MANDATUM LIFE

Turuülevaade

Detsember 2011

Eurokriis kuumeneb

Aktsiaturud kõikusid novembri alguses tugevalt ning kuu teises pooles võttis võimust müügisurve. Tõstsime strateegia ja mandaadiga portfellide aktsiate osakaalu Novembri põhjatasemetes ning aktsiaosakaal on nüüd neutraalsel tasemel. Rahvusvahelised keskpangad (FED, EKP, BoJ, BoE jne.) tegid kuu lõpus suurima ühisaktsiooni alates 2008. aastast, langetades USA dollarites likviidsust pakkuvate vahetustehingute kokkulepete intressimäära (OIS) 1%-lt 0,5%-le, mis väljendus kohe ka kommertspankade tegutsemistingimustes nt. euro ja dollari finantseerimise osas. Turgude olukord muutub päev-päevalt pingelisemaks ning Euroopa probleemid on võtnud rahvusvahelised mõõtmed. Sellele vaatamata kasutame nüüd turu hinnakõikumist enda kasuks ära ning tõstame taktikaliselt aktsiate osakaalu.

Allokatsioonid

Intressiinstrumendid: Säilitame neutraalse osakaalu soovituse.
Aktsiad: Tõstame aktsiate osakaalu mõõduka alakaalu tasemelt neutraalsele.
Alternatiivsed investeeringud: Säilitame neutraalse osakaalu soovituse ning varaklassi siseselt tõstame toorainete osakaalu neutraalsele.

Eurotsooni kriis kulmineerub Itaalias ja Hispaanias
Intressiturgudel me paigutustes suuri muudatusi ei tee. Oleme senini Euroopa valitsuste võlakirju vältinud ning jätkame samas vaimus. Oleme valmis kandma Skandinaavia pankade ja ettevõtete võlakirjadega seotud riski. Euroopa võlakriisi lahendus sõltub Itaaliast ja Hispaaniast. Novembris Itaalia riigivõlakirjaturud kohati lausa seiskusid ning turge hoidsid käigus vaid EKP tugiostud. Itaalia võlakirja üle 7% tase ei ole jätkusuutlik ning peaminister Mario Monti uue valitsuse säästumeetmed kärbivad 2012. aasta kasvupotentsiaali veelgi. Siiski tuleb kasutusele võtta kõik võimalikud vahendid, et turgude usaldust taastada ja tagada Itaaliale turgudelt finantseerimine. Eurotsooni pankade finantseerimine on juba kallim kui 2008-2009. aasta turbulentsuse ajal. Olukord on hetkel väga keeruline.

Novembri alguse aktsiahindade langus pakkus ostuvõimalusi lühiajalises vaates
Novembris jätkus aktsiaturgudel tugev turbulentsus. Ettevõtetelt pole pärast majandustulemuste teatamise hooaega märkimisväärseid teateid tulnud ning analüütikud ootavad USA ettevõtetelt järgmiseks ja 2013. aastaks erakordselt tugevat kasumite kasvu. Euroopas on prognoosid veidi realistlikumad ning Skandinaavias tunduvad need isegi liiga madalad. See peegeldab ka turgude üldsituatsiooni. Hoolimata suurest volatiilsusest tõstsime novembri lõpus enda strateegia ja mandaadiga portfellides aktsiate osakaalu. Allokatsioonides on meie aktsiate osakaal nüüd neutraalne. Riskivalmiduse suured muutused isegi ühe päeva jooksul peegeldavad äärmiselt pingelist poliitilist olukorda kriisi vajuvas Euroopas. Meie hinnangul on kiired taktikalised muudatused aktsiariski suhtes õigustatud.

Lähis-Ida rahutused tõstavad naftahinda
Toorainetest on tugevalt tõusnud toornafta ja destillaatide hinnad. WTI toornafta maksis oktoobris $75, kuid nüüd on selle hinnaks üle $100. Lähis-Ida mässud ja Iraani sündmused survestavad nafta hinda. See hakkab viivitusega mõjutama ka kodumajapidamiste tarbijakäitumist. Põllumajandustoorainete hinnad on novembris aga hoopis langenud ning indeks kukkus üle 8%. Me ei ole portfellides veel põllumajandustoorainete osakaalu tõstnud.

Juhani Lehtonen, investeeringute juhtimise direktor

Turu tootlus 30.11.2011

Fixed Income	Return 1m	Return 2011	Return 1y
JPM Money Mkt	0,19 %	1,50 %	1,61 %
JPM EMU Govt	-2,82 %	-2,15 %	-2,62 %
Barcleys Infl.Linked	-4,89 %	-6,17 %	-5,53 %
JPM Credit Index	-2,33 %	1,10 %	0,88 %
JPM High Yield	-3,98 %	-0,86 %	1,26 %
JPM GBI EM Divers. (LC)	0,08 %	-1,13 %	-0,55 %
JPM EMBI+ (HC)	-0,47 %	7,93 %	7,12 %

Alternative Investments	Return 1m	Return 2011	Return 1y
S&P Commodity TR	1,42 %	2,57 %	10,44 %
Oil (spot)	7,82 %	8,23 %	15,29 %
Gold (spot)	1,33 %	23,94 %	24,99 %
HFRX Global HF	-0,87 %	-7,89 %	-6,13 %

Equity Markets	Return 1m	Return 2011	Return 1y
OMXH Mid Cap	-2,07 %	-25,29 %	-19,14 %
Euro Stoxx 50	-2,30 %	-16,98 %	-12,09 %
Stoxx 600	-1,40 %	-13,33 %	-8,31 %
S&P 500	-0,51 %	-0,87 %	5,63 %
Dow Jones	0,76 %	4,11 %	9,45 %
Nasdaq	-2,39 %	-1,60 %	4,89 %
Nikkei	-6,16 %	-17,54 %	-15,12 %
Hang Seng	-9,44 %	-21,78 %	-21,81 %
India	-8,93 %	-20,92 %	-17,41 %
Russia (RTS)	-1,44 %	-12,96 %	-3,54 %
Brazil	-2,51 %	-17,94 %	-16,00 %
MSCI Europe	-1,42 %	-13,11 %	-8,24 %
MSCI World	-1,15 %	-7,74 %	-1,82 %
MSCI Emerging Markets	-6,66 %	-17,03 %	-11,54 %
MSCI Latin America	-6,19 %	-20,13 %	-15,70 %
MSCI Eastern Europe	-1,77 %	-14,63 %	-5,81 %

Foreign exchange	30.11.2011	31.10.2011
EURUSD	1,345	1,386
EURJPY	104,37	108,33
USDJPY	77,62	78,17
EURGBP	0,86	0,86
EURSEK	9,09	9,01
EURNOK	7,76	7,70
Interest rate levels		
Fed	0,25	0,25
ECB	1,25	1,50
BoJ	0,10	0,10
BoE	0,50	0,50
Euribor 3m	1,47	1,59
Euribor 12m	2,04	2,12
Germany10y	2,28	2,03
iTraxx Europe 5y (IG)	185,06	162,19
iTraxx Crossover 5y (HY)	757,36	659,77

Source: Bloomberg

MANDATUM LIFE

Intressiinstrumendid

Minevik

Aega jääb vähemaks

Turu liikumise kiirus Euroopa võlakriisi keskmes ületab jätkuvalt poliitikute otsustamiskiirust. Nädal pärast seda, kui EL tippkohtumisel võeti vastu Euroopa Finantsstabiilsuse Fondi puudutavad otsused, oli idee EFSFi 4-5-kordsest võimendusest juba aegunud. Prantsuse laenude riskimarginaalide tugev tõus võrreldes Saksamaaga tekitas EFSFi puudutavate plaanide suhtes ebakindlust ning Itaalia riigivõlakirjaturgude seisak novembris veenis vajaduses ELi meetmeid muuta. Praktikas on Itaalia võlakirjaturud enda mahu tõttu (1800 miljardit eurot) Eurotsooni usalduse termomeetriks. Kõige halvemal juhul võivad nad koos Hispaaniaga põhjustada sellise tormi, et keskpangad peavad tõsiselt mõtlema, kuidas turgude nõuetekohane toimimine tagada. See ongi probleemi tuumaks. EKPl puudub õigus riigivõlakirju otse emissioonidelt osta, ta saab ainult järelturgudel tuge pakkuda. EKP on teatanud, et suudab tulevikus tõhusamalt tegutseda, kui tema EL lepingus toodud volitusi suurendatakse. Seda Saksamaa ei poolda. Riigivõlakirjade ostmist keskpankade poolt peetakse moraalselt ohtlikuks, kuna poliitiliste organite kaudu võimulolijad teaksid, et keskpankadel oleks viimases hädas võimalik võlad tühistada. Lisaks kardavad sakslased enda hüperinflatsiooni kogemuse tõttu kiirenevat inflatsiooni. Euroopa komisjon ja Eurorühm on tõdenud, et olukord euro usaldusväärsuse suhtes on äärmiselt tõsine. Sakslased töötavad alles nüüd välja automaatseid sanktsioone nende suhtes, kelle eelarvedistsipliin ei vasta stabiilsuse ja kasvu pakti nõuetele. Nn. eurovõlakirjade (ühiste kohustuste) vastu on nii Saksamaa kui ka teised tugevad liikmesriigid.

Olevik

Nõrk alus Euroopa kasvuväljavaadeteks

Hetkel muudetakse Euroopas kiiresti kasvuprognoose. Kolm kuud tagasi oli Euroala SKP kasv järgmiseks aastaks konsensuse hinnangul +1,4%; hetkel on see +0,5%. On võimalik, et isegi see prognoos on liialt optimistlik. Lõuna-Euroopa riigid liiguvad kiirenevas tempos majandussurutise suunas ning karmistunud eelarvepoliitika ei toeta kasvu. Euroala ostujuhtide indeksid on kukkunud alla 50 punkti ning viimased teenindussektori näitajad on sünged. Hispaanias oli novembri teenindusjuhtide indeks 36,8 punkti tasemel, mis viitab selgelt surutisele. See on hetkel Euroala madalaim näitaja. Tööstusindeksite poolelt on madalaimaks näitajaks Itaalia 43 punkti. EKP eesotsas uue presidendiga langetas novembris kiiresti intressimäärasid (baasintressimäär 1,25%) ning pärast detsembri alguse tippkohtumist on oodata uut 0,25% kärbet. Valuutaturgudel on euro hoolimata Eurotsooni suurest turbulentsusest suhteliselt tugevana püsinud, mida toetab investeeringute voog Euroopasse (euroinvestorid võtavad välisturgudelt raha välja). Sama juhtus sügava finantskriisi ajal USA-s, kus dollari väärtus tõusis märkimisväärselt, kuna kohalikud investorid sulgesid enda välismaiseid positsioone. Usume siiski, et kui EKP kärbib intressimäärad alla 1% ning võtab järelturgudel kasutusele tugevamad abimeetmed riigivõlakirjade suhtes, siis suureneb surve euro alanemiseks. Nõrgem euro looks konkurentsieelise dollariala eksportijate ees, kes on nõrgast dollarist juba mõnda aega kasu lõiganud. Meie hinnangul on turgudel huvitavaid ettevõtete võlakirju. Säilitame investeerimisjärgu ettevõtete võlakirjade ülekaalu soovituse ning mitte-investeerimisjärgu võlakirjade kerge ülekaalu soovituse. Investeeringud on tehtud põhiliselt Skandinaaviasse. Pankade riskimarginaalid on Euroopas oluliselt tõusnud ning hetkel on riskimarginaalid kõrgemal tasemel kui Lehmani krahhi ajal 2008. aastal. Kui Euroopa suured riigivõlakirjaturud (Itaalia ja Hispaania) turul kapitali kaasata ei suuda, siis halvab see Euroopa pangandussektori. Hetkel näeme väärtust Skandinaavia pankade UT2 võlakirjades (eranditult kasutatakse esimest võimalust lunastamiseks) ning valitud Tier-1 võlakirjades.

Tulevik

USA prognoosid vastandlikud

USA viimased majandusnäitajad on üsna julgustavad. Tööhõivemäär on järk-järgult paranemas ning tarbimine taastumas. Isegi säästude määr on veidi langenud. Suurettevõtted lõikavad kasu nõrgast dollarist ning sellega kaasnevast turueelisest, kuid väikeettevõtete olukord ei ole kiita. Suurem osa neist prognoosib 2012. aastaks müügi vähenemist võrreldes käesoleva aastaga. USAs ei ohusta turud hetkel valitsuse positsiooni, ehkki arutelud automaatsete eelarvekärbete osas on pingelised. USA valitsus saab turgudelt endiselt madala intressiga laenu. Ka inflatsiooniprognoosid on turgude hiljutise turbulentsuse tõttu langenud mõlemal pool Atlandi ookeani (inflatsiooni-*swapi* tasemed: USA 5-aastane 2,16%; EL 5-aastane 1,85%). Ka USAs on kasvuprognoose alandatud, kuid üsna tagasihoidlikult. Konsensus ennustab järgmiseks aastaks USA SKP kasvuks +2,2%. Inflatsiooni väljavaated on ka USAs aeglustunud, ehkki nafta hind on sügisel kerkinud. Tundub, et globaalselt alanev inflatsioonisurve leevendub järk-järgult isegi arenevatel turgudel. Viimased Hiina näitajad annavad tunnistust sellest, et valitsusel on peagi võimalik rakendada isegi stimuleerivamaid eelarve– ja rahanduspoliitika meetmeid, mis riskivalmidust silmas pidades oleks selgelt positiivne asjaolu. Hiina andis sellest juba märku, kui Hiina keskpank alandas kuu alguses kommertspankade reservinõudeid. Prognoosime intressiturgude jätkuvat volatiilsust ning seda, et krediidiriskipreemiaid jäävad mõjutama peamiselt poliitilised uudised. Intressimäärad hakkavad põhjale lähenema, mida näitas ka ebaõnnestunud Saksamaa 10-aastaste võlakirjade oksjon.

MANDATUM LIFE

Aktsiad

Minevik

Tugev hinnavolatiilsus

2011. aasta kolmanda kvartali majandustulemuste teatamise hooaeg möödus suuremate uudisteta. USA ettevõtete tulemused vastasid enamjaolt prognoosidele ning tähelepanu pöördus ruttu Euroopa süstemaatilistele riskidele. Erakordselt suur volatiilsus ning aktsiabörside suur korrelatsioon näitab, kui pingeline investeerimiskeskkond hetkel on. Ka arenevad turud pole turu järskude liikumiste suhtes immuunsed. Novembris kukkusid arenevate turgude aktsiabörsid tugevalt, eesotsas Hiina ja Brasiiliaga (novembris MSCI EM –9,9%). Euroala nõrgimad aktsiabörsid novembris olid Kreeka, Hispaania, Prantsusmaa ja Soome. Sektorite lõikes ületas novembris üldindeksi (Stoxx600 –6,9%) tugevalt infotehnoloogia sektor (+10,3%). Pangandus– ja finantssektorit saatis novembris taas ebaedu, see langes –14,3% tasemele. Energiasektorit toetab kõrge nafta hind ning seega ületas see üldindeksi, nagu ka tarbekaupade sektor. Säilitasime novembris madala aktsiate osakaalu, kuid kuu lõpus lisasime portfellidesse aktsiate osakaalu.

Olevik

Märkimisväärsed erinevused prognoosides

Vaatamata aktsiaturgude tugevale korrelatsioonile on prognoositavates hinnatasemetes näha märkimisväärseid erinevusi. USAs on investeerimispankade strateegid vähehaaval enda kasumi ja SKP kasvuprognoose alandanud, kuid üksikuid ettevõtteid järgivad aktsiaanalüütikud ennustavad järgmiseks aastaks endiselt suhteliselt häid kasumeid (keskmisest 10% kasvu). Prognooside kohaselt on tulude kasv 2011. aastal +16%, 2012. aastal +10% ning 2013. aastal lausa +12%. Meie hinnangul on need prognoosid liiga optimistlikud, kuid hetkel ei tundu tõenäoline, et seda käesoleval aastal kiirkorras muudetakse—pigem lähemate kuude jooksul. Lisaks ennustatakse äärmiselt häid kasumimarginaale (2012. aastaks +15%), mida peame praeguste SKP prognooside juures liialt optimistlikuks stsenaariumiks. Meie hinnangul jäävad marginaalid üldjoontes praegustele tasemetele või langevad mõnevõrra. See hoiab ka kasumi kasvu aktsia kohta (EPS) madalal tasemel. Euroopas on prognoosid pisut realistlikumad. Hetkel ennustatakse kasvuks 2011. aastal +3%, 2012. aastal +10% ning 2013. aastaks +10%. Aasta alguses ennustasid turud 2011. aastaks nii Euroopas kui USAs +15% kasvu. Euroopa võimalik majandussurutis on hindadesse juba osaliselt sisse arvestatud, nt Soomes on ettevõtted algatanud kommertspaberite programme, et valmistuda karmistuvas finantseerimiskeskkonnaks. Kokkuvõttes arvame, et kasumi kasvuprognoose redigeeritakse ka USAs, kuid kunas see aset leiab on suure küsimärgi all. Kui ettepoole vaatav P/E suhtarv oleks 12, siis oleks S&P 500-indeksi näitaja 1275 juures tulemuseks kasumiks aktsia kohta 106 dollarit, mis on turu konsensus järgmiseks aastaks. Kui kasumiprognoosid on langevas tsüklis, siis on isegi P/E suhtarv 12 liiga kõrge.

Tulevik

Hindade kõikumine endiselt tugev

Meie hinnangul püsivad aktsiaturud selle aasta lõpuni ebastabiilsena. Detsembri esimesel nädalal oli Euroopa poliitikutel kohustus suruda läbi keerulised reformid, et üsna närviliseks muutunud turge ja reitinguagentuure rahustada. S&P kaalub ka mõne AAA-riikide krediidireitingu alandamist, kui otsuste tegemine Euroopas endiselt nii raske on nagu siiani on olnud. Ka EFSFi krediidireiting on surve all, kui AAA riikide reiting langeb. Detsembris on fookus makromajanduse uudisvool. Samuti on turgudel keskseks teemaks jaanuari efekt, mis tähendab, et turuindekseid müüa soovivad investorid kohandavad aasta alguses enda positsioone. On võimalik, et näeme seda tendentsi juba detsembris. Samuti ennustame, et peale makronäitajate jälgitakse järgmisel aastal hoolikalt ka kulude kujunemist. Tööhõivekulude kasv ületavad paljudes riikides põhiinflatsiooni ning ka energiahinnad on jätkuvalt tõusuteel. Kui nõudlus väheneb ostujuhtide indeksites viidatud kiirusel, siis on surve kasumimarginaalidele kerge tulema. Veel üheks huvitavaks teemaks on olukord arenevatel turgudel. Hiinas on turgu stimuleerivad meetmed juba kasutusele võetud ning Brasiilias tühistati aktsiaturgu piiravad maksud ning alandati intressimääri. Arenevate turgude riikides on hinnatasemed suhteliselt madalad ning poliitilised meetmed suunavad rahvusvahelisi investoreid üha enam arenevate turgude aktsiabörside suunas.

MANDATUM LIFE

Alternatiivsed investeeringud

Alternatiivsed investeeringud

Private equity osas me muudatusi ei tee ning säilitame alakaalu soovituse. Ka vahetusvõlakirjade osakaal jääb neutraalsele tasemele.

Hedge -fondide osakaal jääb neutraalsele tasemele. Meie valitud fikseeritud intressimääraga *hedge*-fond on turbulentsele turukeskkonnale vaatamata aasta algusest positiivse tootlusega. Üldiselt on lühikeste/pikkade aktsiapositsioonidega *hedge*-fondidel käesoleval aastal kehvalt läinud (novembri lõpus seisuga -19% aasta algusest).

Toorained

Toorainete osas tõstame osakaale ühe pügala võrra neutraalse osakaalu tasemele. Pärast hiljutist hinnalangust jälgime erilise huviga põllumajandustooraineid. Novembris oli toorainete tootlus teistest riskantsetest varaklassidest selgelt parem. Tööstusmetallid eesotsas vasega on seoses Hiina nõudluse vähenemisega mõningase surve all olnud ning Hiina ostujuhtide indeksi viimased näitajad (48) ei tõota suurt tõusu. Seega on meie osakaalude tõstmine pigem taktikaline.

Toornafta osas jälgime huviga WTI-Brent *spread'i* arengut, kuna see on märkimisväärselt kahanenud.

Market outlook (change to previous month)		Monthly recommendations 6/2009 - 12/2011*																													
		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
Fixed Income: Neutral	**(=)**	3	3	4	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3
Europe money markets: Moderate underweight	(=)	1	1	1	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
Europe government bonds: Underweight	(=)	2	2	3	2	2	2	2	1	1	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Investment grade: Overweight	(=)	5	5	5	5	4	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
High yield and structured products: Moderate overweight	(=)	3	3	3	2	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	2	2	2	2	2	3	4	4	4
Emerging market bonds: Moderate underweight	(=)	2	2	2	2	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	2	2	2
Inflation: Neutral	(=)	3	3	2	3	2	2	1	2	2	1	2	3	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Equities: Neutral	**(+)**	4	3	3	4	4	3	3	4	5	5	5	3	5	4	4	4	3	3	4	3	3	3	3	3	3	4	3	2	2	2	3
USA: Moderate underweight	(=)	3	3	4	4	3	3	4	4	4	4	4	5	4	3	2	1	3	3	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	1	2	2
Europe: Moderate overweight	(=)	3	3	2	2	3	3	2	2	2	2	2	1	2	3	4	5	3	3	2	2	3	3	3	2	3	3	3	3	5	4	4
Japan: Moderate underweight	(=)	1	1	2	2	2	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Emerging markets: Neutral	(=)	5	5	4	4	4	3	4	4	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	3	3	3	4	4	4	4	4	3	3	3
Alternative Investments: Neutral	**(=)**	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3
Private equity: Underweight	(=)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	3	3	3	3	3	3	2	1	1	1	1	1	1
Real estate: Neutral	(=)	3	3	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	3
Hedge funds: Neutral	(=)	4	4	4	3	4	3	4	4	4	4	5	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Convertible bonds: Neutral	(=)	4	4	4	3	2	2	2	3	3	3	3	2	3	3	3	2	2	3	3	3	3	3	4	4	4	3	3	3	2	3	3
Commodities: Neutral	(+)	3	2	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	3	2	2	3

* Explanations: 1 = Underweight, 2 = Moderate underweight, 3 = Neutral, 4= Moderate overweight, 5 = Overweight

Käesolev turuülevaade põhineb Mandatum Life Insurance Company Ltd. vaadetel ning hinnangutel, mis toetuvad avalikest allikatest kogutud andmetele. Mandatum Life ei taga toodud info, vaadete ega hinnangute usaldusväärsust ega täielikkust; samuti ei vastuta Mandatum Life ühegi otsese või kaudse kahju, kulu või muu võimaliku kao eest, mis käesoleva ülevaate kasutamise tagajärjel tekkida võib. Käesolevas turuülevaates toodud hinnangud ja prognoosid põhinevad hetkel teadaolevale informatsioonile turu kohta ning Mandatum Life võib enda vaateid ja prognoose muuta ilma eelneva teavitusteta. Käesolev turuülevaade ning selles toodud info, analüüsid ja vaated on informatiivse eesmärgiga ning seega ei saa turuülevaadet käsitleda soovitusena investeerimisinstrumentide märkimiseks, omamiseks ega vahetamiseks, ega ka muudeks kindlustuse väärtuse arengut mõjutavateks tegudeks. Kindlustusvõtja peab enne kindlustuslepingu sõlmimist, selle muutmist või investeerimisobjektide valimist või vahetamist hoolikalt tutvuma kindlustuse ja investeerimisinstrumentide tingimustega.

Mandatum Life Insurance Baltic SE• Viru väljak 2, Tallinn • Telefon 681 2300 • info@mandatumlife.ee • www.mandatumlife.ee