

# Swedbank Pensionifond K3 (Kasvustrateegia)

31. jaanuar 2015

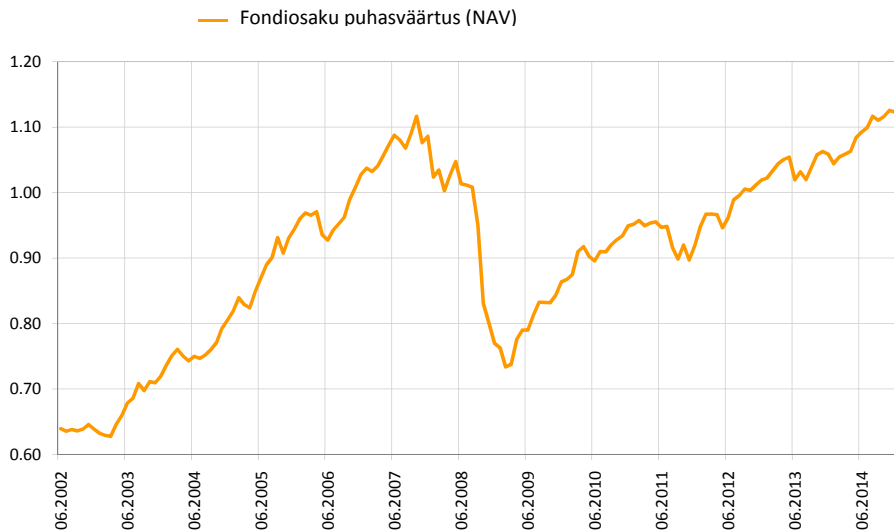
## Investeeringipõhimõtted

Swedbank Pensionifond K3 (Kasvustrateegia) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeeringufond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv, investeerides kuni 50% varadest aktsiatesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse ning ülejäänud osa võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

## Üldandmed

Fondivalitseja	Swedbank Investeeringufondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2002
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	1.15918 EUR
Fondi varade puhasväärtus	565 952 552 EUR
Keskmine haldustasu aastas**	1.24%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

## Fondi tootlus\*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
<b>Tootlus*</b>	3.2%	3.2%	3.9%	11.0%	13.4%	22.3%	33.6%	81.4%
<b>Aasta baasil</b>				11.0%	6.5%	6.9%	6.0%	4.8%
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Tootlus*</b>	5.7%	-29.1%	12.2%	9.9%	-3.2%	10.9%	3.9%	6.1%

## Suurimad investeeringud

<b>Aktsiaportfell</b>	<b>Osakaal</b>
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	8.0%
Lyxor UCITS ETF EURO STOXX 50	5.3%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	4.5%
Swedbank Robur Indexfond Asien	4.2%
iShares MSCI Europe ETF	3.5%
<b>Võlakirjaportfell</b>	<b>Osakaal</b>
Bluebay Inv Grade Bond Fund	6.6%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials (DE) UCITS ETF	6.4%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	4.1%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	3.7%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	3.4%

## Riskiaste

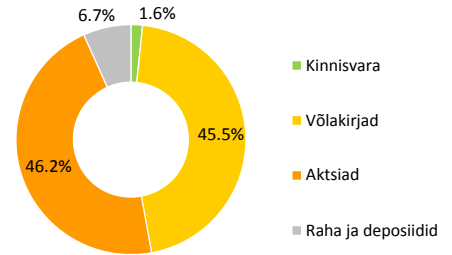
Madalam risk | Kõrgem risk  
Väiksem võimalik tulu | Kõrgem võimalik tulu



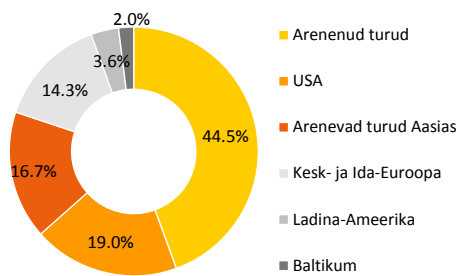
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 4.4%

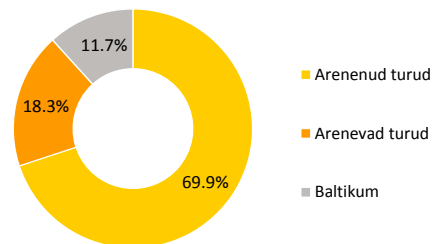
## Portfell varaklasside järgi



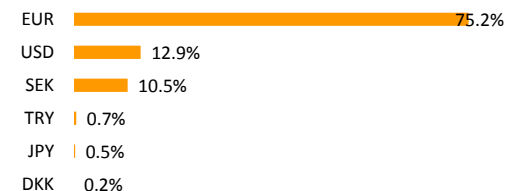
## Aktsiaportfell regioonide järgi



## Võlakirjaportfell regioonide järgi



## Portfell valuutade järgi



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

\*\* Fondi keskmise haldustasu arutamise meetodika leiab kohustuslike pensionifondide prospektist.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsiteldav investeeringusooitusena ega investeeringusõnustamisena. Tutvuge fondi tingimuste ja prospektidega veebilehel [www.swedbank.ee/fondid](http://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.

# Swedbank Pensionifond K3 (Kasvustrateegia)

31. jaanuar 2015

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K3 tootlus oli jaanuaris 3.2% ning tootlus aasta algusest on 3.2%.

### Turuülevaade

Uus aasta algas finantsturgudel väga oluliste sündmustega – jaanuari lõpus kuulutati Euroopa Keskpanga poolt välja turgude poolt ammu oodatud riiklike võlakirjade ostuprogramm, mille maht ületas turuosaliste ootusi. Samuti toimusid Kreekas parlamendivalimised, mille tulemustest otseselt sõltus Kreeka soov minna edasi struktuurireformide ja karmistamise meetmetega ning kaudselt seega riigi jätkamine euroalal. Ühtlasi võis globaalsetel finantsturgudel täheldada teatavat valuutasõda – eri majandustsoonide riigid võtsid ette erinevaid rahapoliitilisi samme, et oma valuutat teiste suhtes nõrgendada. Euro kurs USA dollari suhtes kukkus kuuga suisa 6,7%. Ehkki globaalsed aktsiaturud liikusid erisuunaliselt, lõpetasid tänu koduvaluuta nõrkusele meie fondi regionaalsed aktsiavaraklassid kõik plusspoolel. Samuti mõjus võlakirjade nõudluse suurenemine positiivselt meie fondi võlakirjavaraklassidele.

Euroopa Keskpanga rahapoliitika komitee otsustas 22. jaanuari istungil lisada võitluses ähvardava deflatsiooni ja nullilähedase majanduskasvuga täiendavaid ja erakorralisi stiimulmeetmeid – alates märtsikuust ning arvatavalt kuni 2016. aasta septembrini osetatakse igakuiselt 60 miljardi euro mahus võlakirju. Sellest summast lõviosa moodustavad euroala valitsuste võlakirjad. Euroala võlakirjaturgude kontekstis on tegemist väga suuremahulise programmiga, mille tegelik maht ületas ennustusi. Reaktsioonina langesid euroala võlakirjade intressimäärad. Euro kurs kukkus viimase 11 aasta madalaimale tasemele (USA dollari suhtes).

Kreeka parlamendivalimistel saavutas kindla võidu kasinusmeetmete vastane ning Kreeka võlgade restruktureerimist pooldav vasakpartei Syriza, kes teatas kiiresti peale valimisi koalitsiooni moodustamisest teise kasinusmeetmete vastase jõuga (Iseseisvad kreeklased). Valimistjärene uue valitsuse retoorika oli küllaltki vastuoluline ning sai selgeks, et paljude investorite ootused kiirest kompromissist uue valitsuse ning nn. Troika (Euroopa Komisjon, Euroopa Keskpank, IMF) vahel ei olnud õigustatud. Veebruar saab ilmselt olema Kreeka seisukohalt võtmetähtsusega kuu, sest Kreeka finantssektori jaoks on eluliselt tähtis Euroopa Keskpanga jätkuv finantseerimine, viimane on selle jällegi seadnud sõltuvusse Kreeka valitsuse kinnipidamisest Troikaga sõlmitud kokkulepetest. Veebruari alguses teatas Euroopa Keskpank otsusest mitte enam aktsiavahurite pankade likviidsusvajaduse tagatisena Kreeka võlakirju.

Euroopa majanduses osutas avaldatud statistika üldiselt pigem mõneti tugevnevale kasvutempole – jaemüük ületas ootusi, tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks kerkis 0,4 punkti võrra 51-ni (indeksi tase üle 50 näitab, et tööstussektoris toimub kasv). Positiivseks võib pidada, et indeksi taseme tõus tulenes peamiselt tööstussektori sentimendi paremaks muutumisest Itaalias, Prantsusmaal ning vähemal määral Hispaanias. Hindade langus euroalal kiirenes – jaanuaris langesid eurosoonis tarbijahinnad eelmise aasta sama kuuga võrreldes 0,6%.

USA majandus on endiselt kindlalt globaalse majanduskasvu mootorite seas. Ehkki tööstussektori ostujuhtide usaldusindeks langes detsembris pea 3 punkti võrra 55,5 punktini, viitab viimane siiski väga tugevale kasvule. Jätkus jõuline taastumine tööturul - avaldatud tööturustatistika kohaselt lisandus detsembris USA majanduses 252 tuhat ja jaanuaris 257 tuhat uut töökohta.

Tänu euro märgatavale nõrgenemisele erinesid jaanuaris aktsiaturgude tootlused kohalikes valuutades ja eurodes märkimisväärselt. Meie fondi portfelli jaoks lõpetasid arenenud piirkondade aktsiaturgudest parima tulemusega Jaapani aktsiad (+9,7%, kõik tootlused on märgitud eurodes). Euroopa Keskpanga stiimulmeetmete ootuses tugevnesid Euroopa aktsiad kuuga 7,2% võrra. Positiivset sentimentit Euroopa aktsiaturgudel ei suutnud väärata ka Kreeka üldvalimiste tulemused. USA aktsiaturg tõusis 4,1%, ehkki koduvaluutas aktsiate hinnad langesid. Strateegiaväline positsioon Rootsi aktsiaturgudel võitis samas suurusjärgus Euroopa aktsiatega.

Arenevate piirkondade aktsiaturgudest läks kõige paremini areneva Aasia aktsiatel (+9,9%). Kesk- ja Ida-Euroopa (sh. Türgi) aktsiad võitsid 1,2%. Ladina-Ameerika aktsiaturud lõpetasid suhteliselt tagasihoidliku +0,6%-ga. Seevastu Baltikumi aktsiaturgudel oli jaanuaris märgata sentimendi paranemist – tõenäoliselt oli oma osa selles Venemaa aktsiaturgude positiivsemal kuul – ning nad lõpetasid 6,6% kõrgemal, kui alustasid.

Euroala erinevate riskitasemetega võlakirjaturge mõjutas väga tugevalt Euroopa Keskpanga edasine rahapoliitika. Riskipreemiad nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama riskitaseme jaoks vähenesid pisut, kuid eriti märkimisväärne oli nn. riskivabade intressimäärade langus. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär kukkus 9 baaspunkti ja jõudis uue madalusrekordini (-0,18%). 10-aastase riigivõlakirja intressitaselanges 28 baaspunkti. Meie fondi võlakirjaportfelli strateegilistest varaklassidest läks detsembris kõige paremini eurodes denomineeritud arenevate turgude riigivõlakirjadel (+1,3%). Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjad võitsid 0,4%.

### Lähiaja väljavaade

Suurendasime jaanuari lõpus aktsiiosaakaalu fondides neutraalse tasemeni. Mitmed tehnilise iseloomuga indikaatorid on muutunud aktsiaturgude väljavaate seisukohast soodsamaks. Võlakirjaintresside languse tõttu muutus mõnevõrra atraktiivsemaks ka aktsiate suhteline hinnatase. Meie hinnangul toetab aktsiaturge lähiajal veel globaalse majanduse väljavaadete tugevnemine. Majanduskasvu osas on põhjust optimistlikum olla eeskätt tänu nafta hinna olulise langusele (2014. aasta tipptasemega võrreldes oli jaanuari lõpuks Brenti naftabarreli hind kukkunud üle 50%).

Regionaalselt suurendasime euroala aktsiate osakaalu paremaks muutunud likviidsusvoogude ning suhteliselt soodsa hinnatase tõttu. Lisaks toetavad euroala aktsiaid ka optimistlikumad aktsiaanalüütikute ootused. Hoiame jätkuvalt positsiooni Rootsi aktsiates, mida toetavad nõrgenenud Rootsi krooni kurss ning tugevad likviidsusvood. Neutraalsest madalamal tasemel hoiame USA ning Jaapani aktsiaid.

Olulisemate riskidena finantsturgudele näeme poliitilisi arenguid. Syriza võidu ning valimistjärese retoorika taustal on taas päevakorda tõusnud Kreeka lahkumine eurosoonest. Lähikuud saavad selles osas ilmselt olema otsustava tähtsusega. Samas on euroala Kreeka lahkumiseks oluliselt paremini valmis kui euroala kriisi esimeses faasis 2011. aastal. Loodud on toetusmehhanismid riikidele (EFSF, ESM), Euroopa Keskpangal on olemas tugimeetmed pangandussektorile ning valmidus osta riiklike võlakirju. Lisaks on läbiviidud stressitestid pankadele ning suuremate pankade järelevalve on viidud Euroopa Keskpanga egiidi alla.

Võlakirjaportfellides hoiame neutraalset intressiriski taset, sest ehkki võlakirjaintressid jäävad tõenäoliselt mõneks ajaks väga madalale tasemele, ei kompenseeri pikaajaliste võlakirjade intressitasel võimaliku intresside tõusu riski. Eelistame riiklikele võlakirjadele mõnevõrra kõrgema intressitasemega ettevõtete investeerimisjärgu reitinguga võlakirju. Tõenäoline on, et Euroopa Keskpanga kvantitatiivsed leevendusmeetmed suurendavad nõudlust krediidiriskiga võlakirjade järele.

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

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

\*\* Fondi keskmise haldustasu arvutamise meetodika leiab kohustuslike pensionifondide prospektist.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsiteldav investeerimissoovituse ega investeerimisnõustamisena. Tutvuge fondi tingimustega ja prospektidega veebilehel [www.swedbank.ee/fondid](http://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.