

Rinkų apžvalga

2012 sausio mėn.

Nauji metai – tos pačios temos

2011-ųjų metų pabaiga buvo palyginti rami, nors gruodžio pabaigoje prekyba ir apyvartos smarkiai krito. Gruodį euro krizė tęsėsi be reikšmingesnių pokyčių, o euro zonos vyriausybinių obligacijų rinkose padėtis buvo stabili. ECB skubos tvarka padidintas 3-jų metų paskolų komerciniams bankams likvidumas (1 % palūkanų norma) buvo sutiktas labai palankiai. Taigi, metų pabaigoje bankų finansinė padėtis tapo labiau užtikrinta. Mes neketiname keisti savo rekomendacijų dėl investicijų paskirstymo.

Investicijų paskirstymas

- **Fiksuotas pajamingumas:** Fiksuoto pajamingumo portfelyje mes palaikome neutralų svorį.

- **Akcijos:** gruodžio 20 d. savo portfeliuose akcijų svorį pakėlėme iki neutralaus, koks palaikomas ir sausio mėn.

- **Alternatyviosios investicijos:** sausių alternatyviųjų investicijų svorio beveik nekeičiame, kol kas neketiname keisti ir investicijų į žaliavas svorio.

Dėl skolų krizės smuko euro zonos bankų tarpusavio pasitikėjimas

Savo pozicijoje mes neturime jokių krizės apimtų valstybių vyriausybinių obligacijų, didžioji turimų investicijų į fiksuoto pajamingumo vertybinius popierius dalis

nukreipta į Suomijos ir kitų Skandinavijos šalių įmonių obligacijas. Gruodį Italijos 10-ies metų išpirkimo termino vyriausybinių obligacijų pajamingumas mažėjo iki beveik 6 %, bet mėnesio pabaigoje vėl priartėjo prie 7 %. Metų pabaigoje euro zonos bankams nesisekė gauti pinigų rinkoje, bet ir prasidėjus naujiems metams bankai vis dar priklauso nuo padengtų obligacijų rinkų (pvz., įkaitu užtikrintų paskolų, tokių kaip hipotekų fondai). Gruodžio mėn. ECB inicijuotas likvidumo didinimas jokio reikšmingesnio poveikio neturėjo, nes didžioji pinigų dalis sugrįžo į ECB kaip indėliai, kurių suma pasiekė rekordinę 455 mlrd. EUR sumą. Akivaizdu, kad bankų nepasitikėjimas vienas kitu peržengė bet kokias ribas.

Numatoma, kad prieš skelbdamos metų rezultatus bendrovės išspės apie mažesnius nei prognozuota pelnus

Mėnesio pabaigoje staigiai kilę pagrindiniai indeksai pasiekė beveik tokį patį lygį, koks buvo gruodžio pradžioje. Gruodžiui įpusėjus mes padidinome akcijų dalį savo mandatininiuose ir investavimo strategijų portfeliuose (didelės rizikos portfeliuose – nuo 40 % iki 60 %), sausių taip pat sieksime beveik neutralaus akcijų rizikos lygio.

Manome, kad prieš bendrovėms paskelbiant savo 2011 m. rezultatus, bus gana daug pranešimų apie mažesnius nei prognozuota jų pelnus. Iki šiol gaunama informacija, mūsų nuomone, vadovautis sunku, nes

paskutinįjį metų ketvirtį didėjęs neapibrėžtumas atspindi bendrovių vadovų pateikiamose trumpalaikėse prognozėse. Kalbant apie pelno lūkesčius gruodį jie nesikeitė. Akcijų analitikų pasiryžimą mažinti prognozes šiek tiek slopino tai, kad pirkimo vadybininkų sudaryti bendrovių indeksai pasirodė besą stabilūs, nors ir priartėjo prie rudenį buvusio žemiausio lygio. Metų pradžioje ir toliau įgyvendinsime gana didelius taktinius keitimus, paskirstydami investicijas į akcijas.

Dėl neramumų Artimuosiuose Rytuose kyla naftos kainos ir didėja kitų žaliavų kainų svyravimai

Dėl neramumų Artimuosiuose Rytuose naftos kaina nemažėjo. Vakarų šalys riboja naftos įvežimą iš Irano, taip protestuodamos prieš Irano nesiskaitymą su kaimyninėmis šalimis. Tuo pačiu metu padidėjo kitų žaliavų kainų svyravimai. Šiuo metu investicijų į žaliavas dalies nekeičiame. Apskritai, alternatyviųjų investicijų krepšeliuose svorių pakeitimai buvo nedideli. Valiutų rinkose euro vertė didžiausiu prekybos partnerių valiutų atžvilgiu mažėjo. Dar paminėtina, kad Britanijos svaras, Švedijos krona, JAV doleris ir Japonijos jena labai sustiprėjo euro atžvilgiu.

Juhani Lehtonen,
investicijų valdymo direktorius

Rinkų gražos 2011.12.30

Fiksuotas pajamingumas	1 mėn. graža	2011 m. graža	1 metų graža
JPM Money Mkt	0,19%	1,69%	1,69%
JPM EMU Govt	4,02%	1,79%	1,79%
Barcleys Infl. Linked	5,58%	-0,93%	-0,93%
JPM Credit Index	2,52%	3,65%	3,65%
JPM High Yield	2,59%	1,71%	1,71%
JPM GBI EM Divers. (LC)	2,17%	1,02%	1,02%
JPM EMBI+ (HC)	1,27%	9,30%	9,30%

Akcijų rinkos	1 mėn. graža	2011 m. graža	1 metų graža
OMXH Mid Cap	-3,64%	-28,00%	-28,00%
Euro Stoxx 50	-0,60%	-17,47%	-17,47%
Stoxx 600	1,86%	-11,72%	-11,72%
S&P 500	0,85%	-0,02%	-0,02%
Dow Jones	1,43%	5,60%	5,60%
Nasdaq	-0,58%	-2,17%	-2,17%
Nikkei	0,25%	-17,34%	-17,34%
Hang Seng	2,47%	-19,85%	-19,85%
India	-4,15%	-24,20%	-24,20%
Russia (RTS)	-10,32%	-21,94%	-21,94%
Brazil	-0,21%	-18,11%	-18,11%
MSCI Europe	2,04%	-11,33%	-11,33%
MSCI World	-2,04%	-9,62%	-9,62%
MSCI Emerging Markets	-1,21%	-18,03%	-18,03%
MSCI Latin America	-1,86%	-21,61%	-21,61%
MSCI Eastern Europe	-9,87%	-23,05%	-23,05%

Alternatyviosios investicijos	1 mėn. graža	2011 m. graža	1 metų graža
S&P Commodity TR	-2,11%	0,41%	0,41%
Oil (spot)	-1,62%	6,58%	6,50%
Gold (spot)	-10,48%	10,95%	10,38%
HFRX Global HF	-0,47%	-8,33%	-8,33%

Valiutų rinkos	2011.12.30	2011.11.30
EURUSD	1,296	1,345
EURJPY	99,66	104,37
USDJPY	76,91	77,62
EURGBP	0,83	0,86
EURSEK	8,92	9,09
EURNOK	7,74	7,76

Palūkanų normos	2011.12.30	2011.11.30
Fed	0,25	0,25
ECB	1,00	1,25
BoJ	0,10	0,10
BoE	0,50	0,50
Euribor 3m	1,36	1,47
Euribor 12m	1,95	2,04
Germany10y	1,83	2,28
iTraxx Europe 5y (IG)	173,00	185,06
iTraxx Crossover 5y (HY)	754,80	757,36



Fiksuotas pajamingumas

Praeities įvykiai

Europos Centrinis Bankas (ECB) gruodį atnaujino savo pagalbos priemones, suteikęs bankams lengvatinių paskolų už 489 mlrd. EUR (iki 3-jų metų trukmės už 1 % palūkanas). Suėjus anksčiau atliktų operacijų terminui, grynoji bankams naujai suteiktų paskolų vertė yra apie 190 mlrd. EUR. Be to, ECB sušvelnino įkaito reikalavimus paskolai gauti. Šioje bankų finansavimą palengvinusioje operacijoje dalyvavo daugiau kaip 500 bankų. Rudenį finansavimas už rinkos kainą padidėjo. Bankų pirmaeilii obligacijų kredito kainų skirtumas pakilo iki 2,8 %, o subordinuotų paskolų iki 5%. Tai aiškiai rodo, kokia rimta padėtis šiuo metu. Akivaizdu, kad savo veiksmais ECB siekia įtikinti bankus, kad verta pasvarstyti galimybę pasinaudoti vadinamuoju spekuliaciniu investavimu, t. y. patraukliai investuoti pasiskolintas lėšas (pasiskolinti už 1 %, investuoti už 6 %, pvz., skolinant lėšas Italijai), kad centriniam bankui

nereikėtų ir toliau remti euro zonos tiesioginėmis investicijomis į vyriausybines obligacijas. Ketvirtąjį ketvirtį ECB balansas padidėjo daugiau kaip 25 %, o dabar, sekdamas griežtomis kovos su infliacija priemonėmis garsėjusio Jean-Claude Trichet pavyzdžiu, centrinis bankas ėmėsi monetarinio stimuliavimo programos. Pastaruoju metu euro zonos komerciniai bankai nėra linkę didinti investicijų į Europos vyriausybines obligacijas, todėl ir gruodį iš ECB pasiskolintos lėšos vėl sugrįžo į centrinį banką kaip indėliai už 0,25 % palūkanas. Mes atidžiai stebime, ar ilgai tęsis tokia padėtis. Be to, ECB ir toliau tyliai pirkė obligacijas antrinėje rinkoje. Dėl tokios centrinio banko intervencijos gruodį Italijai pavyko išlaikyti 7 % palūkanų normą savo 10-ies metų obligacijoms.

ECB ištiesė pagalbos ranką

Situacija šiandien

Metams baigiantis rinka vėl koregavo euro zonos augimo prognozę, prasidėjusiems metams ją sumažindama iki -0,2 %. Dar spalio mėnesį rinka tikėjosi +1,1 % augimo, bet kurį laiką apleidus skolų krizės problemų sprendimą tai galutinai pakirto ir namų ūkių, ir bendrovių, jau kenčiančių dėl anuliuojamų užsakymų, pasitikėjimą. Numatoma, kad šiais metais infliacija bus apie 2 % (kaip rekomenduoja ir ECB), o nedarbo lygis euro zonoje viršys 10 %. Lapkritį Vokietijos pramonės sektoriuje drastiškai mažėjo (4,8 %) užsakymų. Tai atspindi dabartinę situaciją, kai pasitikėjimo priemonės vis dar pervertina tikrąjį (realizuotą) pramonės augimą šiais metais. Tokios infliacijos prognozės ir nominalioji palūkanų norma Vokietijoje atitinka recesijos prognozę. Vokietijos vienerių metų išpirkimo termino vyriausybinių obligacijų sandorių pajamingumas neigiamas, o dvejų metų išpirkimo termino obligacijų pajamingumas – 0,18 %. Pramonės sektoriaus požiūriu

šviesa tunelio gale galima būtų laikyti silpnėjantį eurą, dėl kurio ateityje turėtų didėti eksportuojančiųjų įmonių konkurencingumas palyginti su Jungtinių Valstijų bendrovėmis, kurios ilgą laiką turėjo pranašumą dėl silpno dolerio. Metų pradžioje namų ūkių pelnas dėl nedidelių palūkanų normų (nepaisant situacijos bankų sektoriuje, euriborai beveik nesikeitė) mažins paskolų sąnaudas, bet padidėjęs nedarbo lygis smukdys mažmeninę paklausą. Vyriausybės galimybės didinti vidaus vartojimą iki 2008–2009 m. lygio taikant ekspansinę fiskalinę politiką yra nerealias – visoje euro zonoje bus vykdoma mažinimo politika. Vertinant šiuo požiūriu, akivaizdu, kad ECB turėtų dar labiau intensyvinti savo refliacinę (skatinančią) pinigų politiką. Metų pradžioje euras greičiausiai ir toliau silpnės, nepaisant sustiprėjusių rinkų.

Už durų tyko recesija

Ateities perspektyvos

Pastarojo meto JAV Federalinio rezervų banko (FRB) pranešimai atitinka naująją jo pirmininko B. Bernankės paskelbtą kryptį. JAV centrinis bankas pabrėžė savo atvirumą, paskelbdamas ilgalaikę palūkanų normų politikos perspektyvą. Manome, kad kitas FRB žingsnis bus panašus infliacijos rodiklio paskelbimas rudens pradžioje. Šiuo metu paskelbdamas numatomą infliacijos rodiklį ir ilgalaikes palūkanų normas FRB turėtų daugiau galimybių ekonomikai skatinti, nes centrinio banko turimų priemonių arsenalas pradeda tuštėti. Vadinamasis QE3 priemonių paketas (vyriausybinių obligacijų supirkimas iš rinkos) tebėra galima alternatyva, jei reikėtų papildomų ekonomikos skatinimo priemonių. Šiuo metu atrodo, kad būsto rinka stabilizuojasi, taip pat pamažu gerėja užimtumo rodikliai. Vis dėlto nedarbo lygis vis dar aukštas, o mažesnės įmonės nepastebi ilgai laukto ekonomikos posūkio. Po silpnų trečiojo ketvirčio (1,8 %) ir šiek tiek geresnių ketvirtojo ketvirčio (apie 3,4 %) rezultatų,

numatomas +2,1 % JAV ekonomikos augimas. JAV vyriausybinių obligacijų rinką kilstelėjo teigiami investicijų srautai, nors Azijos centrinių bankų „apetitas“ dėl skolų krizės euro zonoje šiek tiek sumažėjo. JAV palūkanų normų lygis yra labai žemas ir neatrodo, kad artimiausiu metu įvyktų kokių nors pokyčių. Euro zonoje dėmesio centre ir toliau bus įmonių obligacijų rinka, kurioje vidutiniškai 80 % viso pajamingumo aiškiai gaunama iš padidėjusio įmonių obligacijų kainų skirtumo. Tai žinodami metų pradžioje turėtume atidžiai stebėti palūkanų normos riziką. Savo fiksuoto pajamingumo portfelio palūkanų normos riziką ir toliau aktyviai valdome. Paskirstydami investicijas palaikome didesnę už neutralų įmonių obligacijų svorį. Manome, kad įmonių obligacijų pajamingumas šiais metais bus geras.

Atrodo, kad ir Federalinis rezervų bankas pradės palaikyti infliacijos rodiklį

Akcijos

Praeities įvykiai

Labai kontroversiškų ir audringų metų pabaiga buvo rami. Gruodį Europos maisto ir gėrimų sektoriaus (+6.6%) ir sveikatos priežiūros sektoriaus (+7,9 %) rezultatai buvo santykinai geresni už pagrindinių indeksų rezultatus (Stoxx 600 – +2,7 %), nes norinčių prisiimti investavimo riziką tebebuvo nedaug. Maisto sektoriuje kai kurių bendrovių vertinimas po neseniai buvusio kilimo jau darosi sudėtingas (pvz., Unilever akcijų vertė apskaičiuojama 2012 m. pelną vienai akcijai (P/E) dauginant iš 17). Metų pabaigoje prekybos apimtys mažėjo, kaip ir buvo tikėtasi, o jokių naujienų, kurios supurtytų įsibaiminusių rinką, neišgirdome. JAV

pagrindinių indeksų vertė 2011 m. buvo teigiama (vietos valiuta), bet investicijų srautai rodo, kad ir ketvirtajame ketvirtyje Amerikos fondai tuštėjo (–3 mlrd. USD). Per 2011 m. gryniesi srautai iš fondų buvo apie 120 mlrd. USD; tai rodo, kad investuotojai į fondus vis dar labai atsargūs. Gruodį mes dar kartą „nuplaukėme prieš rinkos srovę“ ir gruodžio 20 d. padidinome akcijų svorius (didelės rizikos produktų klasėje nuo 40 % iki 60 %). Suomijoje pagrindinis akcijų indeksas metų pabaigoje buvo nukritęs 28,8 % nuo 2011 m. pradžioje buvusio lygio. Tuo pačiu metu ML Finland Dividend neteko 13,3 % savo vertės.

*Išskirtiniai metai
baigėsi ramiai*

Situacija šiandien

Akcijų rinkos vertinimo daugikliai metų pabaigoje beveik nepasikeitė. Šiuo metu bendrovių analitikai aiškiai labiau optimistiškai nusiteikę nei bendrosios ekonomikos specialistai. Pagal bendrą prognozę vis dar tikimasi, kad šiais metais bendrovių pelnas didės 10 %, o 2013 m. – 12 %. Taip pat numatoma, kad šiais metais pelno marža didės +15 % – nuostabus rezultatas Amerikos bendrovėms. Manome, kad pirmojoje metų pusėje pelno prognozes reikėtų koreguoti jas mažinant. Suomijos akcijų rinka pradeda atrodyti labai patraukli, bet JAV pelno prognozės mažintos labai nedaug. Tiesą sakant, pelno patikslinimo rodiklis (skirtumas tarp pelno prognozės didėjimo ir mažėjimo) gruodį JAV netgi sumažėjo. Šiuo metu pagal išankstinį kainos ir pelno vienai akcijai rodiklį (P/E) S&P 500 indeksas įvertintas 12 kartų geriau nei prognozuojamas pelnas.

Todėl manome, kad yra didesnis spaudimas prognozę mažinti nei didinti. Europoje metų pabaigoje buvo sutariama, kad 2012 m. bendrovių pelnas didės 10 %, o 2013 m. – dar 10 %. Tačiau lūkesčiai vis dar gali būti mažinami, jei per artimiausius mėnesius pasirodytų, kad recesija labiau tikėtina. Kai bendrovės pradės rengti savo metines ataskaitas, gali būti, kad pradėsime metus skelbdami gana daug perspėjimų apie mažesnius nei prognozuota 2011 m. rezultatus. 2012 m. prognozės ir toliau bus neaiškios, nes dėl skolų krizės pietinėse Europos valstybėse sumažėjus pasitikėjimui Europos bankais paklausa bus gerokai mažesnė. Ši „kredito impulsą“ sukėlė lėšų trūkumas bankams finansuoti. Bankų sektoriaus problemos tiesiogiai veikia ekonominę veiklą, nes didėja palūkanų normos.

*Šiuo metu S&P 500
vertė – 2012 m.
pelnas vienai
akcijai, padauginus
iš 12*

Ateities perspektyvos

Sausį Europos politikai pradėjo kalbėti apie skolų krizę, todėl mėnesio pabaigoje galime tikėtis dar vieno viršūnių susitikimo. Europos bankai pradeda stiprinti savo mokumą pagal priežiūros institucijų ir rinkos reikalavimus. Metų pradžioje išleidęs akcijų emisiją Italijos bankas Unicredito buvo priverstas jas parduoti su 43 % nuolaida. Tai buvo labai aiškus ženklas bankams ir sprendimus priimančioms institucijoms, parodęs, kaip investuotojai vertina bankų sektorių krizės apimtose šalyse. Metų pabaigoje finansų sektoriaus rezultatai ir toliau buvo blogesni už pagrindinius indeksus, sausį padėtis tebebus trapi. Numatome, kad per pirmąjį šių metų pusmetį jautrumas dar labiau padidės, nes rinkos rimtai pradeda atsižvelgti į Italijos ir Ispanijos galimybes leisti savo vyriausybinių obligacijų emisijas pagal numatytą grafiką. Tuo pačiu metu privačiojo sektoriaus investuotojai

vėl patiria spaudimą dalyvauti nurašant dalį Graikijos skolų. Jei Graikija negaus naujo gelbėjimo paketo, yra didelė tikimybė, kad šalis turės trauktis iš euro zonos. Todėl manome, kad nuo to, kaip klostysis situacija įtraukiant privačiojo sektoriaus investuotojus Graikijos skolų problemoms spręsti, didžiąja dalimi priklausys, ar įvyks kainų perskaičiavimas dėl rizikos rinkose, ar padėtis vis labiau komplikuosis. Šiuo metu egzistuoja ir rimta makroekonominė bei geopolitinė rizika dėl padėties Ormūzo sąsiauryje, nes Iranas pagrasino uždaryti sąsiaurį, kuris yra svarbiausias Saudo Arabijos naftos paskirstymo kanalas. Jei naftos kaina netikėtai šautų aukštyn, tai padarytų rimtos žalos JAV ekonomikai ir neleistų jai atsigauti. Nepaisant šių veiksnių sausį mes stengsimės palaikyti neutralų akcijų lygį.

*Sausį rinkas judins
naujienu iš
makroekonomikos
srities*



Alternatyviosios investicijos

Alternatyviosios investicijos

Investicijų į privatųjį kapitalą paskirstymo mes nekeičiame, jį palaikome žemiau neutralaus lygio. Konvertuojamųjų obligacijų svorio taip pat nekeitėme – jis ir toliau neutralus.

Alternatyvių investicijų fonduose taip pat palaikome neutralų svorį. Praėjusieji metai alternatyvių investicijų fondams buvo tikrai sudėtingi, ypač kai ilgalaikių ir trumpalaikių investicijų į alternatyvių investicijų akcijų fondus bendrasis indeksas HRFX akcijų rinkose krito 19 %. Bendrasis visų strategijų fondas praėjusiais metais smuko 8,7 %. Šie skaičiai taikliai apibūdina metus, kai kalbame apie norą

prisiimti riziką. Tačiau mūsų Fiksuoto pajamingumo alternatyvių investicijų fondų rezultatai yra teigiami.

Žaliavos

Metų sandūroje stebėta naftos kainos didėjimo tendencija vyraus ir toliau, ypač jei dar labiau komplikuosis padėtis Ormuzo sąsiauryje. Spaudimas didinti kainą jaučiamas ir kitose žaliavų kategorijose, ne tik naftos. Mes atidžiai stebime potencialias investavimo galimybes, ypač į žemės ūkio žaliavas. Gruodžio mėnesį pasiekusi dugną, metų pabaigoje kukurūzų kaina šoktelėjo 10 %. Mūsų analizė rodo, kad antroje gruodžio pusėje alternatyvių investicijų fondai siek tiek didino akcijų svorius. Rekomenduotinas alternatyviųjų investicijų paskirstymo svoris ir toliau yra neutralaus lygio.

Rinkų prognozės (lyginant su praėjusiu mėnesiu)	Mėnesinės rekomendacijos 2009 08 - 2012 01*																													
	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
Fixed Income: Neutral	(=)	4	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	
Europos pinigų rinkos: nuosaikiai žemiau neutr. svorio	(=)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	
Europos vyriausybės obligacijos: žemiau neutralaus svorio	(=)	3	2	2	2	2	1	1	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Investicinio reitingo obligacijos: perviršis	(=)	5	5	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	5	5	5	
Aukšto pajamingumo ir strukt. prod.: nuosaikus perviršis	(=)	3	2	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	2	2	2	2	3	4	4	4	
Besivystančių rinkų obligac.: nuosaikiai žemiau neutr. svorio	(=)	2	2	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	2	2	2	
Infliacija: neutralaus svorio	(=)	2	3	2	2	1	2	2	1	2	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	
Equities: neutralaus svorio	(=)	3	4	4	3	3	4	5	5	5	3	5	4	4	3	3	4	3	3	3	3	3	3	3	4	3	2	2	2	3
JAV: nuosaikiai žemiau neutr. svorio	(=)	4	4	3	3	4	4	4	4	5	4	3	2	1	3	3	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	1	2	2	2
Europa: nuosaikus perviršis	(=)	2	2	3	3	2	2	2	2	1	2	3	4	5	3	3	2	2	3	3	3	2	3	3	3	5	4	4	4	
Japonija: nuosaikiai žemiau neutr. svorio	(=)	2	2	2	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	
Besivystančios rinkos: neutralaus svorio	(=)	4	4	4	3	4	4	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	4	3	3	3	4	4	4	4	3	3	3	3	
Alternatyviosios investicijos: neutralaus svorio	(=)	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	
Privatus kapitalas: žemiau neutralaus svorio	(=)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	3	3	3	3	3	3	3	2	1	1	1	1	1	
Nekilonjamas turtas: neutralaus svorio	(=)	3	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	
Rizikos draudimo fondai: neutralaus svorio	(=)	4	3	4	3	4	4	4	4	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	
Konvert. obligacijos: neutralaus svorio	(=)	4	3	2	2	2	3	3	3	3	2	3	3	2	2	3	3	3	3	3	4	4	4	3	3	2	3	3	3	
Žaliavos: neutralaus svorio	(=)	3	3	4	3	3	4	3	3	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5	4	4	3	3	3	4	3	2	2	3	

* Paaškinimai: 1 = žemiau neutralaus svorio, 2 = nuosaikiai žemiau neutralaus svorio, 3 = neutralus svoris, 4 = nuosaikus perviršis, 5 = perviršis

Ši rinkos ataskaita grindžiama Mandatum Life draudimo bendrovės požiūriu ir vertybėmis ir yra parengta, remiantis iš viešai prieinamų šaltinių surinkta informacija. Mandatum Life negarantuoja informacijos, nuomonių ar apskaičiavimų patikimumo ar išsamumo, taip pat Mandatum Life neatsako už jokią tiesioginę ir netiesioginę žalą, patirtas išlaidas ar kitokius galimus nuostolius, patiriamus dėl pasinaudojimo šia mėnesio ataskaita. Šioje rinkos apžvalgoje pateiktos nuomonė ir prognozės grindžiamos rinkos informacija, o Mandatum Life gali pakeisti savo nuomonę ar požiūrį iš anksto apie tai nepranešusi. Čia pateikta rinkos apžvalga ir informacija, analizė ir nuomonės yra tik informacinio pobūdžio, todėl apžvalga negali būti laikoma rekomendacija pasirašyti, laikyti ar keisti investavimo priemones ar atlikti kitus veiksmus, darančius poveikį draudimo vertės pokyčiams. Poliso turėtojas turi gerai susipažinti su draudimo taisyklėmis, kitais teisės aktais ir brošiūromis bei investicinėmis priemonėmis prieš apsidrausdamas, darydamas draudimo pakeitimus, pasirinkdamas arba keisdamas investavimo objektus.