



Maailma Osake

Sijoituskorin kuukausikatsaus joulukuun 2011

Nimi	Pvm	Arvo	Tuotto %				
			1kk	3kk	12kk	Vuonna 2011	Aloituspäivästä
Mandatum Life Maailma Osake	30.12.2011	129,92	2,28 %	2,04 %	-11,86 %	-11,86 %	29,92 %

Sijoitusstrategia

Mandatum Life Maailma Osake -sijoituskori tavoittelee osakemarkkinoiden tuottomahdollisuuksia ilman maantieteellisiä rajoituksia. Kasvun siirtyminen talousalueelta toiselle ei siten ole este sijoituskorin positiiviselle tuottokehitykselle. Kohdemaiden tuotot ja riskit pyritään yhdistämään eri maiden välisiä korrelaatioita hyödyntäen siten, että päästään koko sijoituskorin kannalta parhaaseen mahdolliseen tulokseen.

Sijoituskorin sijoitustoiminnan tavoitteena on saada sijoituskorin varoille tuotto, joka pitkällä aikavälillä ylittää osakemarkkinoiden keskimääräisen tuoton. Tämä tavoite pyritään saavuttamaan markkinoita pienemmällä volatiliiteetilla ja laajalla maantieteellisellä hajautuksella. Hyvää tuotto-riski-suhdetta tavoitellaan muuttamalla kohdemarkkinapainotuksia ja sijoitusastetta aktiivisesti Mandatum Lifen näkemyksen mukaisesti. Instrumenttivalinnassa kiinnitetään huomiota erityisesti kustannustehokkuuteen. Sijoituskoriin valittuihin sijoituskohteisiin liittyy tuottopotentialin ohella myös riskejä.

Salkunhoitajan katsaus

Levottomasta kuun sisäisestä liikehdinnästä huolimatta joulukuun tuotot maailman osakemarkkinoilla päätyivät keskimäärin suurin piirtein nollan tuntumaan (OMX Helsinki -4,0 %, Euro Stoxx 50 -0,6 %, S&P 500 +0,9 %, Nikkei +0,3 %, kehittyvät markkinat -1,3 %). Euroopan reunavaltioiden korkealla pysyneet pitkät korot (erityisesti Italian 10 vuoden korko 7,11 % (31.12.)) kertovat markkinoiden yhä heikosta luottamuksesta velkakriisin hoitoon samaan aikaan, kun Eurooppa näyttää väistämättä ajautuvan taantumaa. Talouskasvua syö erityisesti yksityisen sektorin velkavivun kutistuminen ja huoli periferiamaiden tämänvuotisten poikkeuksellisten suurten valtionlainahuutokauppojen onnistumisesta. Lisäksi markkinoilla on huoli Euroopan ongelmien leviämistä muille talousalueille, erityisesti USA:han ja Kiinaan. Myös USA:n lainatilanne on pitkällä aikavälillä kestämaton: viime elokuussa nostettu lainakatto noussee taas tänä vuonna tapetille. Yhdysvaltain dollari jatkoi vahvenemistään suhteessa euroon EUR/USD-kurssin pudotessa 1,34:stä alle 1,30:een käyden alimmillaan alle 1,29:ssä. Dollarin arvonkehityksellä on suora vaikutus 35 %:iin ML Maailma Osakkeen markkina-arvosta (31.12.). ML Maailma Osakkeen joulukuun tuotto oli +2,3 %.

Nostimme sijoituskorin osakepainon kuun loppupuolella taktisluonteisesti 44 %:iin. Näkemyksemme seuraaville kuukausille on kuitenkin tällä hetkellä pessimistisempi. Konsensusestimaatit näyttävät yhä monelta osin varsin optimistisilta suhteessa strategien top-down -ennusteisiin, joista monet povaavat sentään kolmen vuosineljänneksen mittaista taantumaa Eurooppaan. Q4-tuloksia ja yritysten vuoden 2012 ohjeistuksia aletaan saada pääasiassa helmikuussa, mutta yritysten näkyvyys on heikkoa ja uskomme yritysjohdon pitäytyvän konservatiivisina omissa arvioissaan. Lähi-idän kireä tilanne on pitänyt öljyn hinnan kalliina suhteessa talousnäkyymiin, ja tulevan vuoden talouskehitys voisi pahimmillaan saada oman tuhoisan lisämausteensa tarjontapuolen ongelmista raaka-aineissa.

Vakuutuksen tai kapitalisaatiosopimuksen myöntää
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö
Postiosoite PL 627, 00101 Helsinki

Rekisteröity kotipaikka ja osoite Bulevardi 56, 00120 Helsinki, Suomi
Y-tunnus 0641130-2. www.mandatumlife.fi

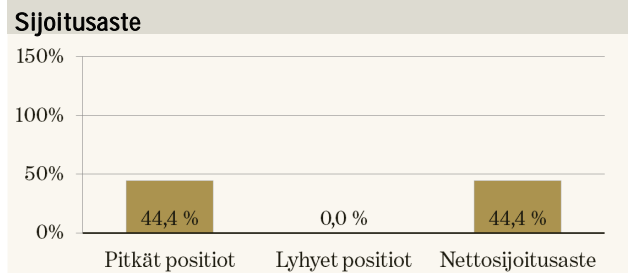
Sijoituskorin perustiedot

Nimi	Mandatum Life Maailma Osake
Aloituspäivä	19.1.2009
Salkunhoitaja	Mandatum Life
Sijoituskorin palkkiot	Hallinnointipalkkio 1,5 %

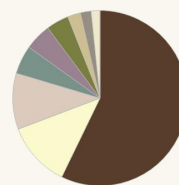
Osuuden arvo



Sijoituskorin sijoitusten jakauma



Allokaatio toimialoittain



57,2%	Muu
12,0%	Terveystieteet
10,4%	Energia
5,30%	Kulutustavarat ja -palvelut
4,90%	Päivittäistavarat
4,20%	Tietoliikennepalvelut
2,40%	Perusteollisuus
2,00%	Yhdyskuntapalvelut
1,60%	Informaatioteknologia

Suurimmat omistukset 30.12.2011

55,56 %	Käteinen / Lyhyt korko
8,15 %	Sp500 Emini Fut Mar12
7,77 %	Eurostoxx50 Mar12
2,77 %	Db X-Tr Msci Emerging Market
2,27 %	Pacific Drilling Us
2,04 %	Db X-Trackers Msci Japan Trn
2,03 %	Pfizer
2,02 %	Gerresheimer
1,85 %	AT&T
1,45 %	Swedish Match