

# Swedbank Pensionifond K1 (Konservatiivne strateegia)

29. veebruar 2016

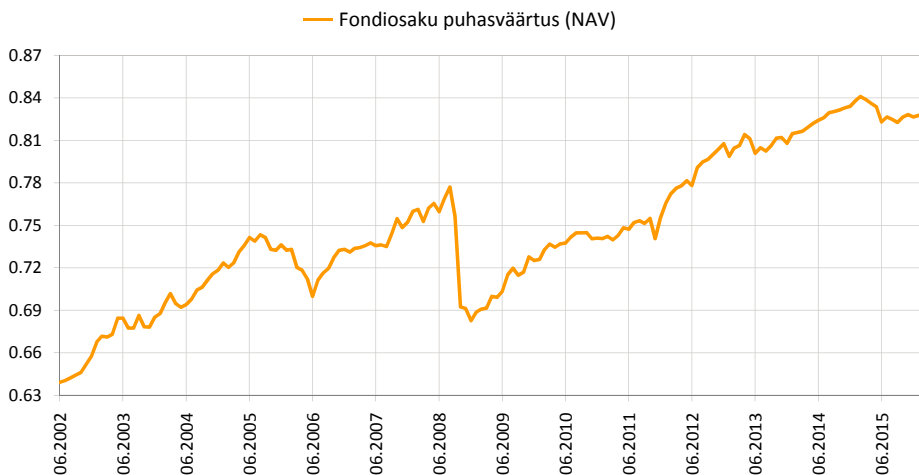
## Investeeringisõhik

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)	0.82845 EUR
Fondi varade puhasväärtus	52 484 585 EUR
Kaalutud keskmine reiting	A
Kaalutud keskmine kestus, aastad	2.0
Haldustasu aastas	0.61%
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>	0.2%	0.1%	0.0%	-1.5%	1.6%	3.0%	11.6%	29.6%
<b>Aasta baasil</b>				-1.5%	0.8%	1.0%	2.2%	1.9%
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Tootlus*</b>	-9.3%	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%

## Suurimad investeeringud

Portfell	Osakaal
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.3%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	5.7%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	4.8%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.8%
Poland EUR 5.625% 20.06.2018	4.4%
Lithuania EUR 2.1% 28.08.2021	3.3%
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	2.9%
Latvia T-Bond due 04.10.2018	2.8%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.5%
Poland EUR 1.625% DUE 15.01.19	2.2%

## Riskiaste

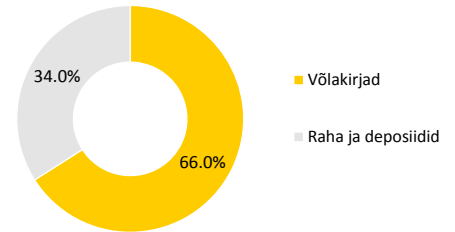
Madalam risk Kõrgem risk  
 Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu



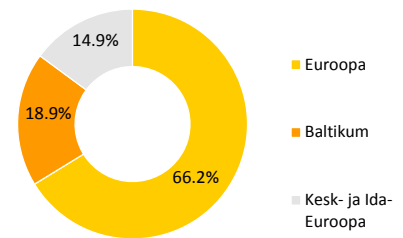
Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 1.6%

## Portfell varaklasside järgi



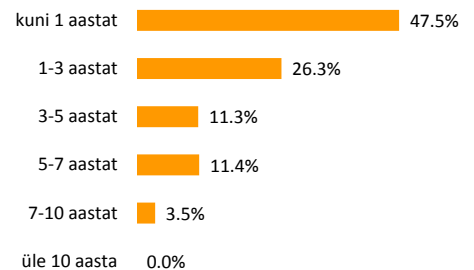
## Võlakirjaportfell regioonide järgi



## 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 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.

# Swedbank Pensionifond K1 (Konservatiivne strateegia)

29. veebruar 2016

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K1 tootlus oli veebruaris 0.1% ning tootlus aasta algusest on 0.2%.

### Turuülevaade

Veebruarikuu võib finantsvarade väärtust mõjutanud tegurite osas jagada täpselt pooleks. Esimesel kahel nädalal jätkati riskide vähendamist. Tugevalt langesid aktsiahinnad, kerkisid võlakirjade riskipreemiad ja tõusid madala riskiga võlakirjade hinnad. Kuu keskpaigas sai aga teatavaks uudis laenumahutasemete tõusmisest rekordtasemeteni Hiinas, millest omakorda võis järeldada, et seased võimud on asunud pankade kaudu majandust stimuleerima. Eelkõige Hiina majanduse aeglustumisvõimalusega seoses tekkinud ülinegatiivne sentiment finantsturgudel tegi seejärel kannapöörde. Nii mõjutasidki veebruari teisel poolel finantsvarade hindu pigem ootused Euroopa keskpanga ja Föderaalreservi edasiste rahapoliitiliste sammude osas. Et esimeselt oodatakse rahatrükiprogrammi peatset suurendamist, siis kerkisid veebruari teisel poolel nii riskantsemate kui ka madalama riskiga varade väärtused.

Euroopa majandusstatistika nõrgenes mõnevõrra - euroalas langesid nii teenindus- kui tööstussektori ostujuhtide indeksid, püsidis siiski selgelt üle kasvu indikeeriva 50 punkti taseme. Ettevõtteid on oma tulevikuootustes pessimistlikumaks muutunud – näiteks Saksamaa ettevõtete IFO kindlustunde indeksi ootuste alamkomponent langes veebruaris madalaimale tasemele pärast 2012. aasta detsembrit. Ekspordile orienteeritud Saksamaa majandust mõjutab oluliselt aeglustunud kasv arenevatel turgudel. Samas on eratarbimise kasvutempo Saksamaal jätkuvalt tugev ning Euroopa majandust üldisemalt toetavad nii Euroopa keskpanga stimuleeriv rahapoliitika ning jätkuvalt madal nafta hind.

Euroopa pangandussektoris oli fookuses Deutsche Bank, mis valmistas jaanuari teisel poolel turgudele pettumuse suure kahjumiga. Nii jõudis veebruari keskpaigaks investorite murede nimekirja tippu võimalus, et Deutsche (ja mitmed teised pangad) ei maksa halvenenud kapitaliseerituse tõttu välja intresse teatud hübriidvõlakirjadele. Samuti mõjutas pangandusaktiaid negatiivselt miinusmärgiga intressimäärade mõju pankade pikaajalise kasumlikkusele.

Juunikuus otsustatav Inglismaa lahkumine Euroopa Liidust (nn. Brexit) püsis samuti finantsturgude jaoks oluliste teemade ringis. Avaliku arvamuse uuringute kohaselt on EL-st lahkumise pooldajate ning vastaste osakaal küllaltki võrdne, ehkki pisut enam kaldunud lahkumise pooldajate kasuks. Veebruaris teatas oma toetusest EL-i vastaste leerile ka populaarne Londoni linnapea Boris Johnson ja see suurendas turgude närvilisust veelgi. Inglise nael jätkas langust, nõrgenedes euro suhtes 2,7%.

Ameerika Ühendriikides on majanduskasv viimastel kuudel aeglustunud, sest tugev dollar on vähendanud ekspordivõimalusi ning naftahinna kiire langus on avaldanud negatiivset mõju energiasektori investeeringutele. USA tööturul jätkub siiski olukorra paranemine, toetades tarbijate kindlustunnet, eratarbimist ja teenindussektorit. Veebruaris avaldatud andmete kohaselt kasvas eelmise aasta neljandas kvartalis USA SKT 1% võrra, mis oli oodatust mõnevõrra parem.

Hiina keskpang sekkus kuu alguses agressiivsemalt valuutaturgudele, et vähendada spekulantide isu panustada renmimbi kursi langusele ning saavutaski valuutakursi lühiajalise tugevnemise dollari suhtes. Kuu teises pooles pöördus renmimbi kurss siiski taas langusele. Kuu jooksul avaldatud statistika Hiina majanduse kohta oli erisuunaline, sh. väliskaubandus-statistika oli väga nõrk.

Nafta hind kõikus kuu jooksul taas oluliselt – kuu esimeses pooles langes Brenti naftabarreli hind üle 13%, ent kuu lõpuks siiski taastus, tugevnedes veebruariga kokkuvõttes 3,5%. Osaliselt toetas nafta hinda Saudi-Araabia ning Venemaa kokkulepe toodangumahtude külmutamise suhtes.

Kõikuv oli ka euro väärtus USA dollari suhtes, tugevnedes esmalt 4,5%, kuid lõpetades kuu siiski pea muutumatul tasemel.

Veebruaris langesid inflatsiooniootused nii euroalal, USA-s, Inglismaal kui ka Jaapanis. See tõi endaga kaasa valitsusvõlakirjade intressimäärade edasise languse. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 8 baaspunkti, lõpetades kuu uue rekordi (-0,57%) juures. Saksamaa 10-aastase riigivõlakirja intressitaseme langes aga 22 baaspunkti, lähenedes jõudsalt nullile. Sarnasesse suurusjärku jäi pikaajaliste valitsusvõlakirjade intresside langus ka USA-s ja Jaapanis, kusjuures Jaapani 10-aastase võlakirja intressimäär jõudis veebruaris esmakordselt nullist madalamale. Hoolimata riskiisu kasvust ja riskipreemiate ahenemisest kuu teisel poolel, jäid kuu kokkuvõttes nii investeerimisjärgu kui ka sellest madalama kvaliteediga võlakirjade riskipreemiad siiski kõrgemale kui kuu alguses. Järsemalt kerkisid Euroopa spekulatiivse reitinguga võlakirjade riskimarginaalid. Spekulatiivse reitinguga võlakirjadesse Swedbank Pensionifond K1 ei investeerinud. Tänu alusintressimäärade langusele Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade indeks tugevnes kuuga 0,4%. Eurodes denomineeritud arenevate turgude võlakirjade indeks lõpetas 0,7% kõrgemal.

### Väljavaade

Hoiame fondi portfelli intressimäärariski suhteliselt madalal tasemel, s.t. eelistame pigem lühema tähtajaga võlakirju. Ootame, et keskpikas horisondis suunduvad euroala nn. tuumriikide (Saksamaa, Prantsusmaa, Holland) pikema tähtajaga valitsusvõlakirjade intressimäärad tõusule euroala inflatsioonitempo kiirenemise ootuse saatel. Seoses langenud inflatsiooniootustega ja hirmudega Hiina ning globaalse majanduskasvu aeglustumise ees on valitsusvõlakirjade intressimäärad langenud ülimaldalaletasemetele.

Ettevõtete krediitdivaraklassi osas oleme jätkuvalt konservatiivselt meelestatud. Teatud positiivset mõju Euroopa ettevõtete võlakirjadele võivad avaldada Euroopa Keskpanga 10. märtsi istungil tehtavad otsused. Tõenäoline on deposiidimäära edasine langus ning võlakirjade ostuprogrammi mõningane suurendamine. Siiski on nende sammude mõju meie hinnangul ettevõtete võlakirjadele pigem lühiajaline ja marginaalne ning olulisem on majanduskasvu edasine trajektoor.

\*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 tingimustega 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.