

# Rinkų apžvalga

2011 balandis

## Akcijų rinkose jaučiami neramumai

Po dramatiško balandžio 11-osios žemės drebėjimo ir cunamio Japonijoje sumažėjo susidomėjimas Geopolitiniais įvykiais ir noras rizikuoti. Labai didelės radioaktyvios nelaimės galimybė nusitėpė žemyn vakarų šalių ir Nikkei indeksus.

Jau vasarį mes naudojome taktiškų apsidraudimus ir pačiu blogiausiu metu, sentimentų atžvilgiu, mes nusprendėme padidinti akcijų svorį iki buvusio neutralaus. Mes laikysimės šio požiūrio ir balandį. Stiprėjantys užimtumo rodikliai JAV ir gerame lygyje besilaikantys G3 zonos vartotojų bei pirkimo vadybininkų pasitikėjimo rodikliai suteikia pagrindą reikšmingoms abejonoms dėl pokyčių pelno maržų srityje. Besivystančiose rinkose atstovaujant inflaciinei aplinkai inflaciniai spaudimai kyla ir vakarų rinkose ir todėl, reikalui esant, mes esame pasirošę apdrausti savo akcijų krepšelius. Mes nekeičiame savo taktikos fiksuoto pajamingumo rinkose, nors fiksuoto pajamingumo investicijų svoris yra nuosaikiai žemiau planinės normos, o alternatyvių investicijų svoris yra nuosaikiai perviršio lygyje.

Europoje palūkanų normos toliau kilo. Penkių metų apskaitimo sandorio palūkanos pakilo iki 3,1%, o 10 metų jau siekia 3,6%. Griežtesnis ECB tonas pakėlė palūkanų normas, o pajamingumo kreivė (2 metų prieš 10 metų) pasižymėjo nuosaikumu. Pirmasis bazinių palūkanų normų kėlimas turėtų įvykti Balandžio pradžioje, bet mes netikime, kad ECB pradės greitą bazinių palūkanų normų kėlimo ciklą. Šiuo metu mes tikimės trijų 0,25% bazinių palūkanų

normų pakėlimu. Europoje aiškiai auga infliacijos kilimo greitis ir dabartinis 2,6% lygis tikrai nėra priimtinas ECB.

Nors noras rizikuoti krito, įmonių obligacijų apsiokaitimo sandorių rizikos premijos išsilaikė ganėtinai gerai. Per kovo mėnesio neramumus aukšto pajamingumo obligacijų rizikos premijos laikėsi nuosaikiai. Aukšto pajamingumo obligacijos, kaip turto klasė, kai kuriais atvejais yra brangiai įkainotos ir todėl mes mažiname aukšto pajamingumo obligacijų rekomendaciją iki nuosaikiai mažo svorio.

Vyriausybinių obligacijų rinkoje Graikijos, Airijos ir Portugalijos obligacijos patiria didelį išpardavimo spaudimą. Portugalijos vyriausybinių obligacijų rezultatai nuo metų pradžios (-9,0%) aiškiai rodo dabartinius investuotojų nuostolius. Mūsų Fixed Income krepšelyje nėra PIIGS šalių vyriausybinių obligacijų. Mes toliau tikimės, kad šį pavasarį Portugalija sieks pagalbos iš eurozonos stabilizacijos mechanizmų. Po kovo 11-ąją įvykusio žemės drebėjimo Japonijos akcijų rinkos ženkliai smuko, tačiau netrukus atsitiesė. Mūsų paskirstyme Japonijos svoris yra labai mažas, tad tiesioginė sąsaja su Nikkei nėra itin reikšminga. Nepaisant to, vakarų šalių akcijų rinkos atkartojo Nikkei pokyčius kai kilo grėsmė dėl atominės nelaimės. 15 dieną mes atsiskakėme akcijų rinkos apsidraudimo ir pasipelnėme kai 16 dieną tarptautinėse akcijų rinkose prasidėjo reikšmingas kilimas.

Pagal mūsų naujas investicinių krepšelių taisykles, įsigaliojusias kovo pradžioje, reikalui esant mes galime turėti neigiamus investicinius

koefficientus atskiruose akcijų sprendimuose. Kovą mūsų Finland Dividend investicinio krepšelio investicinis reitingas buvo sumažintas iki -35% (naudojant išvestines priemones) ir taip leido pasipelninti iš krintančių akcijų kainų. Savaime suprantama, kai pakėlėme akcijų svorius pasipelnėme iš akcijų rinkų kilimo. Finland Dividend krepšelio vertė kovą kilo 4,7% (OMX-Cap +0,7%).

Geopolitinė situacija Šiaurės Afrikoje ir Artimuosiuose Rytuose nenurimo. Taip pat ir Europoje - situacija Portugalijoje išlaikė vyriausybinių obligacijų rinkas ir bankinį sektorių surištus. Nepaisant to, rizikos buvo itin nežymiai įkainotos rinkose (žemi kintamumo lygiai). Mūsų paskirstyme mes išlaikome akcijų svorį neutraliame lygyje ir nekeičiame JAV (nuosaikiai perviršis) ir Europos (neutralus) svorio.

Japonijos krizės metu naftos kainos šiek tiek sumažėjo (žemiau 100USD už barelį), bet nuo tada vėl pakilo virš 105 USD už barelį (WTI). Įvykiai Japonijoje turėjo įtakos alternatyviai energetikai ir žaliavų rinkoms. Atrodė, kad gamtinės dujos ilguoju laikotarpiu taps nugalėtojomis. Mūsų paskirstyme mes nežymiai mažiname ženkliai pabrangusių žaliavų svorį. Mūsų požiūris į akcijų rinkas tampa optimistiškesnis ir todėl mes didiname konvertuojamųjų obligacijų svorį nuo neutralaus iki nuosaikiai perviršio lygio. Šią turto klasę palaikė ir sumažėjusi naujų emisijų pasiūla. Mes nežymiai sumažiname rizikos draudimo fondų svorį iki neutralaus.

### Rinkų graža 31.3.2011

Fiksuotas pajamingumas	1 mėn. graža	2011 graža	1 metų graža
JPM Money Mkt	0,10%	0,30%	1,15%
JPM EMU Govt	-0,68%	-1,18%	-2,27%
Barcleys Infl.Linked	0,23%	1,19%	0,49%
JPM Credit Index	-0,51%	-0,51%	0,98%
JPM High Yield	-0,73%	3,42%	10,21%
JPM GBI EM Divers. (LC)	0,20%	-3,25%	7,60%
JPM EMBI+ (HC)	1,17%	0,84%	3,73%

Akcijų rinkos	1 mėn. graža	2011 graža	1 metų graža
OMXH Mid Cap	0,56%	3,57%	14,70%
Euro Stoxx 50	-3,39%	3,70%	-0,69%
Stoxx 600	-3,69%	-0,40%	4,68%
S&P 500	-0,10%	5,40%	13,37%
Dow Jones	0,76%	6,48%	13,48%
Nasdaq	-0,04%	4,43%	15,98%
Nikkei	-8,18%	-4,63%	-12,04%
Hang Seng	0,81%	2,30%	10,77%
India	3,77%	15,47%	30,00%
Russia (RTS)	#REF!	#REF!	#REF!
Brazil	1,79%	-1,04%	-2,54%
MSCI Europe	-3,73%	-0,85%	4,42%
MSCI World	-0,86%	3,64%	11,15%
MSCI Emerging Markets	5,88%	2,54%	13,46%
MSCI Latin America	3,25%	0,30%	11,06%
MSCI Eastern Europe	5,13%	15,11%	22,60%

Alternatyvios investicijos	1 mėn. graža	2011 graža	1 metų graža
S&P Commodity TR	4,35%	13,36%	22,73%
Oil (spot)	8,19%	16,11%	24,12%
Gold (spot)	2,03%	2,11%	23,06%
HFRX Global HF	-0,32%	0,88%	3,49%

Valiutų rinkos	31.3.2011	28.2.2011
EURUSD	1,416	1,381
EURJPY	117,69	112,910
USDJPY	83,13	81,780
EURGBP	0,83	0,849
EURSEK	8,95	8,732
EURNOK	7,84	7,726

Palūkanų normos	31.3.2011	28.2.2011
Fed	0,25	0,25
ECB	1,00	1,00
BoJ	0,10	0,10
BoE	0,50	0,50
Euribor 3m	1,24	1,09
Euribor 12m	2,00	1,77
Germany10y	3,35	3,17
iTraxx Europe 5y (IG)	101,57	97,58
iTraxx Crossover 5y (HY)	334,37	336,81

# Fiksuotas pajamingumas

## Praeities įvykiai

Kovo vidurį dramatiškai smukus norui prisiimti riziką, mažos rizikos vyriausybines obligacijos ženkliai kilo investuotojams panorus apsisaugoti. Vokietijos 10 metų vyriausybinių obligacijų pajamingumas krito iki 3,1% bet mėnesio gale vėl pakilo iki 3,35%. Vokietijos obligacijų pajamingumo kreivė (2 metų prieš 10 metų) tapo nuosaikesnė kai trumpo laikotarpio palūkanų normos kilo labiau nei ilgo. Rinkos toliau pritaiko obligacijų rizikos premijas prie galimybės, kad infliacija kils.

Lyginant su praeitų metų lygiu eurozonos infliacijos rodikliai buvo nežymiai didesni nei buvo tikėtasi (+2,6%). Centrinis bankas ruošiasi 0,25% pakelti bazinę palūkanų normą per kitą savo susitikimą balandžio 7 dieną. Tačiau bazinės palūkanų normos, netgi po padidinimo, išliks mažame lygyje

– 1,25%. Remiantis turima informacija, mes tikimės, kad rinkoms keliant infliacijos lūkesčius dėl kylančių žaliavų kainų, šiais metais bus du (0,25%) bazinių palūkanų normų kėlimai.

Nepaisant didelių neramumų akcijų rinkose, įmonių obligacijų kredito rizikos premijos atsilaiškė ganėtinai gerai. Aukšto pajamingumo obligacijų pajamingumo skirtumas sumažėjo iki naujo ciklo piko (cross over išvestinių priemonių indeksas 3,75%). Nemokumo atvejų padaugėjo pramonės sektoriuje. Periferinių Europos valstybių bankų pažeidžiamumas išlieka neaiškus, kadangi jie finansuoja didelę dalį ECB paskolų mechanizmo. Lyginant su pramonės sektoriaus aukšto pajamingumo obligacijomis antraeilių obligacijų rizikos premijos išlieka patrauklios.

*Sugrįžtame prie bazinių palūkanų kėlimo periodo*

## Esama situacija

Šia žiemą mes susirūpinome, kad situaciją Portugalijoje gali suprastėti ir dabar matome jog šis spėjimas tampa realybe. Portugalijos 10 metų obligacijų pajamingumas siekia 8,2%, o vyriausybė, esant tokiai palūkanų normai, negali pakankamai pasiskolinti. Pagalbos paketo siekimui trukdo besiskirstanti vyriausybė. Portugalijos gelbėjimo pakto dydis (apie 75 mlrd. EUR) nėra problema, bet galimybė, jog dėmesys nukryps į kaimyninę Ispaniją yra labai didelė problema. Ispanijos 5 metų vyriausybinių obligacijų pajamingumas vėl pakilo iki 4,4%. Mes tikime, kad po Portugalijos didžiausią spaudimą patirs Ispanija ir, kad visų įmanomų priemonių stabilizuoti ekonomiką jau buvo imtasi. Ispanijos situaciją labiausiai komplikuoja mažos ekonomikos augimo perspektyvos ir 20% nedarbo lygis. Ispanijos, Italijos

ir Belgijos dalis eurozonos vyriausybinių obligacijų rinkoje sudaro 40%, tad natūralu, kad rinkos nerimauja dėl padėties Ispanijoje.

Labiausiai rinkų dėmesį kovo mėnesį traukė ES susitikimas, nes investuotojai tikėjosi aiškios informacijos apie stabilizacijos fondo veiksmus. Tačiau investuotojai tokios informacijos nesulaukė. Taip pat yra tikėtina, kad pagrindinių eurozonos šalių didelės obligacijų pozicijos gali būti restruktūrizuotos kažkada ateityje, todėl Graikijos obligacijų pajamingumas išlieka gąsdinančiai aukštame lygyje. Kreditų reitingavimo agentūra S&P jau sukėlė nerimą dėl restruktūrizavimo pranešdama, kad, jų nuomone, stabilizacijos fondo paskolos turės pirmenybę prieš jau išleistas vyriausybines obligacijas.

*Dramatiškai kyla Portugalijos vyriausybinių obligacijų premijos*

## Ateitis

JAV centrinis bankas komunikuodamas išlaiko taikų toną, tačiau jau išgirdome ir pavienių aštresnių pastebėjimų iš FED tarybos. Naujausias pasisakymas buvo iš Mineapolio Fed vadovo Kocherlakota kuris pareiškė, kad šiais metais bazinės palūkanas reikėtų kelti 0,75% siekiant sumažinti likvidumą rinkoje. Remiantis skirtingomis vartotojų apklausomis infliacijos lūkesčiai ženkliai kilo, bet 5 metų infliacijos apsikeitimo sandoris išsilaiškė ties nuosaikiais 2,5%. Vyriausybinių obligacijų rinkos dėmesys sukoncentruotas ties vyriausybinių obligacijų atpirkimo (QE2) programa, kuri baigsis šios vasaros pabaigoje. Bernankė, viršininko pavaduotojas Yellen ir Niujorko Fed vadovas Dudley (centrinio banko branduolys)

toliau tęsė laisvą politiką ir netgi neatmetė trečios vyriausybinių obligacijų atpirkimo programos (QE3) galimybės, jeigu ekonomikos atsigavimas patirtų sunkumų.

Remiantis esama informacija, mes manome, kad QE3 paketo galimybė yra labai menka. Remiantis ISM apklausomis įmonių pasitikėjimas esamoje ekonominėje situacijoje išlieka gerame lygyje, o nedarbo lygis po truputį gerėja. Mažų namų kainoms smukus, būsto rinkos situacija vėl suprastėjo. Šiais metais, jeigu nekiltų geopolitinių neramumų, JAV fiksuoto pajamingumo rinkos yra linkusios į palūkanų normų kilimą pajamingumo kreivės tolimesniame gale. FED greičiausiai išlaikys mažas bazines palūkanų normas visus metus.

*FED komentarai apie infliaciją išlieka ramūs*

# Akcijos

## Praeities įvykiai

Dėl kovo 11-ąją įvykusio žemės drebėjimo Japonijoje ir taip prasti akcijų rinkos sentimentai dar labiau suprastėjo. Dramatiškai krito ne tik Japonijos, bet ir kitų vakarų šalių akcijų biržos. Daugelį savaičių rimtos atominės katastrofos padarinių analizė išlaikė įtampą akcijų biržose. Kadangi Japonijos dalis pasaulinio BVP augime tesudaro 7%, prognozės dėl šio augimo nebuvo pakeistos. Nepaisant to, keletas pramonės šakų patyrė rimtus gamybos procesų pažeidimus (automobilių, elektronikos ir komponentų industrijos) ir todėl sutrikdė kelias pramonės šakas pasaulio mastu.

*Japonijos katastrofa  
nusmukdė akcijų*

## Esama situacija

Pasaulyje žaliavų ir kitų komponentų kainos stipriai kilo, todėl analizuodami pirmojo ketvirčio įmonių pelno prognozes nusprendėme, kad prognozėse jaučiamas aiškus maržų mažėjimo spaudimas. Infliacija kyla, kadangi G3 šalys laikosi ganėtinai laisvos monetarinės politikos. Dėl kylančios infliacijos pavasarį galimai sulauksime perspėjimų dėl pelno, bet dabartiniai sentimentai akcijų rinkose išlieka tvirti. Ganėtinai tikėtina, kad metų gale sulauksime reikšmingų įmonių pajamų prognozių mažinimų.

*Pokyčiai pelningumo  
maržoje išlieka  
neaiškūs*

Europos Stoxx 600 kompanijų iš viršaus į apačią prognozės ženkliai skiriasi nuo apačios į viršų prognozių (makroekonominis modelis prieš analize pagrįstą modelį analizuojant individualią akciją). Išskyrus finansinį sektorių skirtumas iš viršaus į apačią prognozėse skiriasi netgi 15%.

## Ateitis

Pakilusios žaliavų kainos pabudino pirminių viešųjų siūlymų rinką – ypač naftos žvalgyimo rinkoje. Norvegijos Aker Drilling, North Atlantic Drilling ir Pacific Drilling jau atėjo į rinką, o Sevan Drilling ateis už kelių savaičių. Mes dalyvavome Pacific Drilling pirminiame viešajame siūlyme su keletu savo krepšelių. Europos akcijų rinkose buvo nemažai pasirašymo teisių emisijų ir stambaus kiekio sandorių (Porsche, Continental, Tikkurila ir pan.).

*Vėl gausu pirminių viešųjų  
siūlymų*

Dėl situacijos Japonijoje politinis spaudimas atominėi energijai pakils iki naujų aukštumų. Tai reiškia, kad energijos kainos tik kils. Vieni iš tokios situacijos laimėtojų bus energetikos kompanijos, turinčios daug hidroelektrinių ir, ilguoju laikotarpiu, gamtinių dujų sektorius JAV. Mes manome, kad gamtinių dujų per žemos dėl taip vadinamų skalūninių dujų atradimo, kas trumpuoju

Philips, dėl komponentų trūkumo, perspėjo dėl galimų įmonės pelno problemų.

Besivystančios rinkos atsipirko beveik tik išgaščiu. Dauguma energetikos resursus eksportuojančių ekonomikų (pvz.: Rusija) toliau kilo kai kovo mėnesį naftos kainos pradėjo vėl augti apri- mus situacijai Japonijoje. Rusijoje įkainojimo lygiai toliau palaiko investicijas į akcijas, o investicijų srauto analizė rodo, kad investuotojai taip ir daro. Azijoje Indonezijos ir Kinijos akcijų rinkos greitai atsitiesė po nežymaus smukimo nors Japonijos rinkos atidirbo tik pusę kritimo.

Mūsų portfeluose bendras akcijų svoris išlieka neutraliame lygyje, o JAV akcijų svoris - perviršio lygyje. Nuo metų pradžios USD kursas prieš EUR smuko virš 5% ir tai palaiko eksportuojančias kompanijas. Be to, skirtumas tarp šių valstybių palūkanų normų padidėjo, o tai palaiko EUR. Pakilusios žaliavų kainos padidino spaudimą vartotojų produktų segmentui JAV ir įvertinimo lygiai tai iš dalies parodo.

Situacija Japonijoje sustabdė keletą susijungimų ir įsigyjimų sandorių siekiant sulaukti palankesnių įvykdymo aplinkybių. Laukiamas didesnis įsigyjimų ir susijungimų aktyvumas palaikys akcijų rinkas. Balandžio pradžioje matėme Solvay Rhodia nupirkimą bei Vivendi SFR turto nupirkimą iš Vodafone.

laikotarpiu sutrikdė gamtinių dujų paklausa ir pasiūlos santykį. Todėl turėdami skalūnines dujas omenyje, savo portfeluose laikome Questerre įmonės akcijų.

Besivystančios rinkos tampa vis labiau ir labiau patrauklesnės. Nors MSCI Azijos indekso įvertinimo lygis siekia vakarų biržų lygį, tačiau Kinijos MSCI indekso 12 mėn. prognozuojamas P/E lygis nukrito iki beveik 11. Kinijoje griežtėjanti monetarinė politika ir nurimęs PMI (pirkimo vadybininkų indeksas) privertė investuotojus fiksuoti pelnus bei pervesti kapitalą į namų rinkas. Dėl šių priežasčių įvertinimo lygiai smuko. Nepaisant to, mes išlaikome besivystančių rinkų svorį neutraliame lygyje, bet svorio didinimas jau gali būti visai arti.



# Alternatyvios investicijos

## Nekilnojamas turtas

Mes nedarome reikšmingų pakeitimų nekilnojamojo turto paskirstyme ir išlaikome svorį neutraliame lygyje.

## Alternatyvios Investicijos

Mes išlaikome privataus kapitalo svorį neutraliame lygyje. Mes didiname konver-

tuojamųjų obligacijų svorį iki nuosaikaus perviršio. Kovo vidurio akcijų rinkų posūkis į teigiamą pusę palaikė konvertuojamųjų obligacijų rinką ir mes tikime, kad srautas į šia turto klasę išsilaikys. Numanomas akcijų rinkų kintamumas suteikė gerą progą padidinti svorį.

Mes mažiname rizikos draudimo fondų svorį iki neutralaus. Dauguma rizikos draudimo fondų reikšmingai susimąžino akcijų rinkos riziką. Rizikos draudimo fondai, veikiantys žaliavų rinkose, taip pat šiek tiek sumažino riziką susijusią su žaliavų rinkomis.

## Žaliavos

Žaliavų rinkose mes taktiškai mažiname žaliavų svorį iki neutralaus. Mes sėkmingai uždarėme taktiškas pardavimo į skolą javų ir kviečių pozicijas Global Food krepšelyje, bet daugumos žemės ūkio žaliavų ateities sandorių kreivės įkainoja netgi 20% kilimą. Kadangi situacija Afrikoje ir Artimuosiuose Rytuose išlieka sudėtinga naftos kaina išliks po kilimo spaudimu.

Rinkų prognozės (lyginant su praėjusiu mėn.)		Mėnesinės rekomendacijos 6/2008-4/2011*																																		
		6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
<b>Fiksuotas pajamingumas: nuosaikai mažas svoris</b>	(=)	4	4	4	4	8	4	4	4	4	4	4	4	8	8	8	4	8	8	8	8	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Europos pinigų rinkos: mažas svoris	(=)	5	5	5	5	5	5	5	4	8	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Europos vėliausibinės obligacijos: mažas svoris	(-)	2	2	8	4	4	8	8	1	1	2	2	1	2	2	8	2	2	2	2	1	1	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	1
Investicinio reitingo obligacijos: neutralus svoris	(=)	4	8	8	8	8	8	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	4	4	4	4	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	
Aukšto pajamingumo ir struktūriniai produktai: nuosaikai	(-)	4	4	4	8	8	8	8	8	8	8	8	4	8	8	8	2	8	8	8	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	8	8	2	
Besivystančių rinkų obligacijos: nuosaikus perviršis	(=)	4	5	5	4	4	4	4	4	4	8	8	8	2	2	2	2	8	8	8	8	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	
Infliacija: neutralus svoris	(=)	4	8	8	8	8	4	4	8	2	8	2	2	2	8	8	2	8	2	2	1	2	2	1	2	8	2	2	2	8	8	8	8	8	8	
<b>Akcijos: neutralus svoris</b>	(=)	1	2	2	2	2	1	8	8	2	2	4	8	8	4	4	8	8	4	5	5	5	8	5	4	4	8	8	4	8	8	8	8	8		
JAV: nuosaikus perviršis	(=)	8	8	2	2	2	2	2	8	8	8	4	8	8	8	4	4	8	8	4	4	4	4	4	5	4	8	2	1	8	8	4	4	4	4	
Europa: neutralus svoris	(=)	1	1	2	1	1	1	1	2	2	2	2	8	8	8	2	2	8	8	2	2	2	2	2	1	2	8	4	5	8	8	2	2	8	8	
Japonija: mažas svoris	(=)	2	2	2	2	2	2	1	2	2	1	1	1	1	1	2	2	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2	
Besivystančių rinkų akcijos: neutralus svoris	(=)	8	8	2	2	2	8	8	4	4	8	4	4	5	5	4	4	4	8	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	8	8	8	
<b>Alternatyvios investicijos: neutralus svoris</b>	(=)	8	8	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	
Privatus kapitalas: neutralus svoris	(=)	8	2	2	2	2	8	8	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	8	8	8	
Nekilnojamas turtas: neutralus svoris	(=)	1	1	1	1	1	2	2	2	1	1	1	8	8	8	4	4	4	4	4	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	
Rizikos draudimo fondai: neutralus svoris	(-)	5	5	5	5	5	8	8	8	8	8	8	4	4	4	4	8	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	8	
Konvertuojamosios obligacijos: nuosaikus perviršis	(+)														4	4	4	8	2	2	2	8	8	8	8	8	8	8	2	2	8	8	8	8	4	
Žaliavos: neutralus svoris	(-)	8	8	8	1	1	8	4	4	4	4	4	4	8	2	8	8	4	8	8	4	8	8	4	8	8	4	4	4	4	4	5	5	5	4	8

\* Paaiškinimai: 1 = mažas svoris, 2 = nuosaikai mažas svoris, 8 = neutralus svoris, 4= nuosaikus perviršis, 5 = perviršis

Tämä markkinakatsaus perustuu Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön (Mandatum Life) näkemyksiin ja arvioihin, jotka perustuvat julkisista lähteistä kerättyihin tietoihin. Mandatum Life ei takaa esitettyjen tietojen, näkemysten tai arvioiden oikeellisuutta tai täydellisyyttä, eikä Mandatum Life vastaa markkinakatsauksen sisältämien tietojen käytöstä mahdollisesti aiheutuvista suorista tai epäsuorista vahingoista, kuluista tai menetyksistä. Markkinakatsauksen arviot ja näkemykset perustuvat sen antamishetkellä käytössä olleisiin tietoihin ja Mandatum Life voi muuttaa näkemystään tai arvioitaan ilman eri ilmoitusta. Markkinakatsaus ja sen sisältämät tiedot, arviot ja näkemykset on annettu vain informaatiotarkoituksessa eikä tätä markkinakatsausta voida pitää suosituksena merkittä, pitää tai vaihtaa tiettyjä sijoituskohteita tai tehdä muita vakuutuksen arvonkehitykseen vaikuttavia toimenpiteitä. Vakuutuksenottajan tulee huolellisesti perehtyä vakuutuksen ja sijoituskohteiden ehtoihin ja esitteisiin ennen vakuutuksen ottamista, vakuutukseen tehtäviä muutoksia tai sijoituskohteiden valitsemista tai muuttamista.