

# Swedbank Pensionifond K1 (Konservatiivne strateegia)

Fondi kuuraport | Seisuga 30. aprill 2017

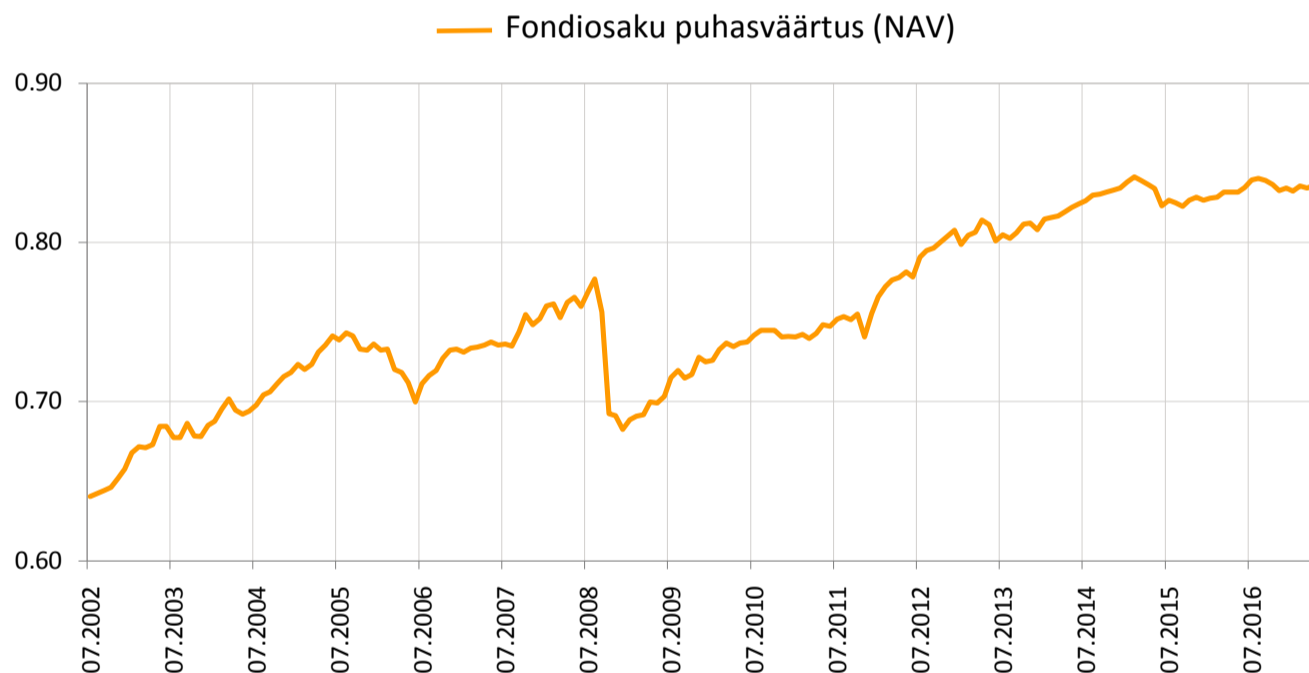
## Investeeringispõhimõtted

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 investeeeri aktsiatesse ja kinnisasjadesse ega vastavatesse investeerimisfondidesse.

## Üldandmed

Fondivalitseja	Swedbank Investeerimisfondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2002
ISIN	EE3600019733
Fondi varade puhasväärtus	58 608 701 EUR
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.83563 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	0.2%	0.2%	0.4%	0.5%	-0.1%	2.0%	7.4%
Aasta baasil tootlus				0.5%	0.0%	0.7%	1.4%

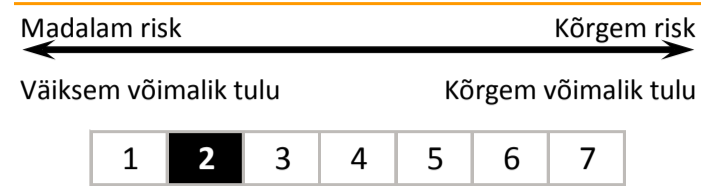
Aasta	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tootlus	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 1.2%

## Suurimad investeeringud (%)

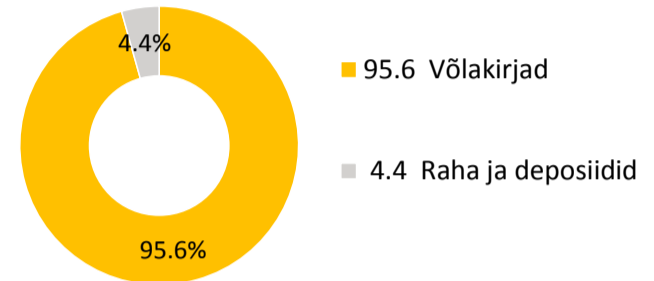
Portfell	Osakaal
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	9.1
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	9.0
Amundi 6 M - I	9.0
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.9
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	8.8
Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS ETF	6.0
Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021	2.4
Poland 0.500% EUR 20.12.2021	1.9
Wells Fargo, FRN 31.01.2022, EUR	1.7
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	1.7

## Riskiaste

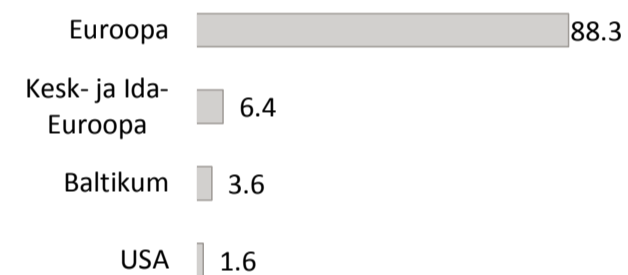


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

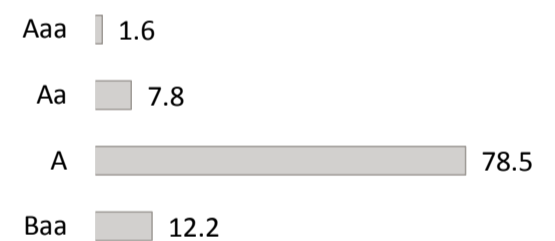
## Varade jaotus (%)



## Võlakirjaportfell regioonide järgi (%)



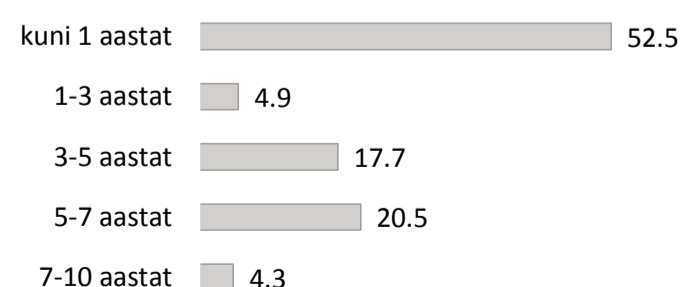
## Portfell reitingute järgi (%)



## Portfell valuutade järgi (%)



## Portfell kestuse järgi (%)



# Swedbank Pensionifond K1 (Konservatiivne strateegia)

Fondi kuuraport | Seisuga 30. aprill 2017

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K1 tootlus oli aprillis 0.2% ning tootlus aasta algusest on 0.2%.

### Turuülevaade

Aprillikuus ei leidnud globaalsed finantsturud päris ühtset suunda. Tänu riskipreemiate langusele oli võlakirjade jaoks kuu siiski üldjoontes positiivne ning meie pensionifond lõpetas kuu kerges plussis. Investorite fookuses olid siinpool Atlandi ookeani pigem poliitilised teemad – põhiseaduse muutmise referendum Türgis aprilli keskel ja presidendivalimiste esimene voor Prantsusmaal aprilli lõpus. Finantsvarade väärtust teispool ookeani aga mõjutasid põhiliselt investorite ootused kanda kinnitava majanduskasvu ning USA presidendi tegevuste osas.

Emmanuel Macron'i võit Prantsusmaa presidendivalimiste esimeses ringis vähendas investorite arvates tuntavalt poliitilist riski Euroopas. Valimiste esimese vooru järgse reaktsioonina liikusid Euroopa aktsiad hüppega üles ning kahanesid järsult riskipreemiad nii Prantsusmaa, kui Itaalia-Hispaania riigivõlakirjade jaoks. Macroni võit esimeses ringis kahandas olulisel määral erinevate eurovastaste äärmuspoliitikute (Le Pen, aga ka Mélenchon) võimulepääsemise šanssi Prantsusmaal ning eriti pärast Brexiti hääletust süvenenud kahtlusi Euroopa Liidu koospüsümise osas.

Euroala ostujuhtide kindlustunde indeksid on kaheksandat järjestikust kuud tugevnedes tõusnud viimaste aastate kõrgeimale tasemele ning osutavad väga tugevale oodatavale SKT kasvutempole. Ka tarbijate kindlustunde indikaatorid on kõrgel tasemel. Euroopa inflatsioonitempo tõusis aprillis 1,9%-ni (märtsis oli inflatsioon 1,5%). Olles Euroopa Keskpanga eesmärgile küll väga lähedal, ei paku näitaja siiski kuigi suurt kindlustunnet edasiseks, sest tõenäoliselt on selle taga suuresti ajutise iseloomuga tegurid ning aasta teisel poolel on oodata inflatsioonitempo olulist aeglustumist. Ka keskpanga president Draghi toonitas aprillikuusel istungil, et stimuleeriva rahapoliitikaga jätkatakse seni välja lubatud tempos.

Ühendkuningriikide konservatiivist peaminister Theresa May kuulutas välja erakorralised parlamendivalimised 8. juuniks. Suure tõenäosusega võidavad konservatiivid need ülekaalukalt ning see tähendab tugevamat mandaati rahvalt Brexiti kõneluste pidamiseks.

USA SKT kasvas esimeses kvartalis vaid 0,7% võrra. Kasvu mõjutas negatiivselt ettevõtete laovarude vähenemine. Samas on ilmselt osaliselt tegemist sesoone nõrkusega ning järgnevatel kvartalitel võiks kasvu tugevus taastuda. Föderaalreservi märtsikuise istungi protokoll viitas, et USA keskpank kavatses juba sel aastal alustada oma bilansimahu vähendamist. See näitab Föderaalreservi optimismi USA majanduskasvu väljavaadete osas. President Trump esitles ka oma kavasad ettevõtete maksureformi osas, mis näevad ette ettevõtete tulumaksu olulist vähendamist.

Aprilli teisel poolel alanud ettevõtete esimese kvartali tulemuste avaldamise hooaeg on seni olnud positiivne ning USA-s on pea kõikide sektorite ettevõtted suutnud analüütikute ootusi oluliselt ületada. Ka Euroopas ja Jaapanis on ettevõtete tulemused olnud ootustest seni oluliselt paremad.

Ekspordinäitajate tugevus on viinud analüütikute ootused 1. kvartali Jaapani majanduskasvu osas 2% lähedale. Inflatsioon püsib siiski jätkuvalt väga nõrgal tasemel, mistõttu võib Jaapani Keskpangalt oodata stimuleeriva rahapoliitika jätkumist. Hiina SKT kasv ulatus esimeses kvartalis 6,9%-ni, mis oli oodatust pisut kõrgem. Ootusi ületasid ka jaemüügi, põhivara investeringute ja tööstustoodangu kasv. Ostujuhtide kindlustunde indeksid seevastu langesid mõnevõrra, jäädes alla ka ootustele.

Võlakirjaturgude jaoks oli aprill põhiliselt positiivne. Kui Saksamaa riigivõlakirjade intressimäärad jõudsid kuu lõpuks tagasi kuu alguse tasemetele, siis Prantsusmaa presidendivalimiste järgselt ja ka kuu kokkuvõttes langesid nii Prantsusmaa, Hispaania kui ka Itaalia võlakirjade intressimäärad. Samuti kahanesid oluliselt meie fondi portfelli olulise osa moodustavate euroala ettevõtete ja arenevate turgude valitsuste võlakirjade riskimarginaalid. Barclays'i euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete indeks tugevnes 0,5% võrra. Föderaalreserv ja Euroopa Keskpank jätsid aprillis intressimäärad muutmata.

### Väljavaade

Hoiame fondi portfellis intressimäärariski suhteliselt tagasihoidlikul tasemel, s.t. jätkuvalt eelistame lühema tähtajaga võlakirju. Euroopa majanduskasv on oluliselt kiirenenud ning tööhõive euroalal kasvab. See viib ilmselt inflatsioonisurve mõningase kasvuni. Seetõttu ootame, et Euroopa Keskpank teatab juba käesoleval aastal võlakirjade tugiostude programmi järk-järgulisest vähendamisest ning sel oleks Euroopa võlakirjahindadele mõningane negatiivne mõju. Ka tuuminflatsiooni tempo kiirenemine toob tõenäoliselt kaasa keskmise ja pikema tähtajaga võlakirjade intressimäärade tõusu.

Näeme väärtust Euroopa investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjades, mida toetavad seni veel kestev Euroopa Keskpanga võlakirjade ostuprogramm ning kiirenev majanduskasv. Aprilli jooksul suurendasime ujuva intressimääraga Euroopa pankade võlakirjade osakaalu fondi portfellis. Samuti peame atraktiivseks ja hoiame portfellis tärkavate turgude riiklikke eurovõlakirju.

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