

Swedbank Pensionifond K1 (Konservatiivne strateegia)

Fondi kuuraort | Seisuga 31. märts 2017

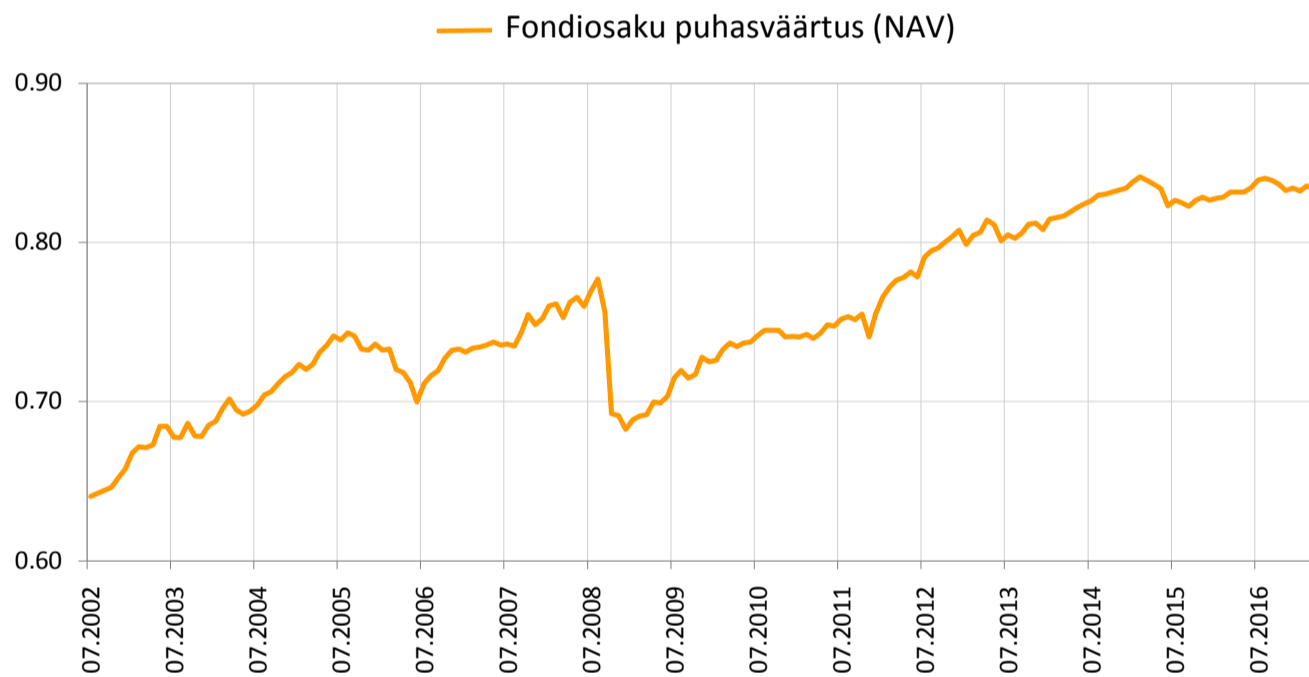
Investeeringispõhimõtted

Swedbank Pensionifond K1 (Konservatiivne strateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv, investeerides 100% varadest võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, investeerimisfondidesse, mille vara võib investeerida eelpoolnimetatud väärtpaberitesse ja hoiustesse ning muusse samalaadsesse varasse. Fond ei investeeriks aktsiatesse ja kinnisasjadesse ega vastavatesse investeerimisfondidesse.

Üldandmed

Fondivalitseja	Swedbank Investeerimisfondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2002
ISIN	EE3600019733
Fondi varade puhasväärtus	58 625 542 EUR
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.83411 EUR
Valitsemistasu aastas	0.29%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	0.05%

Fondi tootlus*



Ajalooline tootlus*

	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat loomisest
Kogutootlus	0.0%	-0.2%	0.0%	0.3%	-0.6%	2.2%	7.5%
Aasta baasil tootlus				0.3%	-0.3%	0.7%	1.4%

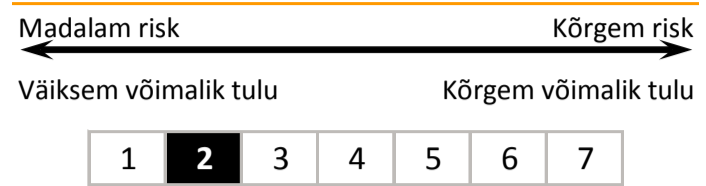
Aastane	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tootlus	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 1.2%

Suurimad investeeringud (%)

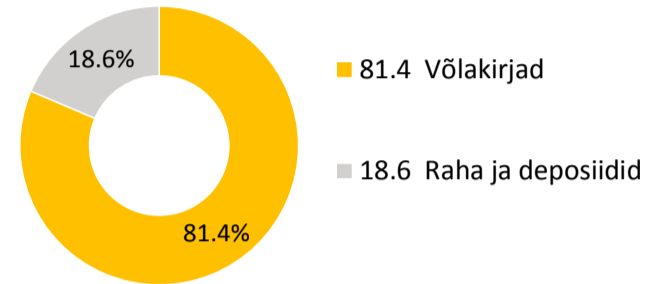
Portfell	Osakaal
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	9.1
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.9
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.9
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	8.8
Deposit- Pohjola Bank Plc Estonia Branch (EUR)	8.7
Amundi 6 M - I	8.0
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	7.2
Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021	2.4
Poland 0.500% EUR 20.12.2021	1.9
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	1.7

Riskiaste

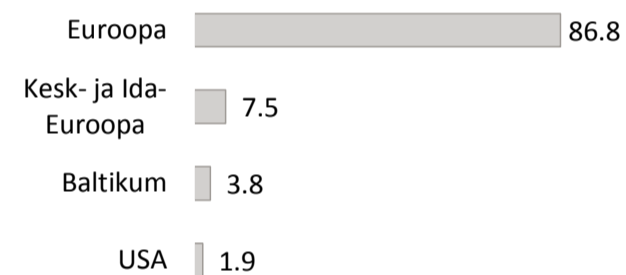


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

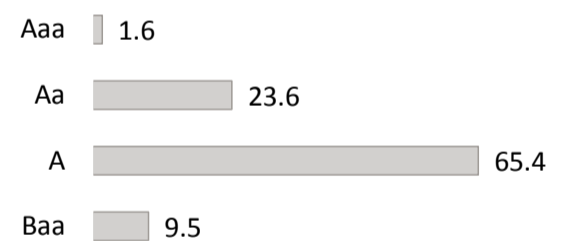
Portfell varaklasside järgi (%)



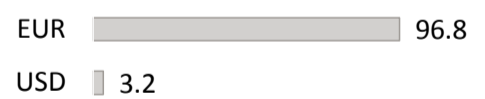
Võlakirjaportfell regioonide järgi (%)



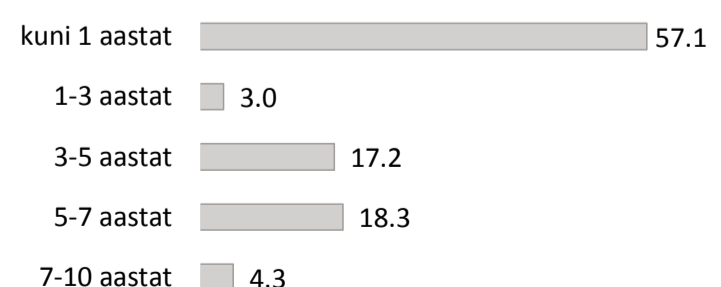
Portfell reitingute järgi (%)



Portfell valuutade järgi (%)



Portfell kestuse järgi (%)



* Fondiosaku väärtus võib ajas nii kasvada kui kahaneda. Fondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluse kohta.

Swedbank Pensionifond K1 (Konservatiivne strateegia)

Fondi kuuraport | Seisuga 31. märts 2017

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K1 tootlus oli märtsis -0.2% ning tootlus aasta algusest on 0.0%.

Turuülevaade

Märtsikuu liikusid globaalsed finantsturud erisuunaliselt ja pigem tagasihoidlikumal skaalal kui eelnenud kuudel. Heldem oli kuu Euroopa ja arenevate regioonide aktsiainvestoritele (konservatiivse strateegiaga pensionifondid aktsiatesse ei investeerinud). Fondi võlakirjaportfelli tulemust mõjutasid oodatavalt elavneva majanduskasvu taustal väljavaated, et stimuleeriv rahapoliitika Euroalal 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 säilitab 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 sentimendi 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 võlakirjade osas ettevaatlikemaks 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 vähemalt osaliselt 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 suurettevõtted prognoosivad ka investeringumahtude tõusu käesoleval aastal. Mõnevõrra paranes kindlustunne ka väiksemate ettevõtete seas.

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

Väljavaade

Hoiame fondi portfellis intressimäärariski suhteliselt tagasihoidlikul tasemel, s.t. jätkuvalt eelistame lühema tähtajaga võlakirju. Euroopa majanduskasv on kiirenemas. Selle taustal on oodata, et Euroopa Keskpang teatab juba käesoleval aastal võlakirjade tugiostude programmi järk-järgulisest vähendamisest, millel oleks Euroopa võlakirjahindadele aga tõenäoliselt oluline negatiivne mõju. Jätkasime Leedu valitsuse dollari võlakirjade lisamist portfelli. Viimased pakuvad eurodes denomineeritud võlakirjadega võrreldes atraktiivsemat tulumäära.

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

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