

# Swedbank Pensionifond K1 (Konservatiivne strateegia)

31. märts 2015

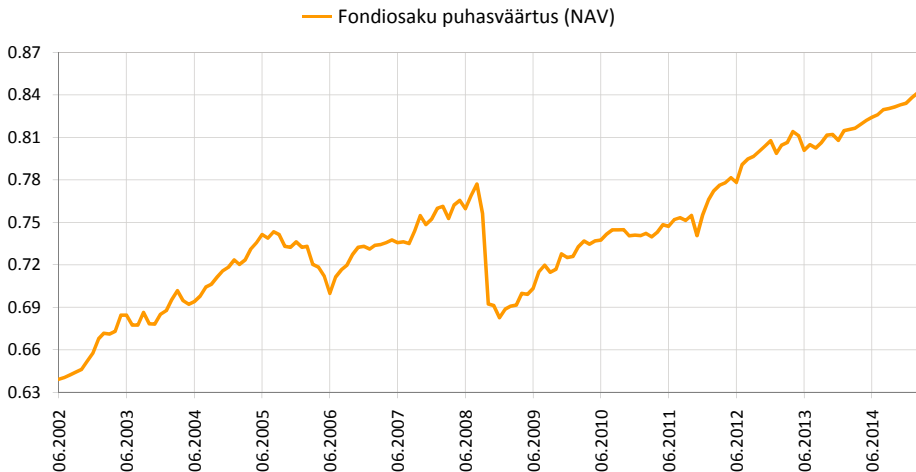
## Investeeringisõhimõtted

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 väärtpaperitesse ja hoiustesse ning muusse samalaadseesse varasse. Fond ei investeeeri aktsiatesse ja kinnisasjadesse ega vastavatesse investeerimisfondidesse.

## Üldandmed

Fondivalitseja	Swedbank Investeeringufondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2002
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.83885 EUR
Fondi varade puhasväärtus	51 060 385 EUR
Kaalutud keskmine reiting	A
Kaalutud keskmine kestus, aastad	3.4
Haldustasu aastas	0.90%
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>	0.6%	-0.3%	0.6%	2.7%	4.0%	8.1%	13.9%	31.3%
<b>Aasta baasil</b>				2.7%	2.0%	2.6%	2.6%	2.2%
	<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>	2.6%	-9.3%	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%

## Suurimad investeeringud

Portfell	Osakaal
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.0%
Latvia T-Bond due 04.10.2018	4.2%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	3.5%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	3.1%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	2.9%
Poland EUR 4.2% 15.04.2020	2.9%
Poland EUR 5.25% 20.01.2025	2.8%
Deposit - Pohjola Bank Plc Estonian Branch	2.6%
Verizon Communications 2.375% 17.02.2022 EUR	2.4%
Volkswagen International Finance EUR 1.875% 15.05.17	2.4%

## Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk  
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

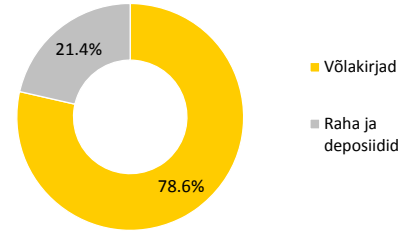


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

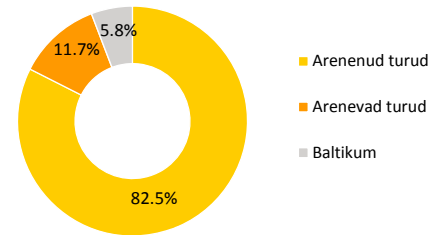
Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal)

1.8%

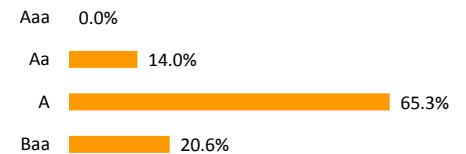
## Portfell varaklasside järgi



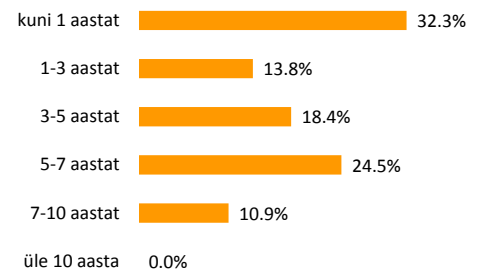
## Võlakirjaportfell regioonide järgi



## Portfell reitingute järgi



## Portfell kestuse 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 investeerimissoovituse ega investeerimisnõustamisena. Tutvuge fondi tingimuste ja perspektiividega 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 K1 (Konservatiivne strateegia)

31. märts 2015

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K1 tootlus oli märtsis -0.3% ning tootlus aasta algusest on 0.6%.

### Turuülevaade

Märtsikuu tõmbasid finantsturud enamjaolt hinge aasta kahe esimese kuu tugevast tõusust. Erinevad võlakirjavaraklassid liikusid erisuunaliselt. Euroopa Keskpank alustas märtsis riiklike võlakirjade ostuprogrammiga. Tooni andsid ka Föderaalreservi istung ning jätkuvalt keeruliselt kulgevad läbirääkimised Kreeka valitsuse ning kreditoride vahel.

Euroala majandus on viimastel kuudel olnud tugevnemistrendis. Sellele on oluliselt kaasa aidanud langenud nafta hind ning Euroopa Keskpanka stimuleeriva rahapoliitika mõjul nõrgenud euro. Läbi raskuste kulgevad läbirääkimised Kreeka uue valitsuse ning kreditoride vahel pole seni euroala tarbimis- ning ärikonjunktuuri oluliselt mõjutanud. Euroala tööstussektori ostujuhtide meelestatus tugevnes neljandat kuud järjest ning on koos teenidussektori ostujuhtide sentimendi indeksiga püsinud juba 20 kuud kasvu näitaval tasemel. Avaldati ka esialgne hinnang euroala neljanda kvartali SKT kohta, mille kohaselt oli majanduskasv eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 0,9%.

Ameerika Ühendriikide majandusstatistika oli märtsis pigem oodatust nõrgem. Näiteks ISM tööstussektori ostujuhtide sentimendi indeks langes viiendat kuud järjest, püüdes siiski kasvu näitaval tasemel. Oodatust nõrgema majandusstatistika põhjusteks on osaliselt dollari kursi tugevnemine ning nafta hinna järsk langus, mis on sundinud energiaspektori ettevõtteid kapitalikulutusi oluliselt vähendada. Seni tugevana püsinud tööturu näitajad valmistasid aprilli alguses ebaseaduslikult üllatuse – märtsis lisandus USA-s kõigest 126 tuhat uut töökohta oodatud 245 tuhande asemel. Tööpuudus jäi siiski püsima viimase 7 aasta madalaimale tasemele.

Heas seisus tööturu tõttu oodati märtsis toimunud USA Föderaalreservi rahapoliitika komiteelt viidet peagi toimuvale intressitõusule. Ehkki sellisele võimalusele tõepoolest viidati, muutusid Föderaalreservi rahapoliitika komitee majandusprognosisid senisest mõnevõrra pessimistlikumaks. Finantsturud järeldasid sellest, et rahapoliitikat karmistatakse, aga oodatust aeglasemas tempos. See viis märtsi teises pooles langusesse pikas tõusutrendis olnud dollari kursi ning toetas riskantsemaid varaklasse – spekulatiivse reitinguga ettevõtete ning arenevate turgude võlakirju ja aktsiaid.

Võlakirjaturge mõjutas enim märtsis alanud Euroopa Keskpanka valitsuse võlakirjade ostuprogramm. Käesoleva aasta märtsist kuni 2016. aasta septembrini ostab keskpank igal kuul 60 miljardi euro väärtuses põhiliselt euroala valitsuste võlakirju. Keskpanka ostud tõid kaasa enamiku euroala valitsuste võlakirjade intresside edasise languse absurdihõngulistele tasemetele. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär kukkus 3 baaspunkti ning tegi taaskord uue madalusekordi. Kuu lõpus oli võimalik paigutada kaheks aastaks vahendid nimetatud võlakirja, makstes aastas 0,25% oma investeringule peale. 10-aastase riigivõlakirja intressitaselanges 15 baaspunkti ning hoides võlakirja lõpptähtajani oli märtsi lõpu seisuga investoritel võimalik teenida 0,18%-list aastatootlust.

Euroala ettevõtete võlakirjaturgudel oli kuu väga volatiilne – nii investeerimisjärgu kui ka spekulatiivse reitingu tasemega instrumentide osas valitses kuu jooksul pigem negatiivne sentiment. Ühest küljest oli põhjuseks investorite kasumivõtmise ning riskide vähendamise Kreeka euroalast lahkumise riski kartuses - eelmisel aastal ning ka käesoleva aasta alguses olid ettevõtete võlakirjade tootlused väga tugevad. Teisalt mõjutasid ettevõtete võlakirjaturge suhteliselt suured ettevõtete uusemissioonide mahud – kasutamaks ära euroala madalaid intressimäärasid ning riskimarginaale viisid euroalal märtsis võlaemissioone tavalisest suuremas mahus läbi ka USA ettevõtted. Kuu lõpus muutus sentiment siiski taas paremaks ning hinnatase taastus mõnevõrra.

Iboxxi investeerimisjärgu ettevõtete indeks nõrgenes 0,2% võrra. Areneva Euroopa valitsuste eurodes denomineeritud võlakirjade indeks tugevnes 0,6% võrra. Märtsis toimus arenevate turgude eurovõlakirjade varaklassis mitmeid uusemissioone, teiste seas emiteerisid uusi võlakirju näiteks Montenegro ja Bulgaaria valitsused. Viimases osales atraktiivse hinnataseme tõttu ka pensionifond.

### Lähiaja väljavaade

Eelistame euroala krediitvaraklassi ning eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirju teistele võlakirjavaraklassidele. Euroala ettevõtted on valdavalt tugevate bilanssidega, sest nad on pikka aega hoidunud mahukatest kapitalikulutustest ning finantsvõimenduse suurendamisest. Euroopa keskpanka võlakirjade ostuprogramm on Euroopa võlakirjaturgude ning uusemissioonide mahu kontekstis massiivne ning sunnib investoreid liikuma kõrgema tootluse otsingul kõrgema riskiga varaklassidesse. See protsess peaks toetama nii ettevõtete võlakirju kui ka arenevate turgude eurodes denomineeritud võlakirju.

Peamise riskina näeme lähiperioodil Kreeka seonduvaid arenguid. Kreeka uuel valitsusel on keeruline läbi suruda Euroopa Komisjoni, Euroopa Keskpanka ning IMF-i poolt nõutavaid reforme, sest nende valimisprogramm ja -lubadused olid reformidele vastupidised. Samas on Euroala Kreeka lahkumiseks täna oluliselt paremini valmis, kui veel mõne aasta eest – Euroopa Keskpanka võlakirjaostud toetavad euroala perifeeriariikide võlakirjaturge, Euroopa suurpangad on paremini kapitaliseeritud ning Euroopa Keskpanka järelvalve all, samuti on olemas abimehhanismid hättasattuvate riikide valitsustele.

\*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 järgmiste perioodide tootluse kohta.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsitletav investeerimissoovituse 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.