

# Swedbank Pensionifond V1 (Tasakaalustatud strateegia)

Faktilaht | Seisuga 28. veebruar 2018

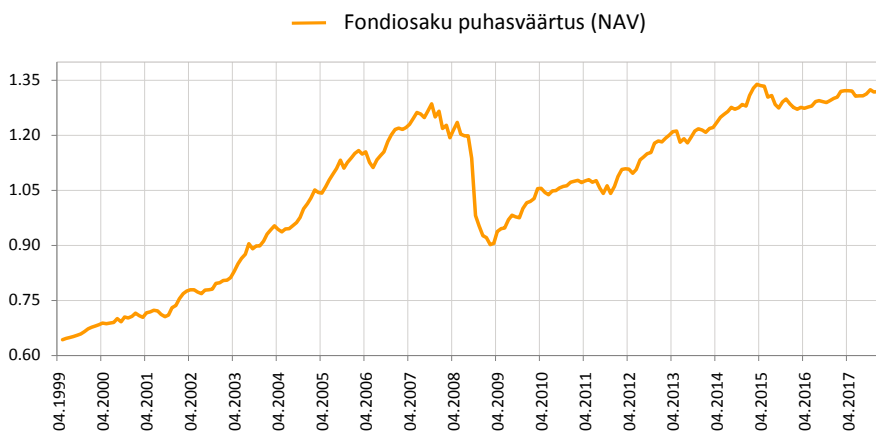
## Investeeringispõhimõtted

Swedbank Pensionifond V1 (Tasakaalustatud strateegia) on vabatahtliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv ja seeläbi täiendava sissetuleku võimaldamine Fondi investoritele pärast nende pensionile jäämist. Fond investeerib kuni 30% oma varadest aktsiariskiga väärtipaberitesse ning ülejäänud osa võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

## Üldandmed

|                               |                                 |
|-------------------------------|---------------------------------|
| Fondivalitseja                | Swedbank Investeerimisfondid AS |
| Fondijuht                     | Katrin Rahe                     |
| Asutamisaasta                 | 1998                            |
| ISIN                          | EE3600007530                    |
| Fondi varade puhasväärtus     | 13 851 489 EUR                  |
| Fondiosaku puhasväärtus (NAV) | 1.31200 EUR                     |
| Valitsemistasu aastas         | 1.20%                           |
| Sisenemistasu                 | 0%                              |
| Väljumistasu                  | 1.0%                            |

## Fondi tootlus\*



## Ajalooline tootlus\*

|                      | aasta algusest | 1 kuu | 3 kuud | 1 aasta | 2 aastat | 3 aastat | 5 aastat loomisest |
|----------------------|----------------|-------|--------|---------|----------|----------|--------------------|
| Kogutootlus          | -0.5%          | -1.1% | -0.5%  | -0.6%   | 3.2%     | -1.3%    | 105.0%             |
| Aasta baasil tootlus |                |       |        | -0.6%   | 1.6%     | -0.4%    | 3.9%               |

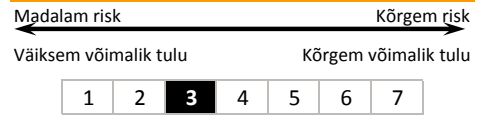
| Aasta   | 2010 | 2011  | 2012  | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------|------|-------|-------|------|------|------|------|------|
| Tootlus | 5.5% | -1.0% | 11.7% | 2.5% | 5.4% | 0.5% | 1.2% | 1.4% |

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 2.6%

## Suurimad investeeringud (%)

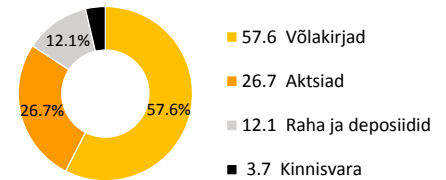
| Aktsiaportfell                                   | Osakaal |
|--|---------|
| Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA       | 7.7     |
| Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF                 | 6.7     |
| Lyxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan                  | 3.4     |
| Vanguard FTSE Japan UCITS ETF                    | 1.9     |
| Swedbank Robur Access Asien                      | 1.4     |
| Võlakirjaportfell                                |         |
| iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF       | 7.1     |
| AMUNDI 12 M-I                                    | 7.0     |
| iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF     | 5.7     |
| iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged | 5.3     |
| Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS ETF | 4.3     |

## Riskiaste

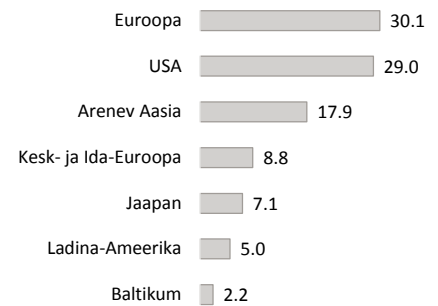


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

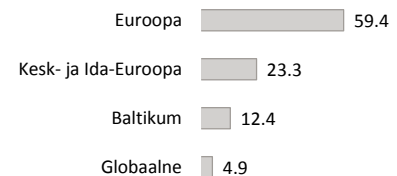
## Varade jaotus (%)



## Aktsiaportfell regionide järgi (%)



## Võlakirjaportfell regionide 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. Palun loe Olulist teavet leheküljel 2.

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond V1 tootlus oli veebruaris -1.1% ning tootlus aasta algusest on -0.5%.

### Turuülevaade

Kontrastina väga positiivsele aasta algusele olid veebruaris finantsturgudel valitsevad üsnagi närvilised meeleolud. Peamised globaalsed aktsiaindeksid lõpetasid kuu miinuspoolel, sealjuures kaotasid arenenud ja arenevate piirkondade aktsiaturud keskmiselt üsna samas suurusjärgus. USA-s jätkus valitsuse võlakirjade intressimäärade tõus, Euroopas valitsusvõlakirjade intressimäärad seevastu valdavalt langesid. Euro nõrgenes selle taustal 1.8% USA dollari suhtes. Veebruari teisel poolel kandus turgudele uuesti optimistlikumaid noote ning meie pensionifondi osaku väärtus jõudis veebruari lõpuks tagasi aasta alguse tasemete lähiste.

Juba pea aastajagu rahuliku tõusutrendi nautinud aktsiaturgude suurem heitlikkus sai alguse veebruari alguspäeval avaldatud USA töötururaportist, mille toon oli valdavalt tugevam, kui oodati. Eriti tugevalt mõjutas turge oodatust olulisest kiirem palgakasv. Olukorras, kus finantsinvestorid juba olid hakanud keskenduma inflatsiooni ning intressiturgude väljavaadetele, oli tugevam töötururaport negatiivseks üllatuseks aktsiaturgudele, viidates oodatust kiiremini tõusvatele intressimääradele. Dow Jones'i aktsiaindeks nõrgenes päevaga 4.6% võrra. Sellega turgude närvilisus ei piirdunud ning 5. veebruaril langes ka S&P 500 indeks üle 4%, mis oli suurim päevane langus alates 2011. aasta augustist. Kuu teisel poolel sentiment aktsiaturgudel siiski paranes ning fookus naases ettevõtete tugevatele kasuminumbritele ning heale globaalsele majanduskasvule.

Kuu lõpus esines Kongressis esimest korda Föderaalreservi uus juht Jerome Powell, kelle hinnangul on USA majanduse väljavaated viimaste kuude jooksul paremaks muutunud. Sedagi tõlgendati viitena oodatust kiiremale baasintressimäärade tõstmisele Föderaalreservi poolt. Veebruaris jõudsid vabariiklased ja demokraadid kokkuleppele uue riigieelarve osas 2018/2019 finantsaastaks. Eelarve näeb ette defitsiidi olulist kasvu ning riiklike kulutuste suurendamist infrastruktuurile ja riigikaitsele.

Euroopa ettevõtete finantstulemused olid oodatust valdavalt tugevamad - ootusi ületati nii käibe- kui kasuminumbrite osas. Turgude fookus aga pöördus suuresti poliitilisele areenile. Ühelt poolt märtsi alguse Itaalia parlamendivalimistele, mille osas ennustati, et ükski suurem poliitiline jõud ei saavuta absoluutset enamust ning ees ootavad keerulised koalitsiooniläbirääkimised. Märtsi alguses toimunud valimised sellise tulemuse tõidki. Teisalt oodati ka Saksamaa sotsiaaldemokraatide otsust valitsuskoalitsiooni moodustamise osas kristlike demokraatidega, mis märtsi alguses 2/3 häälteenamusega ka heaks kiideti.

Jaapani peaminister Shinzo Abe pikendas praeguse keskpanga juhi Kuroda mandaati veel üheks ametiajaks. Uue ametiaja esimeses kõnes teatas Kuroda, et 2019. aastal võib alata diskussioon keskpanga stiimulmeetmete vähendamise üle. See avaldus tuli turgude jaoks teatud üllatusena. Jeen tugevnes kuu jooksul ligi 4% võrra euro suhtes, samas nõrgenesid Jaapani aktsiaturud pea samavõrra, jättes sealsete aktsiate tootluse eurodes nullilähedaseks.

Hiinas kaotati piirangud presidendi ametisoleku aja pikkusele – see avab tee praeguse presidendi Xi Jinpingi pikaajalisele võimule jäämisele. Caixin'i tootmissektori ostujuhtide kindlustunde indeks tugevnes pisut, tõustes 51.6 punkti. Hiina aastavahetus muutis selle perioodi majandusstatistika tõlgendamise tavapärasest mõnevõrra keerulisemaks.

Veebruari lõpetasid meie fondi aktsiaportfelli parima tulemusega Baltikumi aktsiad (+0.9%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Tänu valuutade liikumisele jäi positiivsele poolele ka Jaapani aktsiate kuutulemus (+0.2%). USA aktsiaturud kaotasid väärtuses 2.1% ja Lääne-Euroopa aktsiad nõrgenesid 3.9%. Arenevatest piirkondadest parima tulemusega esinesid Türgi aktsiad (-0.4%). Üldiselt aga jagus negatiivset sentiment kullaga ka arenevate regioonide aktsiaturgudele. Kui Ladina-Ameerika aktsiad lõpetasid kuu 2% madalamal, siis Areneva Aasia aktsiad kukkusid 3.4% ning Ida-Euroopa aktsiad kaotasid väärtuses koguni 5.4%.

Aktsiaturgude närvilisus kandus mingil määral üle ka krediiturgudele. Kerkisid pisut nii parema ja juba rohkem ka kehema krediitkvaliteediga võlakirjade riskimarginaalid. Euroala valitsusvõlakirjade intressimäärad veebruaris küll valdavalt langesid, ent aasta algusest on need siiski tõusnud. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes veebruaris 7 baaspunkti ja 10-aastase riigivõlakirja intressimäär kahanes 4 baaspunkti. Seega oli Euroala riigivõlakirjade hindadele kuu positiivne. Ameerika Ühendriikides jätkus aga valitsuse võlakirjade intresside tõus. 10-aastase võlakirja intress näiteks lõpetas kuu 2.9% lähedal, mis on kõrgeim tase alates 2014. aasta algusest, olles sealjuures käesoleva aasta algusest tõusnud juba pea 50 baaspunkti võrra.

### Väljavaade

Vähendasime aktsiaosakaalu fondis strateegilise neutraalse tasemeni. Meie hinnangul on aktsiaturge toetavad ja mittetoetavad faktorid hetkel üsnagi tasakaalus. Globaalne majanduskasv on jätkuvalt tugev, ent lähikvartalitel tõenäoliselt siiski mõnevõrra aeglustumas. Ettevõtete majandustulemused olid neljandas kvartalis kõikides suuremates regioonides väga head. Aktsiate hinnatase on võlakirjadega võrreldes jätkuvalt atraktiivne. Samas on sentiment turgudel selgelt halvenenud ning kasvav proteksionism võib endaga kaasa tuua negatiivseid tagajärgi paljudele ettevõtetele ja sektoritele.

Vähendasime ülekaalu arenevate turgude aktsiates neutraalse tasemeni ning suurendasime Euroopa aktsiate osakaalu samuti neutraalse tasemeni.

Pärast kiiret valitsusvõlakirjade intresside tõusu ning ka inflatsiooniootuste mõningast tõusu, on pikemaajalised võlakirjad muutunud mõnevõrra atraktiivsemateks. Samas on Saksamaa riigivõlakirjade reaalinress jätkuvalt negatiivne ning USA 10-aastaste võlakirjade reaalinress on viimaste aastakümnete keskmisest oluliselt madalamal tasemel. Oleme keskkonnas, kus USA eelarvedefitsiit on järsult tõusmas ning riigivõlakirjade pakkumine kasvamas. Samuti tõusevad tõenäoliselt veelgi inflatsiooniootused, mis viib tõusule ka võlakirjade nominaalintressid. Seetõttu oleme jätkuvalt intressitõusude suhtes kaitsvalt positioneeritud ning hoiame portfelli võlakirjade keskmist lõpptähtajani lühikesena.

Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade ning arenevate turgude võlakirjade riskimarginaalide edasist langust on keeruline näha ning keskpankade stiimulmeetmete vähendamine võib riskimarginaalid sel aastal viia mõningasele kasvule. Samas on ettevõtete võlakirjade intress siiski kõrgem madala riskiga valitsuse võlakirjade omast ning tugeva majanduskasvu tingimustes ootame ettevõtete võlakirjadelt ning arenevate turgude võlakirjadelt suhteliselt paremat tootlust võrreldes madala riskiga valitsusvõlakirjadega.

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