

# Swedbank Pensionifond K1 (Konservatiivne strateegia)

Faktileht | Seisuga 30. november 2017

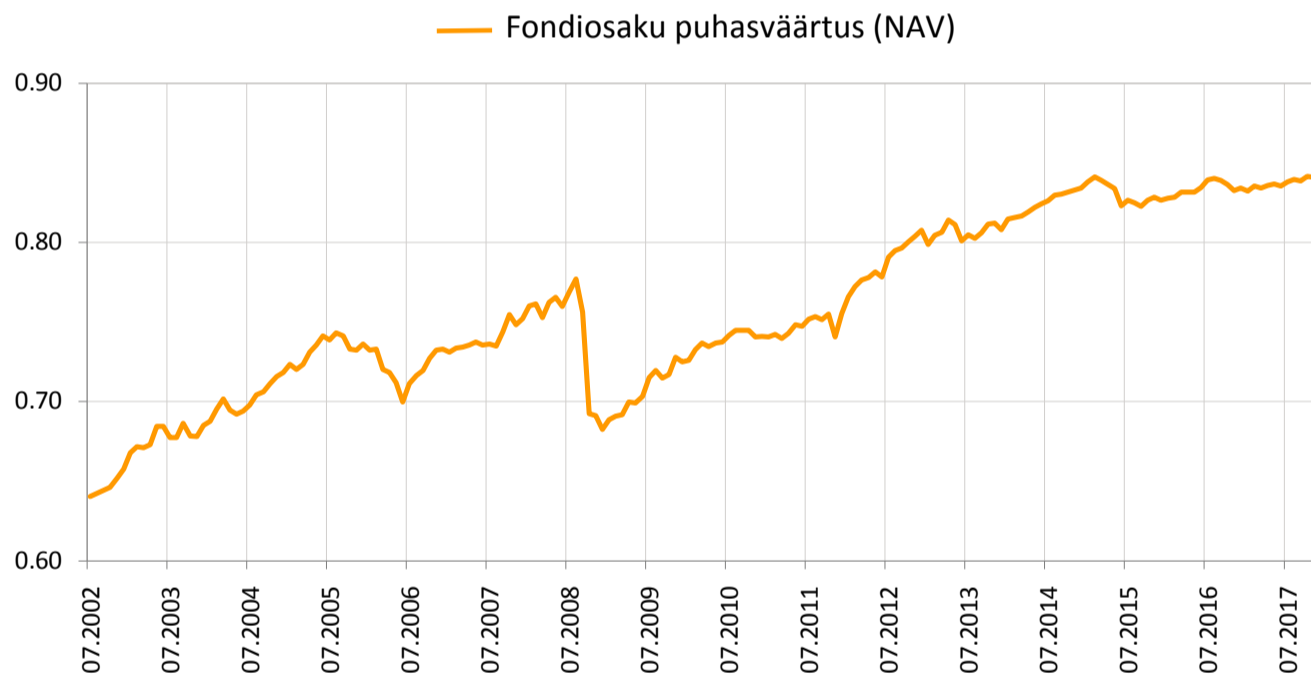
## Investeeringispõhimõtted

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 väärtpaberitesse ja hoiustesse ning muusse samalaadsesse varasse. Fond ei investeri aktsiatesse ja kinnisasjadesse ega vastavatesse investeerimisfondidesse.

## Üldandmed

Fondivalitseja	Swedbank Investeerimisfondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2002
ISIN	EE3600019733
Fondi varade puhasväärtus	62 262 619 EUR
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.84091 EUR
Valitsemistasu aastas	0.29%
Sisenemistasu	0%
Väljumistasu	0%

## Fondi tootlus\*



## Ajalooline tootlus\*

	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat loomisest
Kogutootlus	0.8%	0.0%	0.2%	1.0%	1.5%	1.0%	4.6%
Aasta baasil tootlus				1.0%	0.8%	0.3%	0.9%

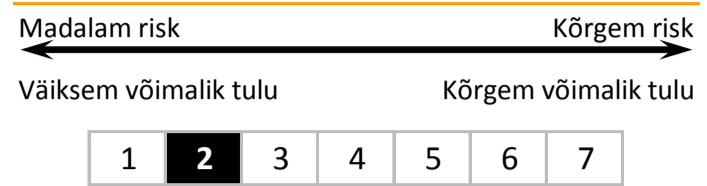
Aasta	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tootlus	6.2%	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 1.2%

## Suurimad investeeringud (%)

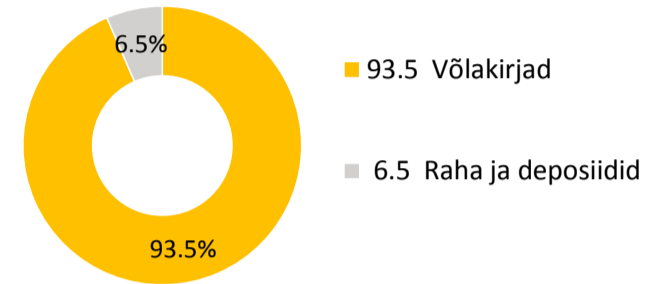
Portfell	Osakaal
Amundi 6 M - I	9.0
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	8.8
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.8
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	8.5
Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS ETF	6.0
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	5.8
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	3.5
Tallinn FRN EUR 29.11.2027	2.3
Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021	2.3
Poland 0.500% EUR 20.12.2021	1.8

## Riskiaste

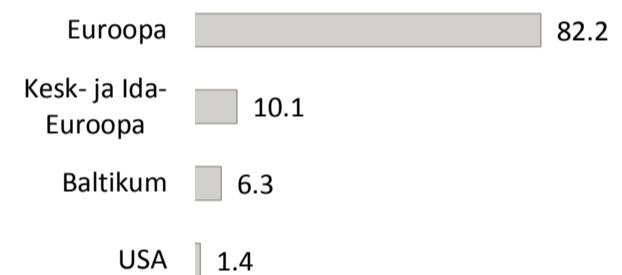


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

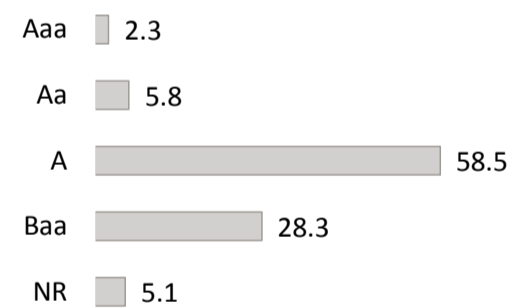
## Varade jaotus (%)



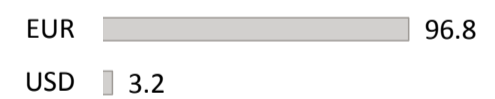
## Võlakirjaportfell regioonide järgi (%)



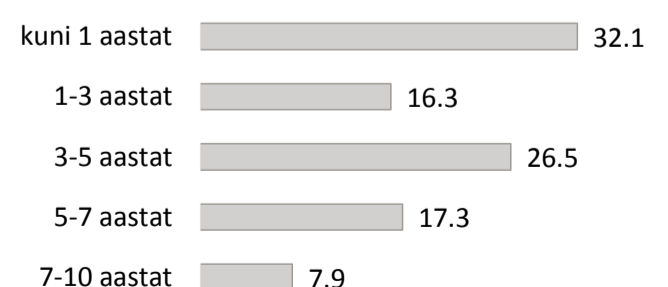
## Portfell reitingute järgi (%)



## Portfell valuutade järgi (%)



## Portfell kestuse järgi (%)



# Swedbank Pensionifond K1 (Konservatiivne strateegia)

Faktileht | Seisuga 30. november 2017

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K1 tootlus oli novembris 0.0% ning tootlus aasta algusest on 0.8%.

### Turuülevaade

November möödus globaalsetel finantsturgudel üsnagi vaheldusrikkalt. Samal ajal kui USA ja Jaapani börsidel jätkus tugev tõusutrend ja S&P 500 püstitas koguni kõigi aegade uue kõrgusrekordi (kohalikus valuutas mõõdetuna), langes Türgi aktsiate väärtus pea 10% (eurodes). Pikema tähtajaga võlakirjade intressimäärad püsisid nii USA-s kui Euroopas suhteliselt stabiilsed. Meie pensionifond, mis investeerib madalama riskiga finantsinstrumentidesse, s.t. investeerimiskategooria võlakirjadesse, kaotas turgude novembrikuu heitlikkuse taustal väärtuses ainult marginaalselt.

Novembris olid taas tõsiselt fookuses poliitilised arengud Euroopas. Saksamaal jooksid liiva läbirääkimised koalitsiooni moodustamiseks kolme osapoole vahel. See on avanud tee laiapõhjalisele koalitsioonile Angela Merkeli CDU/CSU ja Sotsiaaldemokraatliku Partei vahel. Sama kooslus oli võimul ka enne parlamendivalimisi. Uued läbirääkimised töötavad kujuneda vähemalt sama keerulisteks, kui olid esimesed. Brexiti läbirääkimistel on küll näha teatavat edasiminekut – kokku on lepitud Ühendkuningriikide poolse kompensatsioonis EL-le, ent lõplikku läbimurret siiski saavutatud ei ole ning kaubandustingimuste üle läbirääkimisteni pole veel jõutud.

21. detsembril toimuvad uued regionaalse parlamendi valimised Kataloonias. Oodata on tihedat rebimist iseseisvuse pooldajate ja selle vastaste vahel. Esimeste võidu korral on oodata pingete mõningast kasvu, ent viimaste küsitluste andmetel on kasvanud pigem iseseisvuse vastaste hulk. Ka Itaalias on lähenemas valimised ning äärmusparteide toetus on riigis kõrge. Poliitiline ebakindlus aitas kaasa Euroopa aktsiate väärtuse langusele novembris.

Euroala majanduses jätkusid positiivsed trendid. Kolmanda kvartali SKT kasvu kiirhinnang näitas 2,5%-list majanduskasvu. Seda toetas suuresti muljetavaldav 2,8%-line kasvumäär Saksamaal, ent majanduskonjunktuur paranes ka Itaalias. Euroala tööstussektori ostujuhtide kindlustunde indeks tõusis rekordtasemele (60,1), mis ennakindikaatorina viitab ligi 3%-sele majanduskasvule. Novembris tõusid tarbijahinnad Euroalal 1,5% võrra, tuuminflatsioon jäi siiski eelmise kuu tasemele (0,9%).

Makrokeskkond Ameerika Ühendriikides püsib tugevana. Töötuse määr langes 4,1%-ni. Ehkki ISM tööstussektori ostujuhtide indeks nõrgenes mõnevõrra, püsib see siiski väga kõrgel kasvu näitava tasemel (58,2). Tarbijahindade kasvutempo aeglustus 2%-ni – eelmise kuu kiire tarbijahindade tõus oli suure tõenäosusega tingitud orkaanide mõjust energiahindadele. Tuuminflatsioon kiirenes 1,8%-ni – see näitab, et hindade kasvutempo siiski kiireneb koos tugeva majanduskasvuga.

Föderaalreservi uueks juhiks nimetati Jerome Powell. Turud võtsid uudise vastu rahumeelselt, teda nähakse pigem praeguse rahapoliitika järjepidevuse tagajana. Väga suure tõenäosusega tõstab USA Föderaalreserv detsembris taas intressimäärasid. Maksureformi eelnõu on heaks kiidetud nii Esindajatekojas kui Senatis, ees seisab eelnõude ühtlustamine. Siiski on tõenäoline, et veel sel aastal kirjutab president Trump eelnõule alla.

Jaapani kolmanda kvartali SKT kasvunumber oli 1,7%. Nii eksport kui import püsisid tugeval tasemel. Positiivsed sentimentide uuringud ja tugevnev tööturg koos jätkuvalt ekspansiivse rahapoliitikaga peaksid looma eeldused tarbimise ning inflatsiooni kasvuks. Seni pole tarbijahinnad siiski otsustavalt kasvule pöördunud – oktoobris tõusis tarbijahindade indeks eelmise aastaga võrreldes 0,2% võrra.

Hiina valitsus teatas novembris kehtima hakkavast uuest regulatsioonist, mille eesmärgiks on pidurdada krediidikasvu. Ilmselt avaldab see mõju eelkõige kapitalimahukates sektorites nagu ehitus ja infrastruktuur, samas ekspordisektori perspektiivid on positiivsed tänu tugevale globaalsele majanduskasvule ning odavale valuutale. Arenevatel turgudel üldiselt on kasvuväljavaated positiivsed ning Moodys tõstis Argentiina ja India riigireitinguid.

Fondi madalama riskiga võlakirjade jaoks oli tegu positiivse kuuga. Investeerimisjärgu võlakirjade marginaalid püsisid nii Euroopas kui USA-s stabiilsena, ent spekulatiivsete võlakirjade turul oli situatsioon närvilisem. Euroopa spekulatiivse reitinguga ettevõtete võlakirjade riskimarginaal tõusis koos investorite üldise riskiisu langusega Euroopas. Seevastu USA intressiturgudel tekitasid teatavat närvilisust USA maksureformi sätted, mis vähendavad ettevõtete võimalusi intressikuludid maksustatavast kasumist maha arvestada. Saksamaa 2-aastase riigivõlakirja intressimäär tõusis 3 baaspunkti ja 10-aastase riigivõlakirja intressimäär langes 5 baaspunkti. Krediiditurgudel oli aktiivne kuu ning uusemissioonide maht oli väga kõrge – ettevõtted (re)finantseerivad heal meelel end praegustel madalatel intressimäärade tasemetel.

### Väljavaade

Globaalne majanduskasv on tugev ning Euroopa kasvutsükkel on viimastel kuudel veelgi tugevnenud. Samas pole Euroopas näha ettevõtete poolse võõrkapitali kaasamise olulist tõusu. Need faktorid toetavad krediiditurge ning muudavad tõenäoliseks suhteliselt madalate riskimarginaalide sellistel tasemetel püsimise või siis marginaalse tõusu. Samas on valitsuse võlakirjade intressimäärad Euroopas väga madalad ning keskpanga võlakirjade ostuprogrammi lõppemise ootuses ning inflatsiooni kiirenedes on tõenäoline nende tõus. Seetõttu hoiame võlakirjade keskmist tähtaega portfelliges suhteliselt lühikesena ning eelistame ettevõtete krediidiriski ja arenevate turgude võlakirju arenenud Euroopa riigivõlakirjadele.

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