

Swedbank Pensionifond K1 (Konservatiivne strateegia)

Faktilaht | Seisuga 31. mai 2018

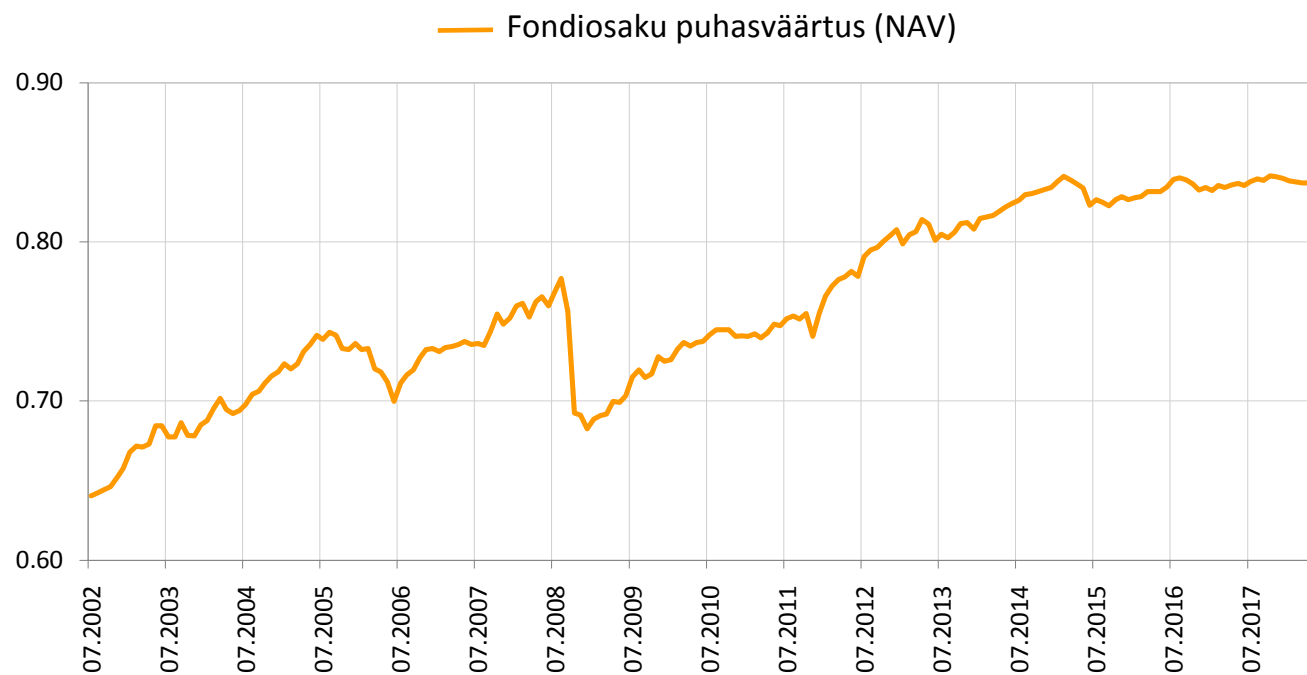
Investeeringispõhimõtted

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

Üldandmed

Fondivalitseja	Swedbank Investeerimisfondid AS
Asutamisaasta	2002
ISIN	EE3600019733
Fondi varade puhasväärtus	65 081 848 EUR
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	0.83491 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	-0.6%	-0.2%	-0.3%	-0.2%	0.4%	0.1%	2.9%
Aasta baasil tootlus				-0.2%	0.2%	0.0%	0.6%

Aasta	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tootlus	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%	0.7%

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 1.2%

Suurimad investeeringud (%)

Võlakirjaportfell	Osakaal
iShares Core Euro Corp Bond UCITS ETF (Dist)	8.6
AMUNDI 6 M-I	8.5
Allianz Euro Oblig Court Term ISR	8.4
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	7.3
AMUNDI FLOATING RATE USD CORPORATE UCITS ETF	5.7
Government of France OAT 3.5% 25.04.2026	5.6
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	5.6
France Government 8.500% 25.10.2019	3.6
City of Tallinn FRN 29.11.2027	2.1
Rabobank 4.125% 12.01.2021	2.1

Riskiaste

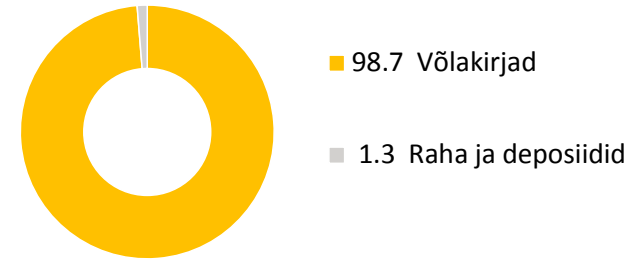
Madalam risk Kõrgem risk

Väiksem võimalik tulu Kõrgem võimalik tulu

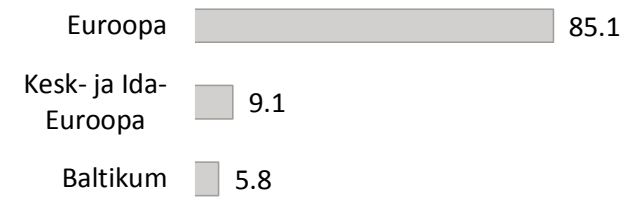


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

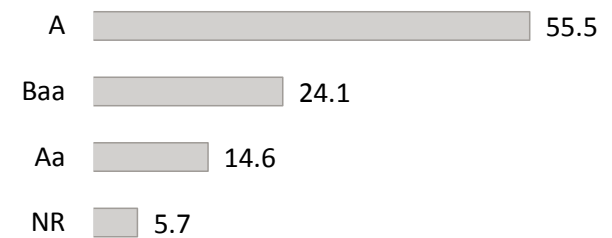
Varade jaotus (%)



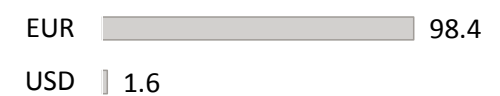
Võlakirjaportfell regioonide järgi (%)



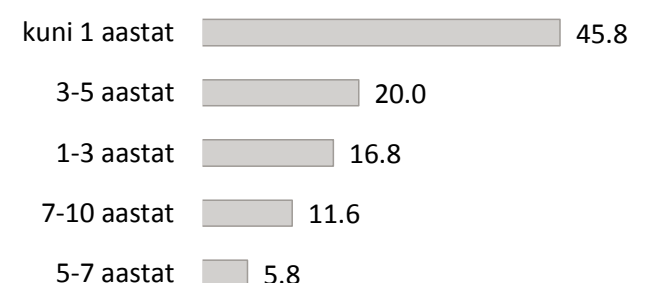
Portfell reitingute järgi (%)



Portfell valuutade järgi (%)



Portfell kestuse järgi (%)



Swedbank Pensionifond K1 (Konservatiivne strateegia)

Faktileht | Seisuga 31. mai 2018

Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond K1 tootlus oli mais -0.2% ning tootlus aasta algusest on -0.6%.

Turuülevaade

Maikuised ilmastikuolud finantsturgudel olid üsnagi mitmekesised ja heitlikud. Samal ajal kui USA aktsiad tõusid eurodes mõõdetuna väärtuses üle 6%, langesid Ladina-Ameerika aktsiaturud pea 11%. Võlakirjadest olid soodsamas seisus madala riskiga Saksamaa ja USA võlakirjad, samas riskantsemad võlakirjad kaotasid hindades ajendatuna arengutest Itaalia poliitilisel maastikul – Itaalia on suuruselt kolmas võlakirjaemitent maailmas. Meie pensionifond lõpetas maikuu tänu globaalselt hajutatuna paigutatud varadele nullilähedase tulemusega. Investorite tähelepanu all olid nii pinged arenevatel turgudel kui ka uuesti lahvatanud kaubandussõja oht. Maikuu teises pooles andis turgudele tooni närvilisus Itaalia uue koalitsioonivalitsuse ümber.

USA majandusnäitajad näitasid ka maikuu tugevuse märke ning üldiselt pigem ületasid analüütikute ootuseid. Tööstusektori ostujuhtide kindlustunde indeks ISM tugevnes mais 58.7 punkti tasemele, mis viitab jätkuvalt kiirele kasvule tööstussektoris. USA tööturg püsis tugevana ning maikuu jooksul lisandus 223 000 uut töökohta. Tööpuudus langes 3.8%-le ning palgakasv kiirenes pisut enam kui oodati. Kuu lõpus teatas president Trump, et kehtestab tollid Euroopa, Kanada ja Mehhiko alumiiniumi ning terase impordile. Tõenäoliselt on oodata nende riikide poolseid vastumeetmeid, mis omakorda võib viia kaubanduspiirangute vastastikuse eskaleerimiseni.

Euroala tööstusektori ostujuhtide kindlustunde indeks vastas maikuu ootustele (55.5 punkti) ning on viimastel kuudel mõnevõrra nõrgenenud. Inflatsioon euroalal kiirenes aga oodatust oluliselt rohkem – tarbijahinnad tõusid eelmise aastaga võrreldes 1.9% võrra. Majandusstatistikast enam mõjutasid finantsturge aga taasteravnenud poliitilised pinged Euroopas. Märtsi alguses Itaalias toimunud parlamendivalimistele järgnenud pikalt kestnud valitsuskoalitsiooniotsingud jõudsid seisu, kus omavahel alustasid koalitsiooniläbirääkimisi populistlikud parteid Põhjaliiga ja Viie Tähe Liikumine. Nende esialgne ühisprogramm nägi muuhulgas ette osalist riigivõla restructureerimist, s.t. võimalust, et Itaalia riigivõlakirjade omanikud ei saa tähtaja saabumisel investeeritud raha terviksummas tagasi. Ehkki lõplikus programmis nimetatud punkti enam ei olnud, reageerisid turud väga negatiivselt. Samuti on problemaatilised Itaalia valitsuskoalitsiooni moodustavate parteide muud programmilised seisukohad, sest need süvendavad eelarvedefitsiiti Itaalias ning suurendavad juba niigi väga kõrget riigivõlga. Näiteks sisaldab programm pensioniea vähendamist ning nõ. kodanikupalka ehk garanteeritud sissetulekut vaesematele inimestele. Paanika turgudel süvenes veelgi, kui Itaalia president ei kiitnud heaks koalitsiooni euroskeptikust rahandusministri kandidaati. Hakkas näima, et riik liigub vastu uutele valimistele ning avaliku arvamuse uuringute kohaselt oli tõenäoline, et populistlikele parteidele antud häälte arv oleks veelgi kasvanud. Itaalia 2-aastase riigivõlakirja intressimäär tõusis paari päevaga 2.5 protsendipunkti võrra, jõudes tasemele, mida nägime 2012. aastal Euroala võlakriisi ajal. Mai lõpus jõuti siiski kokkuleppele ning Giuseppe Conte juhitud valitsus nimetati ametisse 1. juunil. Poliitiliste pingete eskaleerumine mõjus nõrgestavalt ühisraha kursile – euro nõrgenes maikuu USA dollari suhtes 3.2% ja jeeni suhtes 3.7%.

Jaapani SKT kasv oli esimeses kvartalis negatiivne ning märksa nõrgem kui oodati (-0.6%). Aprillis tõusid ka tarbijahinnad vähem kui analüütikute keskmine prognoos. USA kehtestas küll imporditariifid oma liitlaste suhtes, samas aga toimus kaubandussuhetes Hiinaga hoopis teatav rahunemine – Hiina soostus suurendama USA kaupade importi. Siiski pole täpselt teada, kuidas seda tehakse. Mai keskel avaldas MSCI nimekirja Hiina A-seeria aktsiatest, mis lisatakse MSCI indeksitesse. See on oluline samm, mis viib mandri-Hiina aktsiaturu suurema integratsioonini globaalse finantssüsteemiga.

Sündmused Itaalias varjutasid maikuu Euroopa võlakirjaturgudel kõik muu. Tugeva müügisurve all olid nii Itaalia kui ka teiste Lõuna-Euroopa riikide võlakirjad. Itaalia 2-aastase riigivõlakirja intressimäär lõpetas kuu rohkem kui ühe protsendipunkti võrra kõrgemal. Intressierinevus Saksamaa valitsuse võlakirjaga jõudis kõrgeimale tasemele alates 2012. aastast. Samuti nõrgenesid Euroopa ettevõtete võlakirjade hinnad, eriti Hispaania ja Itaalia emitentide omad. Saksamaa ja teiste Põhja-Euroopa valitsuste võlakirjade intressid seevastu valdavalt langesid, sest investorid tõid raha neisse kui turvalisematesse varadesse.

Mai alguses jätkus USA intressimäärade tõus ning 10-aastase riigivõlakirja intress ületas kuu jooksul juba ka 3.1% piiri. Kasvanud poliitilised riskid Euroopas viisid kuu teisel poolel aga USA riigivõlakirjade intressimäärad allapoole mai alguse tasemetest. Siiski väärrib märkimist, et alles eelmise aasta septembris oli sealse 10-aastase võlakirja intress 2% lähedal. Kuu jooksul jätkus USA dollari kiire tugevnemine ning nafta hinna tõus. Nimetatud kolm faktorit tekitasid investorites närvilisust arenevate turgude osas. Suurema löögi alla sattusid Türgi ja Argentiina, eeskätt suure jooksevkonto defitsiidi ja inflatsiooni tõttu. Türgi puhul mõjutas sentiment negatiivselt veel võimalik keskpanga iseseisvuse vähendamine pärast juunis toimuvaid valimisi ning sellest tulenev riskantsem majanduspoliitika.

Väljavaade

Ootame lähikvartalitel Euroopa majanduskasvu stabiliseerumist ning teatavat kiirenemist. Jätkuvalt tugeva majanduskasvu ja tsükliliselt pigem kiireneva inflatsiooni tingimustes peame tõenäoliseks valitsusvõlakirjade intresside tõusu praegustelt tasemetelt. Usume, et pigem on tõenäoline poliitilise olukorra mõningane stabiliseerumine Itaalias, mis viiks samuti Põhja-Euroopa riikide valitsuste võlakirjade intressid tõusule. Seetõttu oleme intressitõusude suhtes kaitsvalt positsioneeritud ning hoiame portfelli võlakirjade keskmist pikkust lõpptähtajani lühikesena.

Euroala investeerimisjärgu reitinguga ettevõtete võlakirjade riskimarginaalid on jaanuari madalaimate tasemetega võrreldes tõusnud ca 0.4 protsendipunkti võrra. Seega näeme, et varaklass pakub mõnevõrra paremat riski-tulu suhet kui aasta alguses. Samas on riskiks poliitilised arengud Itaalias. Näeme jätkuvalt väärtust ka arenevate turgude võlakirjades, ehkki dollari tugevnemine on arenevad turud surve alla pannud.

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