

Investavimo mėnesinė apžvalga

2009 m. balandis

Regionas	BVP prognozės		Infliacijos prognozės		Obligacijų pelningumas (termino pabaigoje)		P/E	Akcijų pelningumas (EUR) %		Fiksuoto pajamingumo instrumentai (EUR) %	
	2009	2010	2009	2010	2 m.	10 m.	2009	2009 04	YTD	2009 04	YTD
JAV	-2.7	1.6	-0.8	0.6	0.9	3.2	15.9	9.6	2.1	0.0	5.5
Euro zona	-3.7	0.4	0.4	0.9	1.4	3.2	12.2	13.5	0.9	-0.5	-0.5
Japonija	-5.8	0.7	-0.8	-0.1	0.3	1.4	40.2	8.9	-4.8	-	-
Lotynų Amerika	-1.7	2.8	6.9	7.0	-	-	12.7	16.6	28.5	-	-
Azija	3.5	6.1	1.4	2.5	-	-	22.2	12.6	7.3	-	-
Rytų Europa	-3.7	2.0	9.5	8.8	-	-	10.3	21.7	-2.8	-	-
Rusija	-4.8	2.3	12.3	13.0	-	-	8.3	22.0	35.6	-	-
Valiutų kursų prognozė	Dabartinė*	1Q 09	2Q 09	3Q 09	4Q 09						
EUR/USD	1.34	1.31	1.33	1.34	1.35						

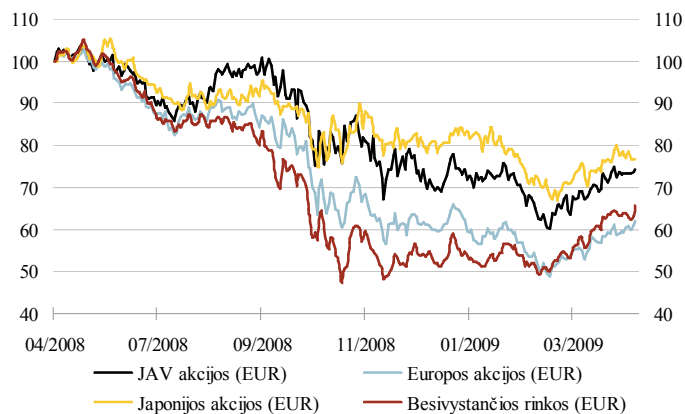
* Dabartinė - iki 2009 m. gegužės 7 d. pabaigos

Čia pateiktos prognozės yra Morgan Stanley, Merrill Lynch, Citigroup, JPMorgan, Deutsche Bank ir TVF prognozių aritmetinis vidurkis.

Trumpai apie rinkas

- Staigus ekonomikos augimo sumažėjimas pirmajame ketvirtyje
- Lėtas ekonomikos atsigavimas
- Kainų mažėjimas
- Besivystančios rinkos vis dar išgyvena gilią krizę
- Kinija – augimo oazė
- Akcijų kursas kyla antrą mėnesį iš eilės
- Pajamos – pagaliau šiek tiek realesnės prognozės

Pasaulinių akcijų rinkų dinamika



Šaltinis: Bloomberg

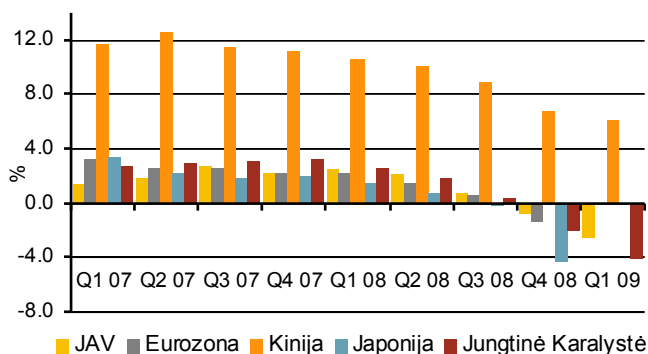
Ekonomika

Kaip rodo paskelbti ekonomikos augimo duomenys ir kiti veiklos rodikliai, per pirmąjį šių metų ketvirtį išsivysčiusių šalių ekonomika sparčiai mažėjo. Atrodo, kad toks didelis nuosmukis, kokį teko patirti, daugiau nebesikartos, kadangi naujausi ekonominiai duomenys ir toliau yra geresni nei prognozuota bei rodo, kad padėtis blogėja nebe taip greitai. Tačiau ekonomikos atsigavimas bus lėtas, kaip nurodyta JAV Federalinių rezervų bako pateiktoje FOMC ataskaitoje.

Staigus gamybos sumažėjimas pirmajame ketvirtyje

Nors Japonija ir Europa BVP duomenis paskelbs per ateinančias savaites, JAV ir JK jau pateikė savo išankstinius duomenis. Metiniai JAV ekonomikos augimo tempai pirmajame ketvirtyje sumažėjo 6.1%. Lyginant su pirmuoju praėjusių metų ketvirčiu, gamybos apimtys sumažėjo 2.6% (1 pav.). Pagrindinė tokio sumažėjimo priežastis buvo eksporto, privačių investicijų ir įmonių atsargų mažėjimas. Įmonės iš visų jėgų stengėsi prisitaikyti prie numatyto paklausos mažėjimo; geroji žinia yra tai, kad pradėjus atsigauti vartojimui, reikia didinti gamybą. Tam tikri atsigavimo požymiai jau pastebimi individualaus vartojimo srityje.

1 pav. Didžiųjų valstybių BVP dinamika, metinis augimas



Šaltinis: Bloomberg

JK ekonomikos nuosmukis taip pat buvo didesnis, nei prognozuota, kadangi šios šalies BVP mažėjimo tempai buvo sparčiausi per 30 metų. Per ketvirtį gamyba sumažėjo 1.9%, o per metus – 4.1%. Europoje taip pat sparčiai mažėja atsargos, eksportas ir investicijos, todėl ekonomikos apimčių sumažėjimas pirmajame ketvirtyje taip pat turėtų būti kur kas didesnis, nei prognozuota. Tačiau, nepaisant tokio didesnio, nei tikėtasi, nuosmukio, pirmajame ketvirtyje ekonomikos vystymosi ciklas turėtų pasiekti savo žemiausią tašką, kaip rodo pagerėję tyrimų duomenys.

Ekonomikos augimo tempai atsigauja, bet iš lėto

Kaip rodo rodikliai, padėtis Europos gamybos ir paslaugų sektoriuose buvo geresnė, nei tikėtasi. Balandžio mėnesio pramonės pirkimo vadybininkų indeksai (PMI) rodo ne tik naujų užsakymų komponento augimą, bet ir tolesnį atsargų mažėjimą JAV, Japonijoje, euro zonoje ir JK. Tam tikrų stabilizavimosi požymių atsiranda ir JAV nekilnojamojo turto bei darbo rinkoje.

Vis dėlto, nors ekonomika, atrodo, palengva atsigauja, ilgalaikis augimas bus lėtas. Dėl didelių gyventojų skolinimosi apimčių išsivysčiusiose šalyse įsiskolinimo ekonomikoje mažėjimo procesas gali tęstis ilgus metus. Didėjantis vyriausybės skolinimasis dėl išlaidų skatinimo priemonių ateityje mažins ekonominį aktyvumą. Gamintojų

Finansų rinkos

Kovas ir balandis buvo sėkmingi turtui, susijusiam su didesne rizika. Gerėjantys makroekonominiai rodikliai ir didesnės nei prognozuota įmonių pajamos prisidėjo prie pasitikėjimo rinkoje sustiprėjimo bei sumažino perdėtą baiminimąsi dėl kiaulių gripo ir susirūpinimą bankų testavimo nepalankiausiomis sąlygomis rezultatais.

Akcijų kursas kyla antrą mėnesį iš eilės

Balandžio mėnesį išsivysčiusiose rinkose JAV akcijos pakilo 9.4% ir gegužės pradžioje jų augimo tempai buvo nuliniai. Europos akcijos, kurios buvo smukusios, kovo mėnesį labai atsigavo ir balandį pakilo 13.5%, iki gegužės 6 d. padidėjusios beveik 5% per metus. Japonijos akcijos taip pat pademonstravo gerus rezultatus, kai balandžio mėnesį

pajėgumų išnaudojimo lygiai taip pat rodo, kad artimiausioje ateityje nereikės didinti verslo investicijų. Ekonomikos atsigavimo prognozės Europoje blogina būtinas, tačiau vis dar nevykstantis bankų restruktūrizavimas. Balandžio mėnesį buvo atliktas JAV bankų testavimas nepalankiausiomis sąlygomis, kurio rezultatai bus paskelbti šią savaitę. Bloomberg duomenimis, kai kuriems bankams reikės papildomo kapitalo.

Kainos mažėja

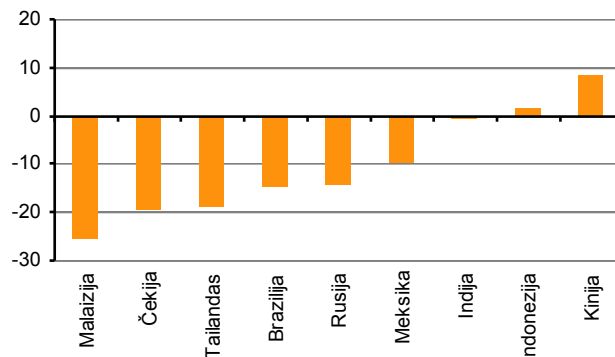
Kovo mėnesį infliacijos lygis JAV, JK ir kai kuriose kitose valstybėse, kurios pirmosios prisijungė prie euro zonos, buvo neigiamas ir kurį laiką gali toks išlikti. Japonijoje kainos mažėja miestuose; Tokijuje infliacija yra mažesnė už visos šalies indeksą. Išliikant bendrai kainų mažėjimo tendencijai ir netikėtai išaugus nedarbo lygiui iki 4.8%, darbo užmokestis nebeskatina kainų augimo.

Kadangi nuo 2007 m. pabaigos centriniai bankai smarkiai mažino palūkanų normas, jų mažinimo poveikis sumažėjo. JAV bazinė palūkanų norma išlieka žema, t.y. 0.25%. Europos centrinis bankas (ECB) palūkanų normą sumažino dar 0.25 iki 1% ir manoma, kad tai gali būti jau paskutinis sumažinimas.

Besivystančios rinkos vis dar išgyvena gilią krizę

Besivystančių rinkų ekonominė padėtis yra prastesnė. Beveik visuose regionuose toliau mažėjo pramonės gamyba (2 pav.), staiga sumažėjo eksporto apimtys ir, kaip rodo turimos duomenų sekos, beveik visose rinkose toliau mažėjo mažmeninė prekyba. Mažmeninės prekybos srityje labai sumažėjo vartotojų aktyvumas Rusijoje, kuris 2009 m. pirmajame ketvirtyje išaugo dviženkliai skaičiumi, o 2009 m. kovo mėnesį sumažėjo -4%. Tačiau Čekijoje mažmeninė prekyba smuko ir kovo mėnesį buvo beveik 8% mažesnė, nei prieš metus.

2 pav. Besivystančių rinkų pramonės gamyba (3 mėnesių vidutinis metinis augimas)



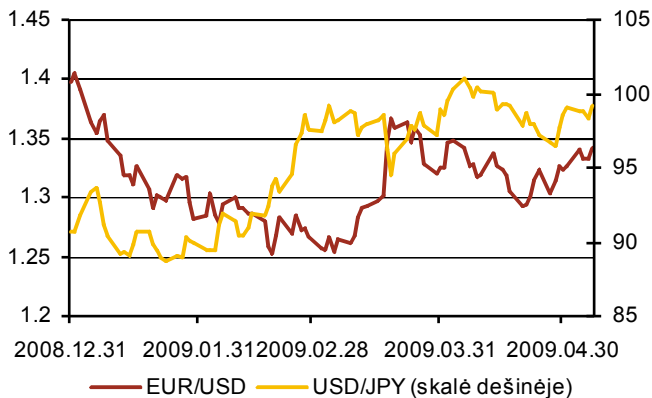
Šaltinis: Bloomberg

Kinija – augimo oazė

Kinija ir toliau išlieka ekonomikos augimo oazė tarp besivystančių rinkų. Vyriausybė ėmėsi priemonių, kurios padėjo sustabdyti spartų gamybos sektoriaus mažėjimą ir atgaivinti augimą. Kinijoje eksporto mažėjimo tempai sulėtėjo - kovo mėnesį eksportas sumažėjo 17%, tai yra kur kas mažiau, nei vasario mėnesį užregistruotas 25.7% sumažėjimas. Jeigu išsivysčiusiose šalyse privatus vartojimas stabilizuosis ilgam, galima pagrįstai tikėtis ir besivystančių šalių pramonės atsigavimo.

Nikkei 225 indeksas pakilo 8.9%, o TOPIX indeksas – 8.3%. Nuo metų pradžios TOPIX indeksas tebėra žemas – 1.4%, tačiau Nikkei jau viršijo pradinį lygį, kadangi mažėjantis jenos kursas (3 pav.) buvo palankus didžiosioms eksporto bendrovėms, sudarančioms beveik visą Nikkei 225 indeksą Azijos Ramiojo vandenyno valstybių (išskyrus Japoniją) akcijos pakilo 15.1% (skaičiuojant indekso valiuta).

3 pav. EUR/USD ir USD/JPY kursas nuo metų pradžios



Šaltinis: Bloomberg, 2009 05 07

Balandžio mėnesį besivystančių rinkų akcijos JAV doleriais demonstravo gerus rezultatus; jų kursas gerokai pakilo 16.7%, nes nebuvo jokių rizikos „apetito“ mažėjimo požymių. Labiausiai akcijų kursas pakilo Lotynų Amerikos regione (+17.5), toliau - Azijoje (+16.7%) ir EVRA (+15.8%). Iš Lotynų Amerikos valstybių geriausiai pasirodė Brazilija, kurioje pelningumas padidėjo 20%. Pirmaujanti šiuo atžvilgiu Azijos valstybė buvo Indonezija (+30.54%). EVRA regione pirmavo Turkija (+29.69%). Nuo jų nedaug atsiliko CRE-3 šalys. Vengrijos, Lenkijos ir Čekijos akcijų, kurios per praėjusius metus iki šios datos buvo labai atsilikusios, pelningumas buvo visai neblogas, atitinkamai 27.3, 26.3 ir 18.13%. Didelę dalį besivystančių rinkų pelno JAV doleriais balandžio mėnesį galima paaiškinti šių šalių valiutų kurso padidėjimu.

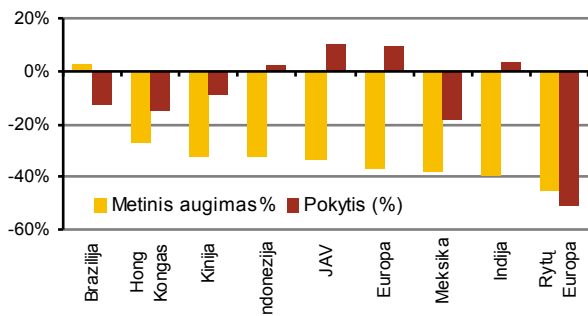
Vis dėlto baiminimasis dėl artėjančio bankų testavimo nepalankiausiomis sąlygomis šiek tiek stabdo sezono pelningumą, nors iki šiol jo poveikis buvo nedidelis. Testavimo nepalankiausiomis sąlygomis, kurio tikslas buvo nustatyti, ar bankai pajėgs atlaikyti didesnę nei prognozuota nuosmukį, rezultatai bus paskelbti šią savaitę. Balandžio mėnesį Federalinių rezervų banko pareigūnas pareiškė, kad JAV bankams reikės gerokai padidinti rezervinį kapitalą, kuris turi būti dar didesnis už nustatytą minimalaus kapitalo reikalavimą.

Po to, kai Meksikoje ir kituose regionuose buvo patvirtinti kiaulių gripo atvejai, kilo tam tikras susirūpinimas dėl to, kad rinkos augimas gali būti pristabdytas. Kadangi pandemijos atvejai už Meksikos ribų nebuvo tokie reikšmingi, kaip buvo manyta, rinkoms padarytas poveikis nebuvo labai didelis.

Pajamos – pagaliau šiek tiek realesnės prognozės

Šis pajamų sezonas yra geras ne tik dėl to, kad buvo paskelbti teigiami ekonominiai duomenys, bet ir dėl to, kad jis yra palankus rinkoms. Finansų sektoriaus pajamų lygiai buvo gana įspūdingi, o JAV ir Europos bendrovėms pirmą kartą nuo 2007 m. antrojo ketvirčio pavyko viršyti analitikų prognozes (4 pav.). Kita vertus, besivystančių rinkų analitikų prognozės buvo pernelyg optimistinės. Analizuotose besivystančiose rinkose įmonių pajamos buvo beveik 13% mažesnės, nei prognozuota. Beveik visose šalyse pajamos buvo daug mažesnės, nei praėjusiais metais. Didžiausių nuostolių patyrė Japonijos ir Taivano bei Rusijos bendrovės – šiose šalyse paskelbti pirmojo ketvirčio rezultatai buvo neigiami. Japonija ir Taivas patyrė nuostolių dėl savo didelės priklausomybės nuo eksporto, o Rusijos bendrovės – dėl to, kad ketvirčio pradžioje valiutos kursas buvo stiprus, o prekių kainos – žemos.

4 pav. 2009 m. pirmojo ketvirčio pajamų augimas ir netikėti pokyčiai pasirinktose šalyse



Šaltinis: Bloomberg

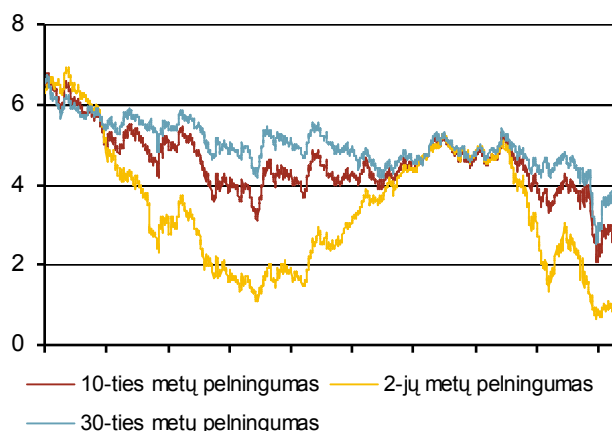
Nemažų nuostolių patyrė ir Rytų Europos bendrovės, kurioms labai didelį neigiamą poveikį turėjo kreditų sumažėjimas. Nors Kinijai irgi toli gražu nepavyko išvengti pajamų sumažėjimo, tačiau po Kinijos bendrovių paskelbtų prastų 2008 m. ketvirčio ketvirčio rezultatų, nes daugelis šių bendrovių nukentėjo nuo kreditų trūkumo ir labai sparčiai blogėjančių sąlygų, padėtis šioje šalyje labai pagerėjo. Kita vertus, Brazilijos bendrovės pademonstravo gerus rezultatus esant dabartinėms sąlygoms, uždirbdamos šiek tiek didesnius teigiamus pelnus, tačiau šalies naftos ir dujų bei pagrindinių medžiagų sektoriuje pajamos gerokai sumažėjo. Brazilijos bendrovės gana sėkmingai išgyvena nuosmukį dėl to, kad šios šalies ekonomika yra gana uždara ir beveik nepriklausoma nuo išorinio finansavimo.

Besivystančiose ir išsivysčiusiose šalyse pajamos mažėja nebe taip greitai, tačiau tam tikrų jų sumažėjimo tikimybė išlieka, kadangi atrodo, kad galimybės likusiai 2009 m. daliai ir 2010 metams yra prognozuojamos pernelyg optimistiškai. Tačiau pajamų mažėjimas turės mažesnę neigiamą poveikį rinkoms nei ankstesniuose pastarojo laikotarpio nuosmukio etapuose, nes pelnas mažesnis nebe taip sparčiai, o prognozės darosi realesnės.

Pastoviosios pajamos

Su rizika susijusio turto apimčių didėjimas ir pagerėję tyrimų rezultatai prisidėjo prie JAV ir Europos vyriausybinių obligacijų išpardavimo, kurio pelningumas kinta kainai priešinga kryptimi, t.y. kyla (5 pav.). Prognozuojama griežtesnė politika atspindi susirūpinimą dėl Federalinių rezervų banko balanso didinimo ir struktūros. Japonijos obligacijų pelningumas pašoko, nes tebesitęsiantį nuosmukį kompensuoja pasiūlos problemos, kylančios iš papildomų finansinių paskatų. Pablogėjus Japonijos ekonominei prognozei dar labiau buvo sumažinta prognozuojama trijų mėnesių Libor. Besivystančių rinkų pastoviosios pajamos taip pat buvo labai didelės dėl gerokai išaugusio obligacijų tvirta valiuta ir nacionaline valiuta pelningumo, t.y. atitinkamai 5.39 ir 5.15%.

5 pav. JAV vyriausybinių obligacijų pelningumas



Šaltinis: Bloomberg, 2009.05.07

Prognozės

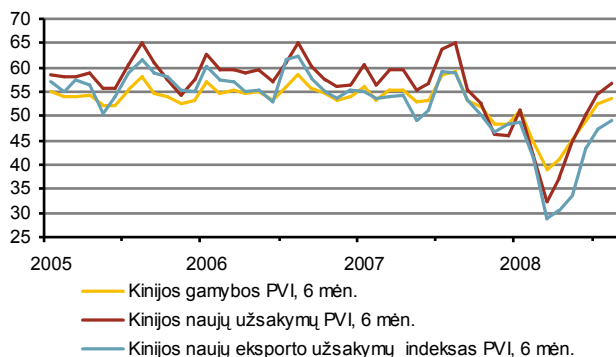
Iš toliau manoma, kad santykis tarp akcijų ir obligacijų išliks neutralus. Ekonominis ciklas pradeda judėti teigiama kryptimi, o tai naudinga akcijoms. Kita vertus, rinkų augimas kovo ir balandžio mėnesį duoda pagrindą prognozuoti tam tikrą akcijų kainų pokytį.

Akcijos: Pirmajame ketvirtyje pirmą kartą nuo nuosmukio rinkose pradžios padidėjo realiosios pajamos, viršydamos prognozuotas pajamas, ir tai turėjo labai didelį teigiamą poveikį akcijoms. Tačiau kai kuriems ateinantiems ketvirčiams vis dar galima prognozuoti pajamų mažėjimą dėl to, kad, ekonomikos augimas gali vykti lėtai, o finansų sektoriuje kurį laiką vyrauja tam tikra įtampa, susijusi su bankų testavimo nepalankiausiomis sąlygomis rezultatais. Nepaisant šios rizikos, ilgalaikės prognozės dėl akcijų yra palankios.

Kalbant apie išsivysčiusias rinkas, Japonijos akcijų prognozės yra gana pesimistinės. Manoma, kad Japonija patirs didžiausius nuostolius, lyginant su kitomis išsivysčiusiomis šalimis dėl jos didelės priklausomybės nuo eksporto ir labai įsiskolinusios ekonomikos. Kadangi JAV ir Europos rinkos buvo labai glaudžiai tarpusavyje susijusios ir vystosi labai panašiai, nėra jokios prasmės manyti, kad JAV akcijų pralengs Europos akcijas, nors Europos ekonomikos atžvilgiu mūsų prognozės vis dar yra labai atsargios. Labai išaugęs ilgalaikis obligacijų pelningumas (5 pav.) rodo, kad ilgainiui pinigų vertė didės.

Atrodo, kad atsiranda vis daugiau priešasčių pozityvioms besivystančių rinkų prognozėms. Azijos šalių (ypač Kinijos) vyriausybėms pavyko labai sėkmingai panaudoti ekonomikos skatinimo programas. Iš tikrųjų plačiai aptarinėjamas balandžio mėnesio Kinijos gamybos PVI rodė, kad gamybos apimtys auga jau antrą mėnesį iš eilės (6 pav.). Vis dėlto, ekonomikai, kuri yra taip smarkiai priklausoma nuo eksporto, bus labai sunku pereiti prie vidaus vartojimo.

6 pav. Kinijos gamybos PVI ir naujų užsakymų komponentas



Šaltinis: Bloomberg

Fondų apžvalga

Akcijų fondai

Balandžio mėnesį JAV vertybinių popierių biržos indeksas S&P500 padidėjo +9.4%.

Į vertę orientuoti (Value style) investiciniai fondai gerokai pralengė rinką, JPMF US Value fund mėnesį baigė +13.9%, o T.Rowe Price US Large Cap Value +14.8%. T.Rowe Price daugiau investuoja į informacines technologijas ir mažiau – į finansų sektorių (daugiausia į įvairias finansines įmones). JAV į atsargų didinimą orientuotas Pictet US Equity selection padidėjo +7.3%; šis fondas sumažino savo pozicijas į stabiliai augančius sektorius (sveikatos priežiūros), ir pradėjo daugiau investuoti į technologijas bei ciklinius vartojimo sektorius.

Europos akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx 600 Index balandį baigė +13.5%. Franklin Templeton Mutual European ir JPM Europe Strategic Value grąža atitinkamai padidėjo +8.9% ir +22.4%. Viena iš tokių Franklin Templeton fund rezultatų priešasčių buvo didesnė grynųjų pinigų pozicija (apie 16%) ir pasirinkimo sandorių naudojimas siekiant apsisaugoti nuo rinkos nuosmukio. JPM Europe Dynamic mėnesį baigė +0.7%.

Pasaulinės akcijų rinkos padėtį rodančio MSCI World Index pelningumas balandį padidėjo +10.9%, o mūsų dalis T.Rowe Price Global Equity fund indeksą pralengė +1.7%, prie to labai prisidėjo besivystančių rinkų investicijos, kurių grąža buvo daug didesnė nei išsivysčiusių rinkų, čia fondo lyginamasis svoris yra didesnis nei lyginamajame indekse, o Japonijoje ir JAV – mažesnis.

Rytų Europoje padėtis gali būti sudėtinga dėl finansavimo poreikio ir neaiškios Vakarų Europos pozicijos dėl pagalbos kitoms mažiau turtingoms regiono valstybėms, tačiau, mūsų nuomone, prognozės ir šiuo atveju šiek tiek pagerėjo, nes finansavimo problemos galėjo būti pernelyg išpūstos. Rusijos atžvilgiu ir toliau laikomasi neutralios pozicijos, nes, mūsų nuomone, ši valstybė turi kur kas geresnes galimybes kovoti su ekonominiu nuosmukiu esant dabartiniam naftos kainų lygiams.

Fiksuotų pajamų instrumentai: Prognozuojant ekonomikos atsigavimą ir didesnį investuotojų rizikos „apetitą“, investicinės klasės ir didelio pelningumo skola gali sukurti tam tikrą papildomą vertę investuotojams. Kadangi vertinimai yra patrauklūs, mes ir toliau prognozuojame teigiamas kredito investicijas. Įmonės, kurioms suteikti reitingai yra tokie patys, kaip vyriausybės, gauna kur kas didesnį prekybos pelną. Pelnas iš vyriausybinių obligacijų yra labai menkas, todėl čia įžvelgti vertę yra daug sunkiau. Pagrindinė kredito investicijų rizika yra susijusi su tolesniais pokyčiais finansų sektoriuje, nes bankų kurtas sudaro beveik pusę viso turto klasės.

Valiutos: Ilgiuoju laikotarpiu EUR/USD kursas gali nežymiai sumažėti, po truputį kylant dolerio vertei, nes JAV, anksčiau nei euro zonoje, atsiranda ilgalaikio ekonomikos atsigavimo požymių. Tačiau per ateinančius kelis mėnesius USD kursas gali išlikti žemas, kol sumažės dolerių trūkumo problemos. Didėjant rizikos „apetitui“, vis dažniau nuo USD pereinama prie kitų valiutų. Mažesni svyravimai, didėjantys akcijų rinkų pelnai ir pelningumas JAV dar labiau sumažina USD/JPY kursą (3 pav.). Tačiau pasaulio palūkanų normoms vis labiau artėjant prie Japonijoje vyraujančių palūkanų normų ir tvirta išorinė Japonijos pozicija rodo, kad pelnas JAV doleriais, lyginant su jena, vargu ar padidės.

Balandžio mėnesį besivystančių rinkų rodikliai buvo labai geri, MSCI EM indekso grąža padidėjo +16.3%. Viena iš mūsų didžiausių EM investicijų T.Rowe Price EM equity fund mėnesį baigė +19.5%, tuo pat metu šis fondas ir toliau renkasi sektorius, kurie veikia vidaus paklausos pagrindu, bei su infrastruktūra susijusias bendroves dėl didelių vyriausybės skiriamų ekonomikos stimuliavimo paketų. Kalbant konkrečiau, Azijos akcijų rinka balandį baigė +12.4%, vertinant pagal MSCI AC Asia Pacific Index. Franklin Templeton Asian Growth fund grąža padidėjo +18.5%, beveik trečdalis portfelio fondas investuoja į Tailandą ir dėl kitose šalyse atsiradusių patrauklesnių galimybių sumažino savo pozicijas Kinijoje bei Pietų Korėjoje.

Į labiau išsivysčiusias rinkas (ypač Japoniją, EM komponentas apie 15%) orientuoto JPM Pacific equity fund grąža siekė +11.9%. Apskritai Japonijos akcijų rinkos indeksas Nikkei 225 balandį padidėjo +8.9%, o Franklin Templeton Japan fondas šiek tiek atsiliko; jo grąža buvo +8.2%.

Balandžio mėnesį Rusijos vertybinių popierių biržos indeksas MSCI Russia pakilo +21.8%, o į mažas įmones orientuoto Swedbank Russian equity fund fondo grąža išaugo +27.5%. East Capital Russia balandį baigė +26.4%; šis fondas padidino savo rizikos pozicijas energijos bendrovėse.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) vertybinių popierių biržos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged balandį baigė +21.7%, o Swedbank Eastern Europe +0.4% papildomą grąžą, tuo tarpu East Capital Balkan grąža sumažėjo -1.3%.

Žaliavos

JPM Global Natural Resources balandžio mėnesį davė +14.9% grąžą, lyginant su kitais panašiais fondais, JPM mažiau investuoja į energetiką ir šiuo metu pirmumą teikia įmonėms, susijusioms su auksu ir brangiaisiais metalais. Julius Baer Commodity fund fondo grąža balandį buvo +0.6%, o Rogers International commodity indeksas +1.7%, šis fondas žemės ūkio sektoriuje sumažino investicijas į galvijus ir padidino į grūdus.

Obligacijų fondai

Europos obligacijų rinkų balandžio mėnesio rodikliai buvo teigiami, JPM Maggie indeksas mėnesį baigė +0.9%. T.Rowe Price Euro Corporate Bond fund grąža balandžio mėnesį siekė +5.0%; šis

fondas ir toliau nedaug investuoja į vyriausybines ir Europos aukšto pelningumo obligacijas.

Balandžio mėnesį į JAV obligacijas orientuoto GAM US Dollar Special bonds fondo grąža buvo +12.3%, šis fondas turi apie 15% grynujų pinigų rezervą, kuriuo pasinaudos kaip rezervu, kad galėtų pasinaudoti naujoms galimybėms.

Balandžio mėnesį besivystančių rinkų obligacijų Julius Baer Emerging Bond Fund fondo, investuojančio į tvirtos valiutos obligacijas, grąža buvo +5.4 grąža, o BlueBay EM local currency bond fund +7.3%; šis fondas daug investuoja į pinigų rinką ir mažai – į palūkanų normas bei turi didelę grynujų pinigų poziciją (apie 30%). Į Centrinę ir Rytų Europą orientuotas Swedbank Eastern Europe Bond fund fondas balandžio mėnesį davė +8.4%, o Julius Baer Absolute Return Bond fund fondas + 2.1% grąžą.