

# Swedbank Pensionifond K1 (Konservatiivne strateegia)

31. oktoober 2015

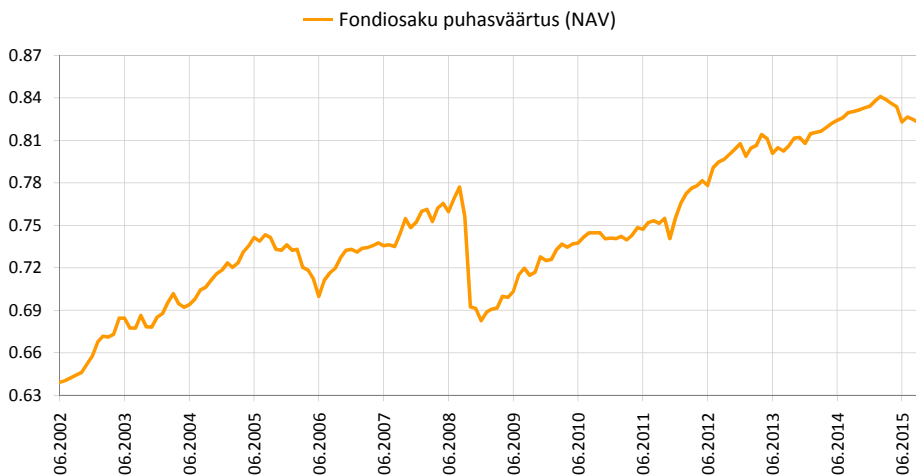
## Investeeringisõhkimõtted

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)	0.82643 EUR
Fondi varade puhasväärtus	51 780 257 EUR
Kaalutud keskmine reiting	A
Kaalutud keskmine kestus, aastad	2.0
Haldustasu aastas	0.62%
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>	-0.9%	0.5%	0.0%	-0.6%	1.8%	3.3%	11.0%	29.3%
<b>Aasta baasil</b>				-0.6%	0.9%	1.1%	2.1%	1.9%
	<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	8.6%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	4.8%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	4.8%
Poland EUR 5.625% 20.06.2018	4.5%
Latvia T-Bond due 04.10.2018	4.1%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	3.5%
Lithuania EUR 2.1% 28.08.2021	3.2%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	2.9%
Poland EUR 4.2% 15.04.2020	2.1%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	1.9%

## Riskiaste

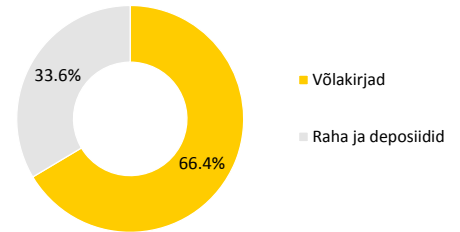
Madalam risk Kõrgem risk  
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



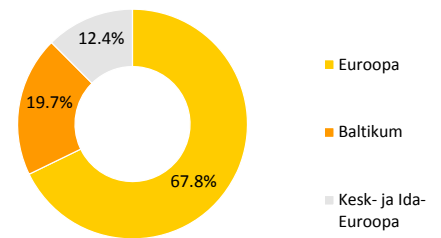
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 1.8%

## Portfell varaklasside järgi



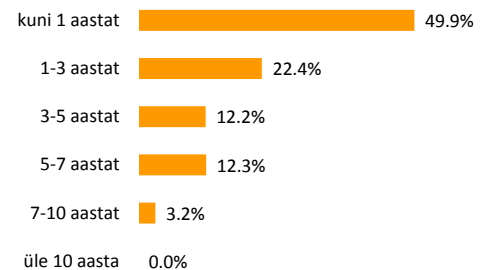
## Võlakirjaportfell regioonide järgi



## 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 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)

31. oktoober 2015

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K1 tootlus oli oktoobris 0.5% ning tootlus aasta algusest on -0.9%.

### Turuülevaade

Oktoobrikuus vabanesid finantsturud augusti ja septembri painest ning meie pensionifondi võlakirjavaraklassid liikusid hindades jõudsalt ülespoole. Sealjuures ei mõjutanud investorite riskiisu kasv negatiivselt ka madalaima riskiga väärtpaperite, s.t. heakvaliteediliste valitsusvõlakirjade hindu. Eelkõige mõjus turgudele positiivselt Euroopa Keskpanga üllatavalt selgesõnaline ja tugev sõnum rahapoliitika senisest stimuleerivamaks muutmise kohta, millekohaseid konkreetsemaid samme on oodata juba detsembris.

Euroala majanduskasvu indikaatorid püsisid valdavalt stabiilsetena või siis paranesid pisut. Euroala tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indikaator tugevnes 0,3 punkti võrra ehk tasemele 52,3 (indeksi tase üle 50 punkti näitab, et sektoris toimub kasv). Globaalselt on majanduskasvu vedamas pigem teenindussektor ning erandiks ei ole selles osas ka euroala. Teenindussektori indeks on olnud euroalal pikemat aega tugevamal tasemel kui tööstussektoril ning oktoobris tugevnes veelgi (54,1-ni).

Euroala tarbijahinnad oktoobris ei muutunud varasema aastaga võrreldes. Tuuminflatsioon, s.t. tarbijahindade muutus ilma heitliku energia- ning toidukomponendita, kiirenes oktoobris 1%-ni võrreldes septembri 0,9%-ga. Siiski on väga tõenäoline, et inflatsioon jääb nii järgmisel kui ülejärgmisel aastal märgatavalt nõrgemaks keskpanga 2%-lisest inflatsioonihist. Oktoobris Maltal toimunud istungil keskpank küll koheselt rahapoliitiliselt midagi ei muutnud, kuid president Mario Draghi üllatas turge, lubades, et vajadusel ollakse valmis rahapoliitikat juba detsembris senisest stimuleerivamaks muutma.

USA majanduse kasvutempo on viimastel kuudel näidanud aeglustumise märke ning novembri alguses avaldatud tööstussektori ostujuhtide ISM kindlustunde indeks kinnitas seda trendi, jäädes viiekümne punkti lähedale (tasemele 50,1). Väga positiivseks uudiseks osutus aga mõned päevad hiljem avaldatud teenindussektori ostujuhtide kindlustunde indeks, mis tugevnes oluliselt ning jõudis 59,1 punktini. Viimase viie aasta jooksul on teenindussektori sentiment olnud tugevam vaid mõnel kuul. Teenindussektori tugevus lubab eeldada jätkuvat olukorra paranemist tööturul ning suurendab tõenäosust, et Föderaalreserv tõstab esmakordselt pärast globaalselt finantskriisi oma baasintresse.

Käimasoleval kasumitulemuste avaldamise hooajal on ettevõtete kasuminumbrid Euroopas ning USA-s seni olnud üldiselt ootustele vastavad või pisut paremad. Käibekasv seevastu on ootustele pigem alla jäänud. USA-s on põhjuseks olnud tugev dollar ning sisemajanduse aeglasem kasv, Euroopa ettevõtete käibeid on mõjutanud arenevate turgude aeglustumine majanduskasv.

Hiina majanduskasvu aeglustumine jätkus. Ametliku statistika kohaselt ulatus SKT kasv 3. kvartalis eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 6,9%-ni – see on madalaim kasvutempo pärast globaalset finantskriisi. Hiina Caixin'i tööstussektori ostujuhtide indeks jäi jätkuvalt kahanemist näitavale tasemele (48,3), tugevnedes siiski mõnevõrra eelmise kuuga võrreldes. Nõrgale kasvutempole reageerides muutis Hiina keskpank oktoobri lõpus rahapoliitikat stimuleerivamaks, langetades pankade reservimäärasid.

Hoolimata ülimaldalt intressitasemetest jagus positiivsust ka võlakirjaturgudele. Euroopa Keskpanga retoorika toel langesid euroala madalaima riskiga võlakirjade intressimäärad veelgi. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 6 baaspunkti (tasemeni -0,32%) ja 10-aastase riigivõlakirja intressitaseme langes 7 baaspunkti. Sõna otseses mõttes märgilise tähtsusega oli ka 6 kuu Euribori langemine nullist allapoole 6. novembril. Riskikartliku meeleolu hajudes kahanesis järsult nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade riskipreemiad. Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks tugevnes kuuga 1,1%. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks tõusis 1,6%.

### Lähiaja väljavaade

Võlakirjaportfellis hoiame intressimäärariski suhteliselt madalal tasemel, s.t. eelistame pigem lühema tähtajaga võlakirju. Peame tõenäoliseks, et Euroopa Keskpank pikendab detsembris võlakirjade kokkuostuprogrammi lõpptähtaega ning välistatud pole ka deposiidimäära langetamine. See võib euroala madala riskiga võlakirjade intressid väga lühikeses perspektiivis küll veelgi madalamatele tasemetele viia, ent aasta lõpus ning järgmisel aastal tõenäoliselt kiirenev inflatsioonitempo toob meie hinnangul kaasa pikemaajaliste intresside tõusu praegustelt tasemetelt. Samuti ootame, et USA Föderaalreserv tõstab detsembris baasintressimäärasid.

Ettevõtete krediitvaraklassi osas arvame, et toorainehindade langusest põhjustatud kasumlikkuse langus ning kasvavad finantsraskused USA energiasektoris võivad mõjutada ettevõtete võlakirju ka teistes regioonides. Jätkuvalt on aktuaalsed Hiina majanduse oodatust kiirema aeglustumisega seotud riskid, s.t. võimalik edasine toorainehindade langus ning majanduskasvu nõrgenemine väljaspool Hiinat. Viimased ostujuhtide kindlustunde indeksid Hiinas osutasid jätkuvalt nõrgale sentimentile riigi tööstussektoris.

Poolas oktoobri lõpus toimunud valimiste eel vähendasime suhteliselt kallite Läti ning Poola võlakirjade osakaalu. Poolas on tõusnud ka poliitiline risk. Oktoobris toimunud parlamendivalimised võitis suure ülekaaluga partei Seadus ja Õiglus, mille populistlike valimislubaduste elluviimise korral suureneks riigi eelarvedefitsiit. Suurendasime samas Leedu võlakirjade osakaalu portfellis.

\*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 järgmistele perioodidele tootluse kohta.

Käesolev dokument ja selles esitatud teave ei ole käsiteldav 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.