

Investavimo mėnesinė apžvalga

2009 m. gegužė

Regionas	BVP prognozės		Infliacijos prognozės		Obligacijų pelningumas (termino pabaigoje)		Akcijų pelningumas (EUR) %			Fiksuoto pajamingumo instrumentai (EUR) %	
	2009	2010	2009	2010	2 m.	10 m.	2009	2009 05	YTD	2009 05	YTD
JAV	-2.8	1.8	-1.2	0.6	0.9	3.6	15.8	-1.5	0.6	-6.3	-1.1
Euro zona	-4.2	1.0	0.2	1.0	1.4	3.5	13.1	4.0	5.0	-0.5	-0.5
Japonija	-6.2	2.4	-1.4	-0.8	0.3	1.5	42.3	3.7	-1.3	-	-
Lotynų Amerika	-2.3	3.2	6.3	5.8	-	-	13.7	12.6	44.8	-	-
Azija	3.0	6.2	1.1	2.3	-	-	18.0	5.0	12.6	-	-
Rytų Europa	-3.4	1.7	3.0	2.0	-	-	11.8	6.9	3.8	-	-
Rusija	-5.5	3.4	11.9	10.0	-	-	10.1	22.0	65.5	-	-
Valiutų kursų prognozė	Dabartinė*	2Q 09	3Q 09	4Q 09							
EUR/USD	1.42	1.43	1.45	1.47							

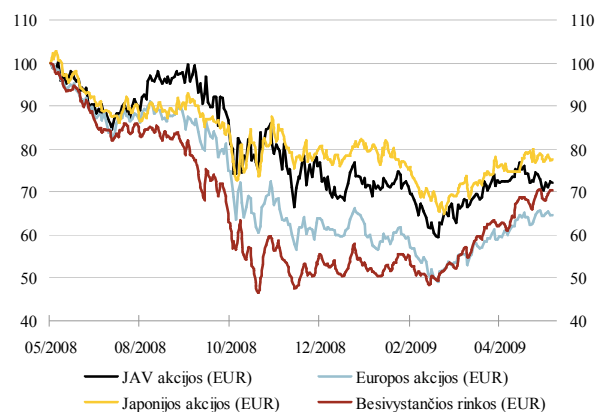
* Dabartinė - iki 2009 m. birželio 3 d. pabaigos

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

Trumpai apie rinkas

- Žemi atsargų lygiai ir augimo bazė leidžia tikėtis geresnių BVP rodiklių
- Vartojimo išlaidos nežymiai stabilizuojasi
- Ilgalaikės defliacijos tikimybė mažėja
- Ekonominė padėtis JAV tebėra geresnė nei kitose išsivysčiusiose šalyse
- Besivystančios šalys gali išbristi iš krizės anksčiau nei buvo tikėtasi
- Akcijų rinkos auga jau trečią mėnesį iš eilės
- General Motors kreipėsi dėl apsaugos nuo bankroto
- Besivystančios šalys ir vėl priekyje

Pasaulinių akcijų rinkų dinamika



Šaltinis: Bloomberg

Ekonomika

Per pastaruosius kelis mėnesius pagerėjo rinkos dalyvių nuotaikos tiek dėl ekonominės prognozės, tiek dėl akcijų rinkų ateities. Nuo kovo vidurio akcijų kursai kilo dėl didėjančio pelno ir ekonomikos stabilizavimosi požymių. Nors rodikliai gerėja iš lėto, o kai kurie net nuvylė, investuotojai, juos vertindami, tikėjo, kad yra požymių, rodančių, jog ekonomika pasiekė dugną.

Žemi atsargų lygiai ir augimo bazė leidžia tikėtis geresnių BVP rodiklių

Atrodo, kad dabar pagrįstai būtų galima manyti, jog didžiausia žala ekonomikai jau padaryta ir pagrindinis jos sumažėjimas buvo užregistruotas per 2008 m. paskutinįjį ketvirtį ir šių metų pirmąjį ketvirtį. Įmonės sugebėjo sėkmingai prisitaikyti prie mažėjančios paklausos, apribodamos gamybą ir sumažindamos atsargų lygius. Dabar laukiama, kad prasidės atsargų atstatymas, kuris paskatins bent jau trumpalaikį ekonomikos pakilimą. Mes vis dar manome, kad ekonomikos atsigavimas vyks lėtai dėl prognozuojamo riboto vartojimo.

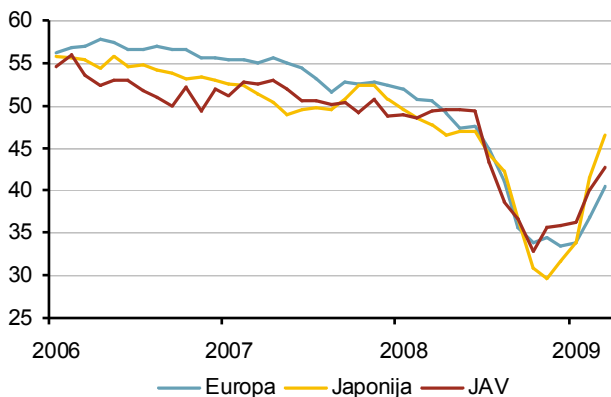
Viltį, kad bendrovėse atsargų mažinimo ciklas gali artėti prie pabaigos, stiprina gamybos sektoriaus stabilizavimosi požymiai. Pramonės gamyba mažėja lėčiau, o gamybos rodikliai kyla ne tik JAV, bet ir Europoje bei Azijoje (1 pav.). Žemi pasaulinės prekybos lygiai rodo, kad atsirado eksporto augimo galimybių, nes pagerėjo finansavimo sąlygos ir didėja paklausa Azijoje. Pasaulinės prekybos veikla buvo silpna, nes po Lehman Brothers bankroto sumažėjo prekybos finansavimas. Bet koks eksporto veiklos pagerėjimas turėtų padaryti teigiamą poveikį augimui.

Ekonomikos augimo rodikliai taip pat turėtų pagerėti dėl bazės poveikio – skaičiuojant augimo tempą dabartinis produkcijos lygis bus prilygintas žemesniam BVP lygiui. Jis vis dar turi neigiamą poveikį metiniam augimui antrajame ketvirtyje, tačiau vėliau bazės poveikis jau darosi veiksmingesnis.

Vartojimo išlaidos nežymiai stabilizuojasi

Vartojimo išlaidos JAV ateityje gali stabilizuotis dėl stiprėjančio pasitikėjimo ir skatinimo programų. JAV vyriausybės finansinio skatinimo poveikis turėtų būti veiksmingesnis antrajame ir trečiajame ketvirtyje. Tačiau tikimasi, kad ateityje toliau didės vartotojų taupymo apimtys, sulėtindamos privataus vartojimo augimo tempus.

1. pav. Išsivysčiusių šalių gamybos PVI



Šaltinis: Bloomberg

Kita grėsmė vartojimo išlaidoms yra susijusi su kylančia naftos kaina. Žaliavinės naftos kaina išaugo beveik 60% nuo žemiausio lygio, užregistruoto vasario mėnesį. Naftos kainos mažėjimas buvo svarbus pagalbinis veiksnys, padėjęs vartotojams išlaikyti perkamąją galią kylant nedarbo lygiui. Nedarbo lygis toliau didėja daugelyje šalių visame pasaulyje. JAV prognozuojamas bedarbių skaičiaus padidėjimas dėl atleidimų automobilių sektoriuje, be to, bedarbių skaičiaus didėjimą rodo ir toliau didėjantis asmenų, kurie kreipiasi dėl bedarbio pašalpos, skaičius. Vis dėlto nežymiai mažėjantis asmenų, kurie pirmą kartą kreipiasi dėl bedarbio pašalpos, skaičius rodo, kad iš darbo atleidžiama mažiau žmonių, nei anksčiau.

Ilgalaikės defliacijos tikimybė mažėja

Mes prognozuojame, kad ilgalaikė defliacija jau nebebus rimta susirūpinimą keliančia problema. Didesnė infliacija prognozuojama JAV, o kylanti naftos kaina gali paskatinti kainų augimą visame pasaulyje. Kadangi, mūsų nuomone, lėtas ekonomikos augimas užsitęs ilgiau, mes taip pat prognozuojame, kad kainos kils irgi nežymiai. Vis dėlto didesnio kainų augimo galima tikėtis apie 2013 – 2014 metus. Artimiausioje ateityje vis dar išlieka neigiamos infliacijos galimybė. JAV bazinė infliacija (be maisto ir energijos kainų) buvo aukštesnė dėl tabako mokesčių padidėjimo (2 pav.), o išnykus šiam poveikiui, gali susilpnėti. Europoje taip pat nėra veiksmų, dėl kurių galėtų didėti bazinė infliacija. Japonijoje visos šalies VKI yra aukštesnis, bet Tokijo regione kainos pastebimai krenta.

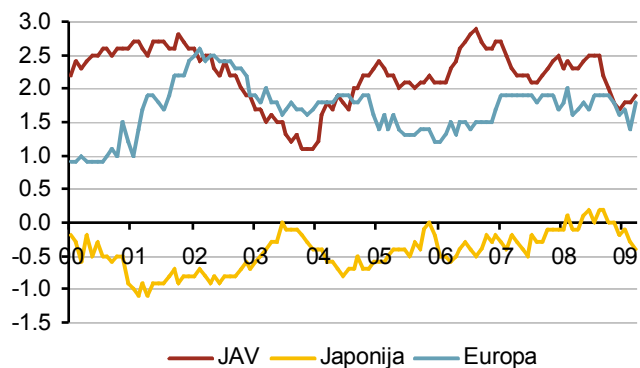
Ekonominė padėtis JAV tebėra geresnė nei kitose išsivysčiusiose šalyse

Tikėtina, kad JAV ekonomika dugną gali pasiekti šių metų antroje pusėje. JAV sėkmingai mažino bankinio sektoriaus problemas dėl testavimo nepalankiausiomis sąlygomis, o ekonomikos pagrindai rodo, kad padėtis gerėja. Euro zona vis dar neranda nuoseklaus sprendimo, kaip išgelbėti visą bankų sektorių. Be to, prekyba euro zonoje taip pat gali būti silpna, kadangi pagrindiniai prekybos partneriai yra Europoje, kur paklausos augimas nenumatomas. Japonijos ekonominė padėtis turėtų išlikti įtempta dėl didelės šalies priklausomybės nuo eksporto. Japonijos eksportą daugiausia sudaro gamybos priemonių sektoriaus ir automobilių pramonės produkcija, kurios paklausa didės lėtai.

Besivystančios šalys gali išbristi iš krizės anksčiau nei buvo tikėtasi

Besivystančioms šalims taip pat bus naudinga gerėjanti ekonominė padėtis išsivysčiusiose šalyse. Atrodo, kad besivystančios šalys gali įveikti krizę greičiau, nei iš pradžių manyta.

2 pav. VKI, išskyrus maistą ir energiją, augimas per metus



Šaltinis: Bloomberg

Kinijoje prasidėjo masinis vartojimo skatinimas. Indijos ekonomika pirmajame ketvirtyje išaugo 5.8% - tai daugiau nei prognozuota, nes mažėjančios palūkanų normos ir finansinė parama skatino augimą. Stiprėjanti paklausa taip pat turėtų būti naudinga pagrindinių prekių eksportuotojams. Viena iš labiausiai nuo šios krizės nukentėjusių šalių yra Meksika, kurios BVP pirmajame ketvirtyje sumažėjo 8.2%, lyginant su tuo pačiu laikotarpiu prieš metus. Tačiau jos ekonominės prognozės kitiems metams yra geresnės, nes ekonomistai tikisi gana stipraus verslo atsivavimo.

Rytų Europos šalims taip pat bus naudingas atsargų atstatymas Europoje. Einamosios sąskaitos deficito dinamika šiame regione rodo, kad vidinis prisitaikymas jau baigėsi. Smarkiai nuvertėjus regioninėms valiutoms, sustiprėjo Centrinės ir Rytų Europos šalių konkurencingumas, kuris, atsigavus paklausai Europoje, gali prisidėti prie šio regiono pramonės atsivavimo.

Finansų rinkos

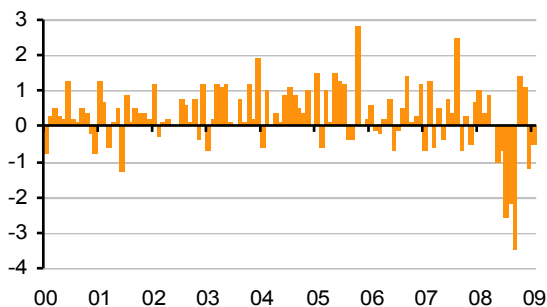
Gegužės mėnesį akcijų kursas toliau kilo, nepaisant nuomonės, kad, lyginant su praėjusiais laikotarpiais, gegužės mėnuo rinkoms buvo silpnas ir kad rinkos sparčiai auga jau nuo kovo mėnesio vidurio. Pagrindinė varomoji jėga, skatinanti akcijų kurso kilimą jau trečią mėnesį iš eilės, gerina pasaulinę ekonominę prognozę.

Akcijų rinkos auga jau trečią mėnesį iš eilės

JAV akcijų kursas pakilo 5.3%, nes buvo paskelbti duomenys, rodantys, kad recesija mažėja, o bankų testavimo nepalankiausiomis sąlygomis rezultatai sustiprino investuotojų pasitikėjimą. Susirūpinimą kėlė duomenys, rodantys, kad kyla nedarbo lygis. Todėl prastesni balandžio mėnesio mažmeninės prekybos duomenys (3 pav.) padėjo gauti didesnę pelną mėnesio viduryje. Pasitikėjimas JAV akcijomis taip pat sumažėjo, išaugus susirūpinimui, kad JAV suverenios skolos reitingai gali būti sumažinti didėjant vyriausybės skolai. Obligacijų pelningumas išaugo po to, kai obligacijų rinkose gerokai padidėjo pardavimų apimtys. Dėl to vėl pašoko hipotekos palūkanų normos. JAV dolerio kursas euro atžvilgiu krito 7%.

Vis dėlto po Lehman Brothers žlugimo, svyravimams sumažėjus iki žemiausio lygio (4 pav.), akcijų rinkoms pavyko išlaikyti prieaugį. Europos akcijų kursas pakilo 4%, tačiau rinkose vyravo tam tikras susirūpinimas, kurį sukėlė kai kurie neigiami JAV ir Europos duomenys (Vokietijoje BVP per ketvirtį sumažėjo 3.8%). JK susirūpinimas dėl mažėjančio valstybės skolos patikimumo tapo realybe, kai kredito reitingų agentūra Standard & Poor's JK kredito pajėgumo įvertinimą iš „stabilus“ pakeitė į „neigiamą“. JK grynąji valstybės skola gali viršyti 100% BVP. Tačiau ekonominiai duomenys rodo, kad spartus nuosmukis JK ir euro zonoje taip pat artėja prie pabaigos.

3 pav. Mažmeniniai pardavimai, išskyrus automobilius, 6 mėn., pokytis %per mėnesį



Šaltinis: Bloomberg, 2009 6 3

Japonijos akcijos pakilo 7.2%, nepaisant jos brangimo dolerio atžvilgiu 3.3%. Japonijos pirmojo ketvirčio BVP buvo labai mažas, nes smarkiai sumažėjo eksportas (-15.2% per metus). Labai sparčiai vykstantis atsargų mažėjimas ir naujai stebėtinai geri rodikliai rodo, kad blogiausia jau praityje. Vis dėlto stiprėjanti jena kelia susirūpinimą į eksportą orientuotai ekonomikai.

General Motors kreipėsi dėl apsaugos nuo bankroto

Birželio 1 d. General Motors kreipėsi dėl apsaugos nuo bankroto pagal 11 skyrių. Kadangi rinkos dalyviai to jau tikėjosi, jų reakcija nebuvo labai stipri. Tikimasi, kad teismo prižiūrimo proceso metu GM per 60-90 dienų turėtų restruktūrizuoti kompaniją, parduodama mažesnio produktyvumo įmonės ir iš stipresnių bendrovių sukurdama naują GM. Iš pradžių didžioji naujos GM dalis priklausys JAV izdo departamentui ir Kanados vyriausybei.

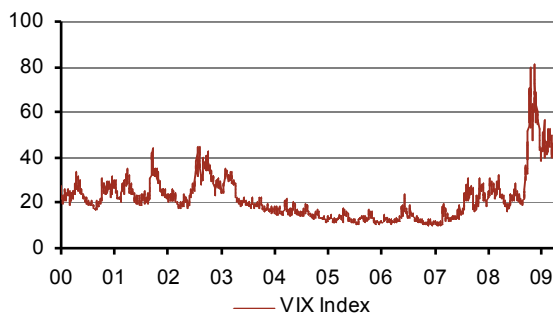
Restruktūrizavimas vyks etapais, uždarant papildomas gamyklas ir toliau mažinant darbuotojų skaičių JAV. Jokie GM skyriai, esantys už JAV ribų, nebuvo įtraukti į JAV teismams pateiktus prašymus arba teismų prižiūrimus procesus. Korporacija be pertraukų veikia Europoje, Lotynų Amerikoje, Afrikoje, Vidurio Rytuose bei Azijos-Ramiojo vandenyno regione. Didžiausia restruktūrizavimo grėsmė yra tolesnis bedarbystės augimas JAV. Tačiau šiuo metu dar neaišku, koks bus galutinis atleistų darbuotojų skaičius bendrovei tęsiant veiklą ir kokį poveikį darbuotojų atleidimas padarys vartojimo išlaidoms.

Besivystančios šalys ir vėl priekyje

Besivystančios šalys ir vėl pralenkė kitas rinkas pagal MSCI indeksą, kuris išaugo 16.7%. Azijos rinkų rodikliai taip pat buvo puikūs dėl gerėjančios padėties Kinijos gamybos sektoriuje ir Indijos akcijų kurso kilimo po to, kai valdančioji Kongreso partija užsitikrino pergalę visuotiniuose šalies rinkimuose. Azijos akcijų (išskyrus Japoniją) kursas per mėnesį pakilo 15.6%, o Indijos ir Kinijos – atitinkamai 15.4 ir 7.6%. Tarp pirmaujančių regionų buvo Lotynų Amerika ir Rusija, kurias palankiai paveikė tikėjimas, kad žaliavų kainos dar labiau pakils po paklausos Kinijoje ir JAV atsivavimo atitinkamai 20.4 ir 30.4%. Kinijai suformavus rezervus, staiga pašoko žaliavinės naftos ir pramoninių metalų kainos. Gegužės mėnesį žaliavinės naftos pakilo 26.3%.

Jau trečią mėnesį iš eilės sėkmingai augo ir Rytų Europos akcijų rinka. Graža siekė 6.7% po to, kai atsirado recesijos sumažėjimo požymių Vakarų Europoje, kuri yra pagrindinė šio regiono prekybos partnerė. Čekijos rinkos augo veikiamos palūkanų normos sumažinimo, tačiau nepaisant to, šalies ekonomika pirmą kartą per dešimtmetį vis vien sumažėjo 3.4% per metus. Lenkijoje TVF patvirtino 20.6 milijardų USD kredito liniją, kuri turėtų padėti ekonomikai išgyventi pasaulinį nuosmukį.

4 pav. CBOE SPX svyravimų indeksas



Šaltinis: Bloomberg

Prognozės

Pastaruoju metu atsiranda vis daugiau požymių, leidžiančių tikėtis, kad pasaulinė ekonomika iš tikrųjų pagaliau pasieks dugną, o akcijų rinkų stagnacija, atrodo, jau liko praeityje. Todėl mūsų prognozės dėl akcijų dabar pozityvesnės ir, mūsų nuomone, ateityje šiai turto klasei bus teikiamas pirmumas fiksuotų palūkanų atžvilgiu. Šią nuomonę patvirtina ne tik gerėjantis veiklos ciklas, bet ir realesnės pajamų prognozės. Įmonės taip pat patikslino savo pelno prognozes. Nors, lyginant su labai žemais kovo mėnesio lygiais, akcijų rinkos gerokai išaugo, vertinimų rodikliai tebėra patrauklūs (5 pav.), o akcijų augimo potencialas - viliojantis. Nors padėtis rinkose po spartaus augimo gali pablogėti, atrodo, kad kainų korekcijos bei įėjimo į rinką momentą nuspėti gali būti labai sudėtinga.

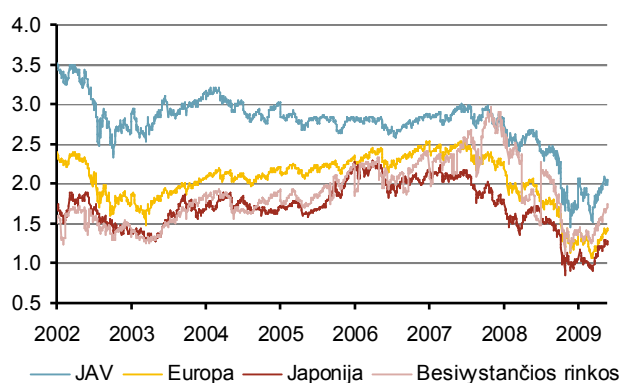
Akcijos

Kalbant apie turto paskirstymą, mes pirmenybę teikiame besivystančioms rinkoms, nes, mūsų nuomone, veiklos ciklas gerėja ir čia. Mes išliekame neutralūs išsivysčiusių rinkų atžvilgiu daugiausia dėl neigiamų Japonijos prognozių. Mūsų nuomone, Japonija nukentės labiausiai tarp išsivysčiusių šalių, kadangi jos eksportą sudaro sektoriai, labiausiai nukentėję nuo šios ekonominės recesijos. Kitas susirūpinimą keliantis aspektas yra akcijų vertinimai – smarkiai kritus Japonijos bendrovių pajamoms, labai išaugo kainų ir pajamų santykis. Tarp išsivysčiusių rinkų pirmumą mes teikiame ne JAV, o Europos rinkoms dėl kur kas palankesnių vertinimų ir didesnio likvidumo.

Mūsų prognozės besivystančioms rinkoms išlieka teigiamos, nes gerėjantis veiklos ciklas turėtų būti labai naudingas besivystančių šalių ekonomikai. Atsiranda vis daugiau įrodymų, kad šiame cikle didžioji dalis besivystančių rinkų lenkia išsivysčiusias šalis. Besivystančių rinkų pajamų prognozės labai pagerėjo.

Dėl didėjančio ekonominio aktyvumo ir mažėjančios pasiūlos ilgalaikės prognozės žaliavų kainoms išlieka palankios, bet šiai turto klasei mes prognozuojame trumpalaikės kliūtis. Energetikos sektoriuje perteklinė pasiūla tebekelia susirūpinimą, kadangi dėl šios priežasties per artimiausius mėnesius gali būti perpildytos rinkos, o sandėliavimo pajėgumai sumažės. Pramoninių metalų sektoriuje gali tęstis pastariesiems mėnesiams būdingas spartus augimas dėl strateginio atsargų kaupimo Kinijoje. Tačiau Kinija pareiškė nebe norinti toliau pirkti už dabartinę kainą.

5 pav. Akcijų rinkų vertinimai pagal kainas ir buhalterinės vertės santykį (P/B)



Šaltinis: Bloomberg, 2009 4 7

Su kai kuriomis išimtimis (Baltijos valstybės), manome, Rytų Europa iki šiol sugebėjo pakankamai neblogai atlaikyti recesiją. Nors šio regiono bankų galimybės išgyventi patiriant didelius nuostolius dėl išduotų paskolų, vis dar abejotinos, mūsų nuomone, gerėjantis veiklos ciklas Europoje padės bankams kompensuoti nuostolius pajamomis, gautomis iš kitų veiklų.

Kadangi mūsų prognozės šiam regionui nėra visiškai teigiamos, ateityje mes numatome tam tikros rizikos didėjimą šiame regione. Kadangi per paskutinius ketvirčius Europos ekonomika išgyveno spartaus atsargų likvidavimo laikotarpį, trumpalaikis atsargų atkūrimo paskatintas augimas taip pat galėtų paskatinti ekonominę veiklą Centrinėje ir Rytų Europoje. Stipriai nuvertėjus regioninėms valiutoms, padidėjo regioninių bendrovių konkurencingumas, kuris gali paskatinti eksporto paklausos augimą, kai atsigaus pagrindiniai prekybos partneriai Europoje. Šio regiono akcijų vertinimai taip pat yra patrauklūs.

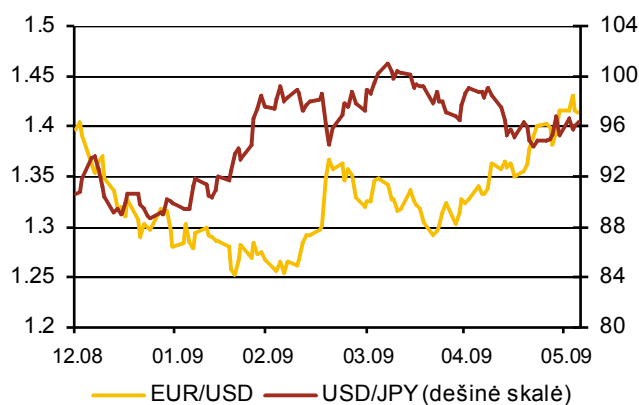
Obligacijos

Kadangi fiksuotų palūkanų turto klasėje mūsų lyginamasis svoris yra nedidelis, mes vis dar matome kai kuriuos teigiamus veiksnius, susijusius su investicinės klasės įmonių obligacijomis. Mūsų nuomone vertinimai yra patrauklūs daugelio įmonių skolos vertybiniuose popieriuose. Tačiau trumpuoju laikotarpiu didėja tikimybė, kad įmonių išpareigojimų nevykdymas ir atsigavimo tempai nustebins neigiamai. Tai kelia susirūpinimą dėl šios turto klasės. Spekuliacinio (aukšto) pelningumo obligacijos susiduria su panašiomis kliūtimis, o automobilių sektoriaus bendrovių bankrotai taip pat gali sumažinti pasitikėjimą šia turto klase. Kadangi besivystančių rinkų šalys per šiuos metus įrodė, kad gali gauti finansavimą iš tarptautinių kapitalo rinkų, besivystančių rinkų skolą mes laikome įdomia investicija didėjančio rizikos „apetito“ sąlygomis.

Valiutos

Euro ir JAV dolerio kurso prognozės yra įvairios. JAV dolerio vertė euro atžvilgiu gali kristi toliau, nes dėl JAV palūkanų normų gali atsirasti prekybinių sandorių, kuriuos sudarantys investuotojai skolinasi iš JAV dolerius ir parduoda valiutą, kad galėtų investuoti į kitus regionus. Kita vertus, JAV ekonomikos pagrindai yra stipresni nei Europos, vadinasi, ateityje valiuta stiprės, ypač atsižvelgiant į pastarąjį jos nuvertėjimą. Panašu, kad artimiausiu metu JAV dolerio kursas dar išliks žemas, tačiau ilgainiui gali šiek tiek atsigauti.

6 pav. EUR/USD ir USD/JPY kursas nuo ... pradžios



Šaltinis: Bloomberg

Akcijų fondai

Gegužės mėnesį JAV akcijų rinkos indeksas S&P500 pakilo +5.3%. Skirtingai nei praėjusį mėnesį, į vertę orientuoti investiciniai fondai atsiliko nuo visos rinkos, JPMF US Value fund mėnesį baigė +1.4%, o T. Rowe Price US Large Cap Value +3.4%. T. Rowe Price turi lyginamąjį svorį didesnę informacinių technologijų sektoriuje ir mažesnę – finansų sektoriuje. Pictet US Equity selection, orientuoto į augimo akcijas, grąža siekė +3.7%, šis fondas didino savo riziką orientuodamasis į ekonomikos atsigavimą bei rinkdamasis technologijų ir vartojimo prekių bei paslaugų sektorius.

Europos akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx 600 Index gegužę pakilo +4.0%. Mūsų portfeliuose daugiausiai investuota į Franklin Templeton Mutual European ir JPM Europe Strategic Value fondus. Jų investicijų grąža atitinkamai siekė +3.4 ir +5.4%. Franklin Templeton mažesnę grąžą galima paaiškinti didesne grynųjų pinigų pozicija (sumažėjo iki 15%) ir pozicija apsisaugojimo nuo kainų kritimo kontraktuose. JPM Europe Dynamic Mega Cap fondas sugebėjo viršyti indeksą +1.7%, daugiausia investuodamas į vartojimo sektorių.

Pasaulinis akcijų rinkų indeksas MSCI World index gegužės mėnesį pakilo +8.6%, mūsų pasirinktas T. Rowe Price Global Equity fund indeksą pralenkė +0.3%; prie tokio rezultato daugiausia prisidėjo investicijos iš besivystančių rinkų, kuriose šis fondas turi didesnę lyginamąjį svorį, pirmumą teikdamas IT ir telekomunikacijų sektoriams.

Besivystančios rinkos gegužės mėnesį sparčiai augo, MSCI EM indeksas pakilo +16.7%. Viena iš mūsų didžiausių besivystančių rinkų investicijų – T. Rowe Price EM equity fund - mėnesį baigė +19.2%. Šis fondas ir toliau pirmumą teikia sektoriams, kurie remiasi vidaus paklausa, tokiems kaip finansų, vartojimo prekių bei paslaugų ir pagrindinių produktų (vartojimas – taktinis investavimo sprendimas besivystančiose rinkose) sektoriai, o taip pat infrastruktūrai, nes jai skiriami dideli finansinio skatinimo paketai. Azijos akcijų rinka gegužę baigė +12.2%, remiantis MSCI AC Asia Pacific indeksu. Franklin Templeton Asian Growth fondo grąža siekė +16.2%. Šio fondo rodikliai yra ypač geri ir labai atitolę nuo lyginamojo indekso; beveik trečdalis fondo portfelio yra Tailande; pirmumą šis fondas teikia vartotojų ir energetikos sektoriams.

JPM Pacific akcijų fondo, kuris investuoja į Ramiojo vandenyno regioną, grąža siekė +12.2% ir atitiko lyginamąjį indeksą. Japonijos akcijų rinkos Nikkei 225 indeksas gegužės mėnesį baigė +7.9%, o mūsų investicinis Franklin Templeton Japan fund atsiliko ir jo grąža siekė +6.6%.

Rusijos akcijų rinkos indeksas MSCI Russia gegužę baigė +22%, o Swedbank Russian equity fund +20.7%. Reikia paminėti, kad šio fondo valdymą perėmė Robur. East Capital Russia fondas mėnesį baigė +20.4%, daugiausia investuodamas į energetikos bendroves.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged gegužę baigė +6.9%, o Swedbank Eastern Europe uždirbo +0.4% didesnę pelną; šis fondas orientuojasi į finansų sektorių ir padidino savo grynųjų pinigų poziciją; East Capital Balkan fondo grąža gegužės mėnesį išaugo tik +7.1%.

Žaliavos

JPM Global Natural Resources fondas gegužę baigė +16.2%; lyginant su kitais panašiais fondais JPM kur kas mažiau investuoja į energetiką ir šiuo metu dažniau renkasi bendroves, kurių veikla susijusi su auksu ir tauriaisiais metalais. Julius Baer Commodity fondas gegužę baigė +12.4%, laikydamasis konservatyvesnės pozicijos ir tikėdamasis didelės korekcijos birželio-liepos mėn., o turto klasės lyginamasis Rogers International commodity index indeksas mėnesį baigė +16.7%.

Obligacijų fondai

Europos obligacijų rinkų pelnas gegužės mėnesį buvo neigiamas; JPM Maggie indeksas mėnesio pabaigoje krito -0.5%. T. Rowe Price Euro Corporate Bond fondo grąža gegužės mėnesį siekė +4.9%; šis fondas nedideles sumas investuoja į vyriausybės obligacijas ir Europos aukšto pelningumo obligacijas, daugiausia rinkdamasis finansų bendroves ir vengdamas cikliškų sektorių.

Besivystančių rinkų obligacijų pelnas buvo teigiamas, Julius Baer Emerging Bond fondas, daug investuojantis į obligacijas tvirta valiuta, gegužės mėnesį uždirbo +4.2; pastaruoju metu šis fondas padidino savo grynųjų pinigų poziciją, o BlueBay EM local currency bond fondo pelnas siekė +7.2%. Šis fondas turi daugiau prisiėmęs vietinės valiutos pozicijų, tačiau turi mažesnę – palūkanų normos riziką. Fondą sudaro didelė grynųjų pinigų pozicija (apie 27%).

Centrinėje ir Rytų Europoje veikiančio Swedbank Eastern Europe Bond fondo kaina gegužės mėnesį sumažėjo -0.8%, o Julius Baer Absolute Return Bond fondo – padidėjo +0.5%.