

# Swedbank Pensionifond K1 (Konservatiivne strateegia)

30. juuni 2015

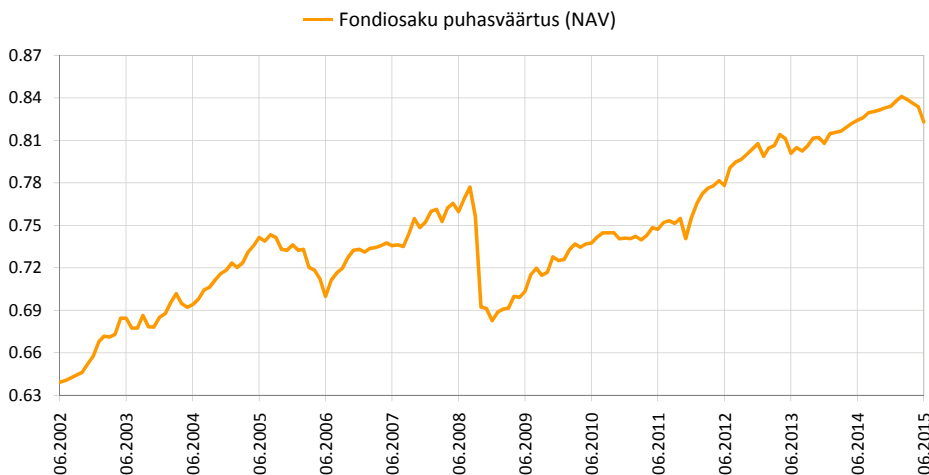
## Investeeringisõhik

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

## Üldandmed

Fondivalitseja	Swedbank Investeerimisfondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2002
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.82302 EUR
Fondi varade puhasväärtus	50 783 630 EUR
Kaalutud keskmine reiting	A
Kaalutud keskmine kestus, aastad	1.9
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>	-1.3%	-1.3%	-1.9%	-0.1%	2.8%	5.8%	11.6%	28.8%
<b>Aasta baasil</b>				-0.1%	1.4%	1.9%	2.2%	2.0%
	<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	8.8%
Poland EUR 5.625% 20.06.2018	4.6%
Latvia T-Bond due 04.10.2018	4.2%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	3.6%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	3.0%
Poland EUR 4.2% 15.04.2020	2.8%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.0%
Deposit - Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	1.8%
Deposit - Danske Bank A/S Estonian Branch (EUR)	1.6%
Verizon Communications 2.375% 17.02.2022 EUR	1.3%

## Riskiaste

Madalam risk Kõrgem risk  
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

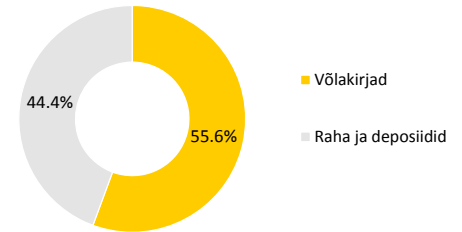


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

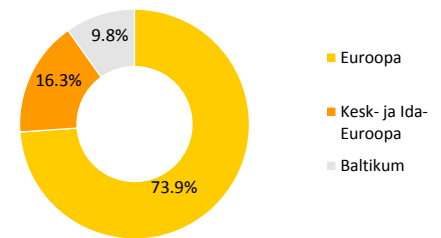
Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal)

2.0%

## Portfell varaklasside järgi



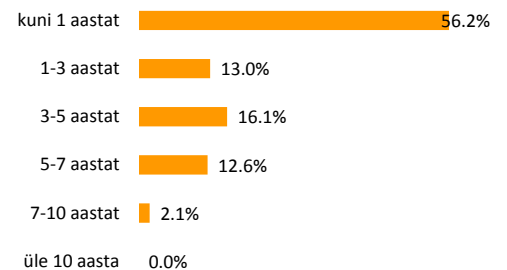
## Võlakirjaportfell regioonide järgi



## 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 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 K1 (Konservatiivne strateegia)

30. juuni 2015

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K1 tootlus oli juunis -1.3% ning tootlus aasta algusest on -1.3%.

### Turuülevaade

Juunikuu finantsturgudel osutus väga heitlikuks ja muutlikuks. Enamus varaklassidest lõpetasid kuu miinuspoolel – aktsiaturud langesid ja võlakirjade intressimäärad ning riskimarginaalid kasvasid. Kui kogu kevade olid investorite silmad püsinud Euroopa Keskpanga tegevusel, siis nüüd suutis Kreeka valitsus oma riigi taaskord tugevalt maailmakaardile viia, ehkki kaugeltki mitte positiivses võtmes. Juba kuu alguses, 5. juunil jättis Kreeka õigeaegselt tagastamata IMF-ilt saadud laenu. Et makse sai suuremate tagasilöökideta ajatada 30. juunile, panustasid investorid pea terve kuu vältel vahelduvalt küll positiivse küll negatiivse lahenduseni jõudmises Kreeka valitsuse läbirääkimistes rahvusvaheliste võlausaldajatega. Kuu lõpuks selgus, et tulemusteni ei jõutud ning peaministri otsus panna viimati laual olnud kasinusmeetmete pakett rahvahääletusele jättis edasised lahendusvõimalused suures osas õhku. Selge on, et kui riik ei suuda enne 20. juulit jõuda kreditoridega kokkuleppele ning leida vajalikke vahendeid, et tähtajal tagasi maksta Euroopa Keskpangalt saadud laen, pingestub juba niigi ülipingeline olukord likviidsusprobleemide käes vaevlevate pankade taustal veelgi. Meie pensionifondis ei ole investeringuid Kreeka riigi võlakirjadesse.

Euroala majanduse kasvutempo näitas juunis teatavaid märke kiirenemisest. Tööstussektori ostujuhtide sentimendi indeks kerkis 52,5-ni ning teenindussektori ostujuhtide sentimendi indeks 54,4-ni, mis on ühtlasi viimase kolme aasta kõrgeim tase. Hoolimata mõningastest tagasilöökidest juunis, püsib kasv Hispaania ja Itaalia tööstussektorites jätkuvalt tugeval tasemel (ostujuhtide indeksid vastavalt tasemel 54,5 ja 54,1). Nendes riikide taastunud majanduskasv suurendab tõenäosust, et Kreeka euroalast lahkumine ei kujuta endast suurt majanduslikku šokki ülejäänud euroalale.

USA-s on tänaseks unustatud nõrk esimese kvartali kasvunumber ning teises kvartalis on kasvutempo olnud selgelt plussmärgiga. Juunis olid signaalid USA majandusaktiivsuse kohta samuti pigem positiivsed. Tööstussektori kasvutempo tugevnes ning ISM tööstussektori usaldusindeks kerkis juunis 0,7 punkti võrra tasemele 53,5. Viimastel kuudel on samuti selgelt tugevnenud indeksi uute tellimuste alamkomponent, mis lubab oodata tööstussektori kasvutempo kiirenemist lähikuudelgi. Jätkusid positiivsed trendid tööturul - uute töökohtade arv kasvas juunis 223 000 võrra ning tööpuudus langes 5,3%-ni.

Võlakirjaturgudel jätkus aprillis-mais kestnud volatiilsuslaine. Juuni alguses avaldatud euroala tarbijahindade kasvutempo kiirus ületas analüütikute konsensusootusi ning tugevnenud inflatsiooniootuste taustal tõusid valitsuse võlakirjade intressimäärad järsult just kaugemate tähtaegade osas. Kui Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 0,2 baaspunkti, siis 10-aastase riigivõlakirja intressitas tõi 28 baaspunkti. Kreeka euroalast lahkumise suurenenud tõenäosus vähendas investorite riskivalmidust - ettevõtete ja arenevate riikide võlakirjade riskimarginaalid tõusid nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade jaoks ning võlakirjade hinnad langesid järsult.

Portfellis olevatest võlakirjavaraklassidest nõrgenesid Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade hinnad 1,8% võrra, seda tänu nii euroala valitsuse võlakirjaintresside kui ka riskimarginaalide tõusule. Eurodes denomineeritud areneva Euroopa võlakirjade varaklass kaotas kuuga 1,9%. Meie fondi portfellis olev Eesti elektrisüsteemihalduri Eleringi võlakiri lisati juuni alguses Euroopa Keskpanga võlakirjade kokkuostuprogrammi nimekirja. Seetõttu püsis nimetatud võlakirja hind kuu jooksul ka suhteliselt stabiilne. Võlakirjaturgude tagasihoidlike väljavaadete tõttu asusime positsioone võlakirjas likvideerima.

### Lähiaja väljavaade

Vähendasime krediidiriski võlakirjaportfellis. Kreekaga seonduv rahanduslik ja poliitiline ummikseis kahandab meie hinnangul jätkuvalt investorite riskiisu ning see suurendab tõenäoliselt mõnevõrra ettevõtete võlakirjade ning arenevate turgude võlakirjade riskimarginaale. Võimalikku võlakirjahindade langust võib veelgi võimendada madal likviidsus võlakirjaturgudel.

Kärpissime Ida-Euroopa pikema tähtajaga valitsuse võlakirjade osakaalu ning suurendasime nõ. "turvasadamaks" peetavate Saksamaa valitsuse võlakirjade osakaalu. Ida-Euroopa riikide võlakirjadel on meie hinnangul eriti suur risk sattuda surve alla, kui Kreeka peaks euroalast lahkuma või olukord sealses pangandussektoris veelgi halveneb. Kreeka pangad on mitmete Balkani riikide (näiteks Bulgaaria ja Rumeenia) pangandussektoris olulise turuosaga, samuti on osal Balkani riikidest Kreekaga olulised kaubandussidemed.

Vähendasime portfelli tundlikkust valitsuse võlakirjade intresside edasise tõusu suhtes. Euroala kasvu kiirenedes tõusev inflatsioonitempo toob endaga tõenäoliselt kaasa võlakirjade intressimäärade edasise tõusu ning pikaajalise langustsükli võib lõppenuks lugeda. Intresside tõusu pidurdab samas veel lubatult pikalt kestev Euroopa Keskpanga võlakirjade kokkuostu programm.

\*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 investeerimise nõustamisena. 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.