

# Swedbank Pensionifond V3 (Aktsiastrateegia)

Fondi kuuraort | Seisuga 31. märts 2017

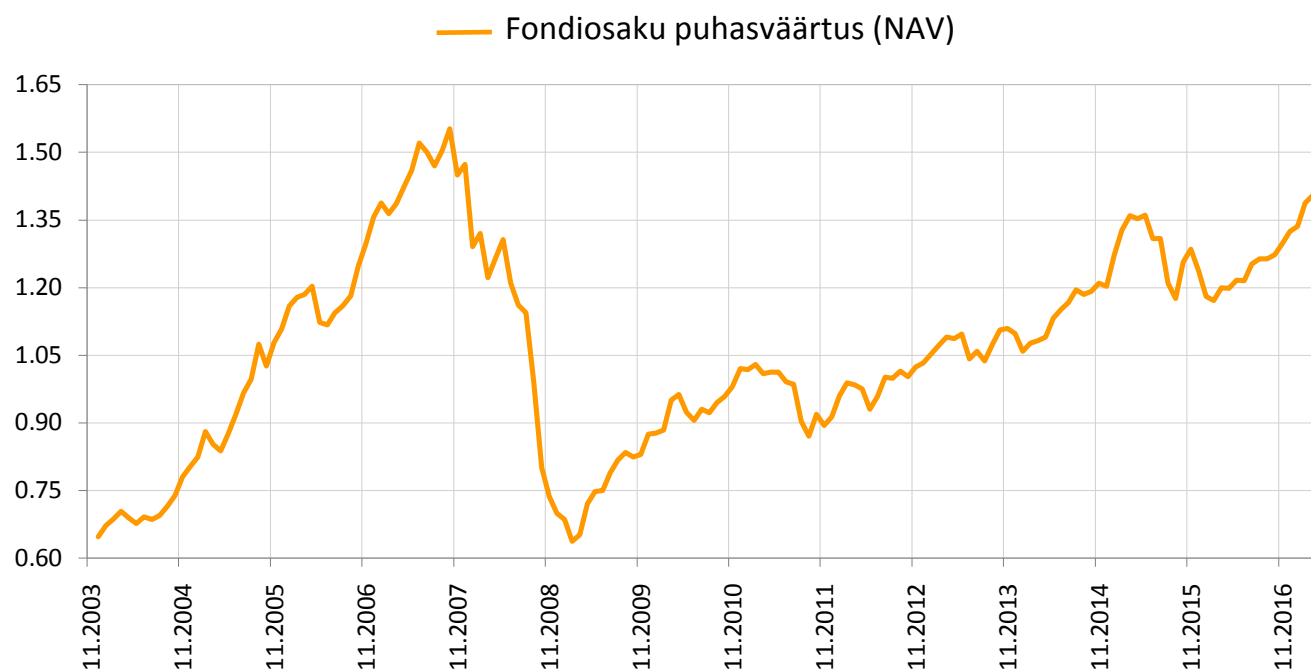
## Investeeringispõhimõtted

Swedbank Pensionifond V3 (Aktsiastrateegia) on vabatahtliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi eesmärgiks on saavutada vara väärtuse pikaajaline kasv ja seeläbi täiendava sissetuleku võimaldamine Fondi investoritele pärast nende pensionile jäämist. Fond investeerib kuni 100% oma varadest aktsiariskiga väärtpaberitesse.

## Üldandmed

Fondivalitseja	Swedbank Investeerimisfondid AS
Fondijuht	Katrin Rahe
Asutamisaasta	2003
ISIN	EE3600071049
Fondi varade puhasväärtus	48 312 351 EUR
Fondiosaku puhasväärtus (NAV)	1.40500 EUR
Valitsemistasu aastas	1.40%
Sisenemistasu	0.0%
Väljumistasu	1.0%

## Fondi tootlus\*



## Ajalooline tootlus\*

	aasta algusest	1 kuu	3 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat loomisest
Kogutootlus	6.1%	1.2%	6.1%	17.1%	3.3%	29.8%	42.7%
Aasta baasil tootlus				17.1%	1.6%	9.1%	7.4%

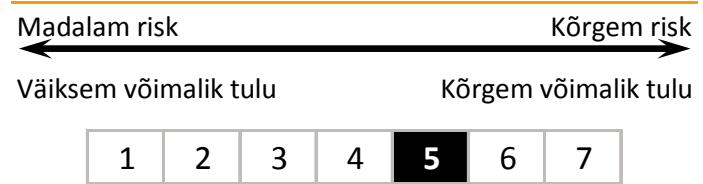
Aastane	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tootlus	25.1%	16.6%	-10.5%	13.2%	6.3%	9.5%	2.9%	7.0%

Tootluse standardhälve (viimase 3 a põhjal) 9.8%

## Suurimad investeeringud (%)

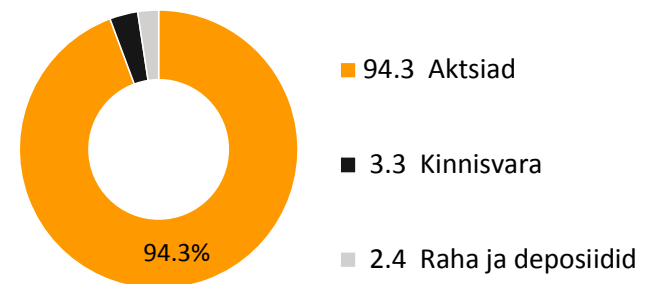
Aktsiaportfell	Osakaal
Swedbank Robur Access Asien	8.7
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	8.4
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	8.4
SPDR S&P 500 ETF (USD)	8.3
Lyxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	7.7

## Riskiaste

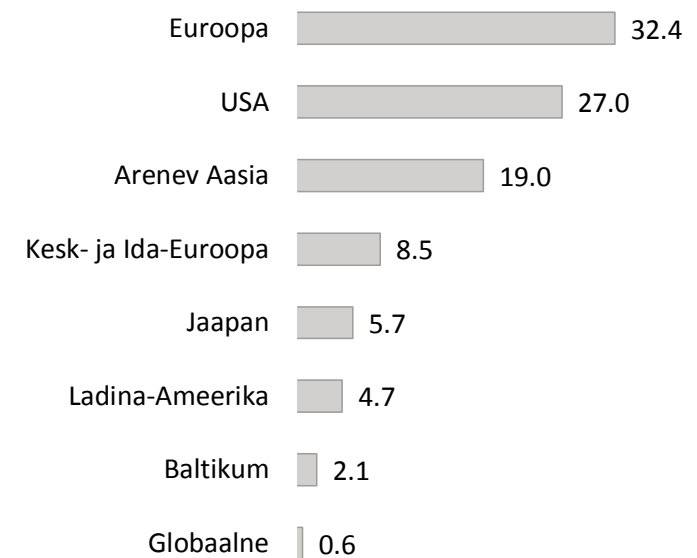


Skaalal toodud kategooriad põhinevad Fondi vara väärtuse kõikumisele viimase viie aasta jooksul.

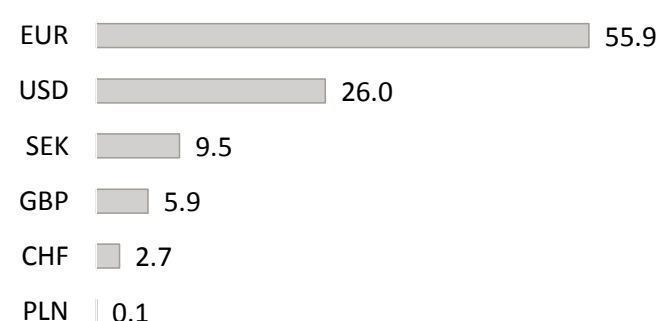
## Portfell varaklasside järgi (%)



## Aktsiaportfell regioonide järgi (%)



## Portfell valuutade järgi (%)



# Swedbank Pensionifond V3 (Aktsiastrateegia)

Fondi kuuraport | Seisuga 31. märts 2017

## Fondijuhi kommentaar

Swedbank Pensionifond V3 tootlus oli märtsis 1.2% ning tootlus aasta algusest on 6.1%.

### Turuülevaade

Märtsikuu liikusid globaalsed finantsturud erisuunaliselt ja pigem tagasihoidlikumal skaalal kui eelnenud kuudel. Heldem oli kuu Euroopa ja arenevate regioonide aktsiainvestoritele. Meie pensionifond lõpetas kuu plusspoolel tänu globaalselt hajutatud aktsiaportfellile. Intressimäärad kuu jooksul pigem tõusid, sest oodatavalt elavneva majanduskasvu taustal tekkisid väljavaated, et stimuleeriv rahapoliitika Euroalal võib olla jõudnud lõpufaasi algusele lähedamale kui varem arvati. Föderaalreserv (USA keskpang) tõstis teist korda kolme kuu jooksul intressimäärasid ning Ühendkuningriikide peaminister allkirjastas avalduse Euroopa Liidust lahkumise kohta.

Meeleolud Euroopa finantsturgude väljavaadete osas muutusid optimistlikumateks kui vähenes investorite mure euroskeptilise paremäärmusliku kandidaadi Marine Le Peni võimaliku võidu osas Prantsusmaa presidendivalimistel. Avaliku arvamuse uuringud on üsna stabiilselt osutanud sõltumatu kandidaadi Emmanuel Macroni võidule valimiste teises ringis (esimene voor leiab aset 23. aprillil, teine 7. mail). Hollandis toimunud valimistel saavutas võidu liberaalkonservatiivne VVD. Geert Wildersi parempopulistlik partei kaotas oluliselt toetust võrreldes mõne kuu taguste avaliku arvamuse uuringutega. Märtsi lõpus allkirjastas Suurbritannia peaminister Theresa May nn. „artikkel 50“ avalduse Suurbritannia lahkumiseks EL-st. Tõenäoliselt säilitab Suurbritannia vaba ligipääsu EL-i kaupade turule, ent kaotab juurdepääsu teenuste turule, mis mõjutab väga negatiivselt Londonit ja Suurbritannia jaoks väga olulist finantssektorit. Euroopa makromajanduslikud indikaatorid olid märtsis jätkuvalt tugevad. Saksamaa ettevõtete sentimendi indeks IFO tõusis kõrgeimale tasemele alates 2011. aastast ning euroala tööstus- ja teenindussektori ostujuhtide kindlustunde indikaatorid tugevnesid samuti, ületades seejuures märgatavalt ka analüütikute ootusi. Helgemates värvides paistev Euroopa majanduse väljavaade on ka üks põhjustest, miks investorid Euroopa võlakirjade osas ettevaatlikemaks on muutunud. Ehkki 9. märtsil toimunud Euroopa Keskpanga istungilt ei tulnud mingitki sõnumit stiimulmeetmete kokkutõmbamise kohta, on selge, et paranevad majanduskasvu- ja inflatsiooninäitajad viivad selleni varem või hiljem. Euro tugevnes kuu jooksul USA dollari suhtes 0,7%.

USA-s kukkus mõneti ootamatult läbi vabariiklaste katse reformida tervishoiusüsteemi ning tühistada demokraatide tervishoiureform ehk nn. Obamacare. See seadis kahtluse alla ka teised vabariiklaste ja president Trumpi seadusandlikud plaanid, muuhulgas maksusüsteemi reformi ning infrastruktuuri kulutuste suurendamise. Viimaste kuude aktsiabörside tugevus on aga vähemalt osaliselt tuginenud ootustel nende reformide osas. Föderaalreserv tõstis märtsi keskel intressimäärasid ja seda investorite jaoks igati oodatult. Samas ei tõstnud Föderaalreserv oma intressimäärade prognoose ning see oli intressiturgude jaoks mõneti üllatav (positiivselt). Oodati, et prognoositud intressitõusude arvu suurendatakse.

USA makroindikaatorid olid samuti suhteliselt tugevad. Nii tööstus- kui teenindussektori ostujuhtide indeksid näitavad stabiilselt tugevaid tasemeid. USA tööturg püsib jätkuvalt väga hea tervise juures. Veebruaris loodi Ameerika Ühendriikides 219 tuhat ning märtsis ootamatult vähe, kõigest 98 tuhat uut töökohta. Tööpuudus seevastu langes märtsis 4,5%-ni.

Hiina jaekaubanduse müügi kasv jäi ootustele mõnevõrra alla – jaanuaris-veebruaris kasvas jaemüük 9,5% eelmise aasta sama perioodiga võrreldes ja seda oli mõnevõrra vähem kui detsembris. Mahtude aeglustumine tulenes alanenud inflatsioonitempost ja automüügi kasvu aeglustumisest. Hiina keskpang tõstis intressimäärasid ning jätkab sellega tõenäoliselt ka lähikuudel.

Jaapani majandust toetab kasvav välisnõudlus ning veebruaris kasvas eksport oodatust enam. Kasvas ka tööstustoodang ning autode tootmine. Nõrgem jeeni kurss on suurendanud viimastel kuudel kindlustunnet suurte tootmisettevõtete seas ning suurettevõtted prognoosivad ka investeringumahtude tõusu käesoleval aastal. Mõnevõrra paranes kindlustunne ka väiksemate ettevõtete seas.

Märtsis oli meie fondi aktsiaportfelli tugevaimaks regionaalseks turuks Euroopa (+3,2%, kõik tootlused on näidatud eurodes). Teiste arenenud piirkondade aktsiaturud langesid, sh. USA (-0,7%) ja Jaapan (-1,2%). Arenevate piirkondade aktsiaturud enamjaolt tugevnesid. Parima tulemusega lõpetasid märtsikuu areneva Aasia (+2,4%) aktsiaturud. Ida-Euroopa aktsiad tootsid investoritele kuuga +1,0% ja Türgi aktsiad +0,5% tulu. Ladina-Ameerika aktsiad kaotasid pisut väärtust (-0,3%). Hästi läks Baltikumi aktsiaturgudel (+1,8%), kus mitmed ettevõtted on teinud dividendiettepanekuid.

### Väljavaade

Vähendasime märtsi teises pooles aktsiaosakaalu fondi portfellis neutraalse tasemeni. Kasumikasv, analüütikute positiivsemaks muutuvad kasumiootused ning aktsiate suhteline hinnatase võlakirjadega võrreldes on kõik aktsiaturge toetavad. Donald Trumpi valimisvõidust saadik on aktsiaturgudel olnud väga tugev tõus, mis muudab tõenäolisemaks vähemalt lühiajalise korrigeerimise võimaluse. USA tervishoiureformi läbikukkumine muudab mõnevõrra vähemtõenäolisemaks ka teiste aktsiaturgude jaoks soodsate seaduste (näiteks maksureform) vastuvõtmise USA-s.

Regionaalselt suurendasime Euroopa ja arenevate turgude aktsiate osakaalu neutraalsest kõrgema tasemeni ning vähendasime USA aktsiate osakaalu. Euroopa aktsiad on suhteliselt odavamad ning kui Prantsusmaa presidendivalimistega seotud mured vähenevad, on tõenäoline nende parem tootlus võrreldes USA aktsiaturgudega. USA aktsiad on suhteliselt kallid ning tegemist on ainsa suurema regiooniga, kus analüütikute kasumiootused on muutunud pessimistlikumaks. Arenevate turgude aktsiaid toetab soodne hinnatase ning oluliselt positiivseks muutunud analüütikute kasumiootused.

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