsiate hinnatase muutunud väga kalliks. Suurendame arenevate turgude aktsiate osakaalu neutraalsele tasemele. Mõnevõrra vaibunud mured kaubandussõja eskaleerumise pärast võivad lähivaates viia eeskätt Aasia aktsiad tõusule.

Võlakirjaportfellis oleme intressitõusude suhtes kaitsvalt positsioneeritud ning hoiame portfelli võlakirjade keskmist pikkust lõpptähtajani lühikesena. Euroopas on reaalinressid väga madalad, Saksamaa ning euroala teiste tuumriikide võlakirjade intressimäärad on makromajanduslike indikaatoritega võrreldes samuti väga madalad. Jätkuv majanduskasv ning inflatsiooni aeglane kiirenemine viib meie hinnangul valitsuse võlakirjade intressimäärad aasta teises pooles tõusule. Lähikuudel on peamiseks riskiks sellele vaatele uute oluliste kaubanduspiirangute kehtestamine, mis võib negatiivselt mõjutada majanduskasvuprognose ning viia intressimäärad langusesse.

Hoolimata juulikuisest langusest on krediiditurgudel sel aastal toimunud riskimarginaalide tõus ning need on jõudnud ajalooliste keskmistele oluliselt lähemale. Majanduskasv Euroopas on pigem stabiliseerumas ning seetõttu oleme krediiditurgude perspektiivide osas positiivselt meelestatud. Teisel poolaastal on ka krediiditurgude jaoks oluliseks riskiks kaubandussõja intensiivistumine USA ja Euroopa vahel. Oleme positiivsed ka valitud arenevate turgude võlakirjade perspektiivide osas.

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