

# Swedbank Pensionifond V1 (Tasakaalustatud strateegia)

30. september 2015

Kuni 15. novembrini 2003 Hansa Pensionifond V2

## Investeeringispõhimõtted

Swedbank Pensionifond V1 (Tasakaalustatud strateegia) on vabatahtliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeeringufond. 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 väärtpaberitesse ning ülejäänud osa võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

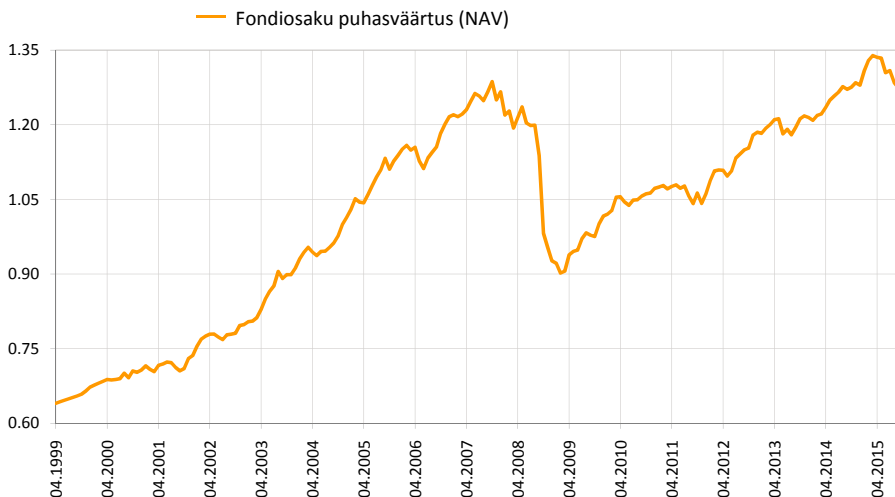
## Uldandmed

Fondivalitseja Swedbank Investeeringufondid AS  
 Fondijuht Katrin Rahe  
 Asutamisaasta 1998

Fondiosaku puhasväärtus (NAV) 1.27440 EUR  
 Fondi varade puhasväärtus 11 530 632 EUR

Haldustasu aastas 1.2%  
 Sisenemistasu 1.0%  
 Väljumistasu 1.0%

## Fondi tootlus\*



	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	loomisest
<b>Tootlus*</b>	-0.4%	-0.8%	-2.3%	0.3%	6.7%	10.9%	20.6%	99.1%
<b>Aasta baasil</b>				0.3%	3.3%	3.5%	3.8%	4.3%
	<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>	4.1%	-26.8%	9.7%	5.5%	-1.0%	11.7%	2.5%	5.4%

## Suurimad investeeringud

Aktsiaportfell	Osakaal
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	4.2%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	2.3%
Swedbank Robur Indexfond Asien	1.5%
Hansa CEE Fund of Funds	1.2%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	1.0%
Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.3%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.1%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	3.5%
Germany BUND DBR 0.50% DUE 15.02.2025	2.2%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.0%

## Riskiaste

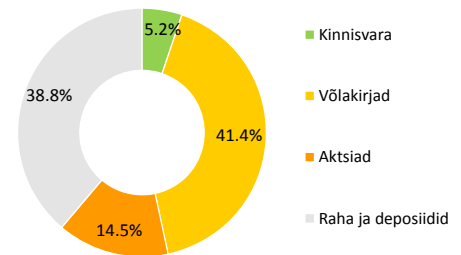
Madalam risk Kõrgem risk  
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



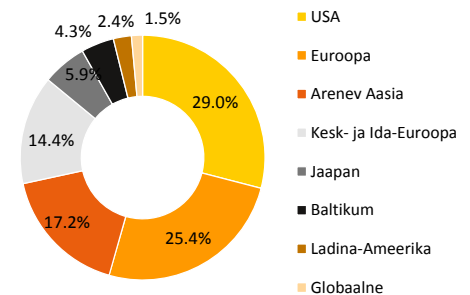
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 3.7%

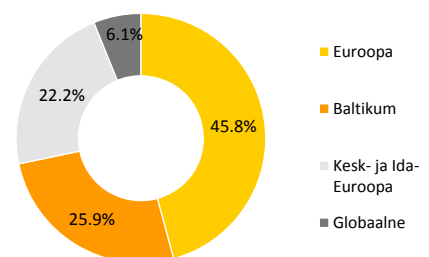
## Portfell varaklasside järgi



## 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. Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsiteldav investeeringusooitusena ega investeerimisnõustamisena. 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 V1 (Tasakaalustatud strateegia)

30. september 2015

Kuni 15. novembrini 2003 Hansa Pensionifond V2

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond V1 tootlus oli septembris -0.8% ning tootlus aasta algusest on -0.4%.

### Turuülevaade

Septembrikuu möödus finantsturgudel jätkuvalt närvilises meeleolus ning peamiselt negatiivse sentimentide tähe all. Tooni andsid USA Föderaalreservi otsus esimese finantskriisi järgse intressitõusu edasilükkamisest, Volkswageni skandaal ning jätkuv turbulents arenevatel turgudel. Regiooniti erines aktsiaturgude tootlus märkimisväärselt ning septembris osutusid nõrgemateks pigem arenenud piirkonnad. Koos langusega investorite riskiisus tõusid ka võlakirjade riskipremiad ja rahavood suundusid madalaima riskiga väärtpaperitesse – heakvaliteedilistesse valitsusvõlakirjadesse.

Kuu alguses olid pilgud pööratud USA keskpanga (Föderaalreservi) poole, sest osa analüütikutest ootas septembri istungilt esimest intressitõusu pärast globaalset finantskriisi. Viimati tõsteti USA baasintressimäärasid 2006.-nda aasta suvel. Föderaalreserv otsustas siiski intressimäärade tõstmise edasi lükata. Oma osa oli otsuses arvatavasti aktsiaturgudel, mis augustis kivina kukkusid. Turgudele ei tulnud otsus üldise volatiilsuse taustal iseenesest üllatusena, ent keskpanga viidet murele Hiina majandusliku olukorra ning finantsturgude arengute pärast võeti pigem negatiivse signaalina.

Majanduse kasvutempo USA-s on mõnevõrra aeglustunud - regionaalsed tööstussektori indeksid nõrgenesid ning ka üleriigiline ISM-i tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks langes kahe aasta madalaimale tasemele ehk 50,2-ni (indeksi tase üle 50 näitab, et majandusaktiivsus tööstussektoris kasvab). Oktoobri alguses avaldatud andmed uute töökohtade kohta olid nii oodatust kui ka käesoleva aasta keskmisest mõnevõrra kehvemad – septembris kasvas täidetud töökohtade arv Ameerika Ühendriikide majanduses 142 000 võrra. Tööpuudus jäi püsima endisele tasemele (5,1%).

Negatiivse tegurina aktsiaturgude jaoks jätkus septembris analüütikute kasumiprognoside langustrend. Eriti järsult on pessimistlikumateks muutunud arenevate turgude ettevõtete kasumiväljavaated. Samas ootavad aktsiaanalüütikud isegi USA-s käesoleval aastal mõneprotsendilist kasumite langust, mis kasvava majanduse korral on suhteliselt harvaesinev nähtus. Kasumeid Ameerika Ühendriikides on negatiivselt mõjutanud peamiselt energiasektor, mida omakorda mõjutab jätkuvalt madalal püsiv nafta hind.

Euroala tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks nõrgenes septembris 0,3 võrra 52 punkti tasemele. Kindlustunde indeks küll tõusis Prantsusmaal, ent nii Saksamaal, Hispaanias kui ka Itaalias mõneti nõrgenes. Saksamaa suurettevõtete sentimentid kajastav IFO usaldusindeks siiski tugevnes pisut, osutades, et aeglustuv Hiina majanduskasv pole seni Euroopa kaubavahetusmootorile veel olulist mõju avaldanud. Euroala tarbijahinnaindeks langes septembris eelmise aastaga võrreldes 0,1% võrra, tingituna peamiselt energiaindexe langusest.

Hiinas jätkus majanduskasvu aeglustumine – septembri alguses avaldatud Caixin'i ostujuhtide sentimentide indeks nõrgenes globaalse finantskriisi järgselt nõrgemale tasemele (47,0). Nõrgenesid nii uute tellimuste kui uute eksporditellimuste alamkomponendid. Samuti suurenes kapitali väljavool Hiinast, suurendades survet renbimbi kursile.

Meie fondi aktsiaportfelli suurima languse osaks said septembris Ladina-Ameerika aktsiad (-7,5%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Sealsete finantsturgude üldist sentimentid mõjutas negatiivselt reitinguagentuuri Standard & Poors otsus langetada Brasiilia riigivõlakirjade reiting nn. rämpsvõlakirja tasemele. Üldiselt aga oli kuu negatiivsem pigem arenenud regioonidele. Arenenud piirkondade aktsiatest esinesid nõrgima tulemusega Jaapani aktsiad (-6,6%). Euroopa aktsiaindeks langes 4,3% mõjutatuna Volkswageni skandaalist ning investorite murest Euroopa ekspordimahtude pärast arenevatele turgudele. USA aktsiad kaotasid kuuga oma väärtusest 2,5%. Areneva Aasia aktsiad kukkusid 1,6% ning Ida-Euroopa aktsiaturud 4,2%. Baltikumi aktsiad käitsid teiste turgude taustal jätkuvalt üsna stabiilses joones ning kaotasid 1,8%.

Jätkus ka volatiilsus võlakirjaturgudel. Erinevalt augustist olid septembris arenenud tööstusriikide valitsuste võlakirjade intressimäärad valdavalt langustrendis ning hinnad tõusid. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 5 baaspunkti (tasemeni -0,25%) ja 10-aastase riigivõlakirja intressitase langes 21 baaspunkti. Riskikartliku meeleolu süvenedes jätkasid laienemist nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade riskipremiad. Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks kaotas kuuga 0,4%. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks langes 1,1%. Müüsiime Eesti Energia tagasiostupakkumise käigus portfelli ettevõtte 3- ja 5-aastased võlakirjad ning ostsime intressiriski taset mittesuurendavas mahus Eesti Energia uut 8-aastast võlakirja. Suurendasime Türgi 2-aastase tähtajaga võlakirjade osakaalu portfellis. Meie hinnangul on väga suur tõenäosus, et novembri alguses toimuvatel valimistel õnnestub Türgi suurimal parteil AKP saavutada piisav häältearv üksi enamusvalitsuse moodustamiseks või siis moodustada koalitsioonivalitsus.

### Lähiaja väljavaade

Hoiame aktsiaosakaalu fondi portfellis jätkuvalt neutraalsest madalaimal tasemel. Aktsiaturgude väljavaateid mõjutavad negatiivselt jätkuv ebastabiilsus Hiina majanduses ning nõrgemaks muutunud Euroopa tööstussektori ostujuhtide indeks. Turusentimentide indikaatorid on aktsiaturgudele ebasoodsamad, sest analüütikute kasumiootused on muutunud märgatavalt pessimistlikumaks. Aktsiaid toetab samas võlakirjadega võrreldes soodsamaks muutunud aktsiate hinnatase ning tugevnenud likviidsusvood pangandussektorist aktsiaturgudele.

Regionaalselt suurendame USA aktsiate osakaalu toetavamaks muutunud likviidsusvoogude ning suhteliselt tugevama turusentimentide tõttu. Samas vähendame Ühendkuningriikide aktsiate osakaalu portfellis – likviidsusvood on sealsetele aktsiaturgudele suhteliselt ebasoodsad.

Võlakirjaportfellis oleme ettevaatlikult meelestatud ettevõtete krediidivaraklassi osas – toorainhindade langusest põhjustatud kasumlikkuse langus ning kasvav pankrottide arv USA energiasektoris võib üle kanduda ka teistesse sektoritesse ning regioonidesse. Varaklassi ei soosi meie hinnangul jätkuv ebakindlus Hiina majanduse osas. Oleme suhteliselt ettevaatlikud ka intressimäära riski osas. Euroala tuumriikide (Saksamaa, Prantsusmaa, Holland) pikema tähtajaga valitsuse võlakirjade intressimäärade osas on meie hinnangul lühikeses perspektiivis intresside tõusu ja languse risk tasakaalus. Intresside langust toetavad langenud toorainhinnad ning mõnevõrra aeglustuv globaalne majanduskasv, mis võivad lähikuudel väljenduda veelgi madalamas inflatsioonitempos ja -ootustes. Teisalt on pikaajaliste võlakirjade intressitase jätkuvalt väga madal ning vähegi positiivsemate majandusuudiste korral soodsaks pinnaseks intressitasemete tõusule. Ootame, et Föderaalreserv siiski tõstab veel sel aastal esimest korda baasintresse ning see toob tõenäoliselt kaasa ka pikemaajaliste valitsuse võlakirjade intressimäärade mõningase tõusu.

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

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

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsitletav investeerimissoovituse ega investeerimishinnastamisena. 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.