

Investavimo mėnesinė apžvalga

2009 m. birželis

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 06	YTD	2009 06	YTD
JAV	-2.7	1.8	-0.6	0.9	1.0	3.5	15.2	0.5	1.1	0.3	-0.8
Euro zona	-4.3	1.1	0.2	1.0	1.1	3.2	12.6	-1.1	3.8	-0.5	-0.5
Japonija	-6.1	1.8	-1.3	-0.8	0.2	1.3	42.6	3.3	1.9	-	-
Lotynų Amerika	-2.3	2.9	6.1	5.9	-	-	13.4	-1.8	42.2	-	-
Azija	3.4	6.4	1.5	2.5	-	-	24.1	1.6	14.4	-	-
Rytų Europa	-3.9	2.0	3.0	2.0	-	-	11.3	0.8	4.7	-	-
Rusija	-6.8	3.1	11.9	10.0	-	-	8.1	-13.9	42.5	-	-
Valiutų kursų prognozė	Dabartinė*	3Q 09	4Q 09	1Q 10	2Q 10						
EUR/USD	1.40	1.37	1.35	1.33	1.32						

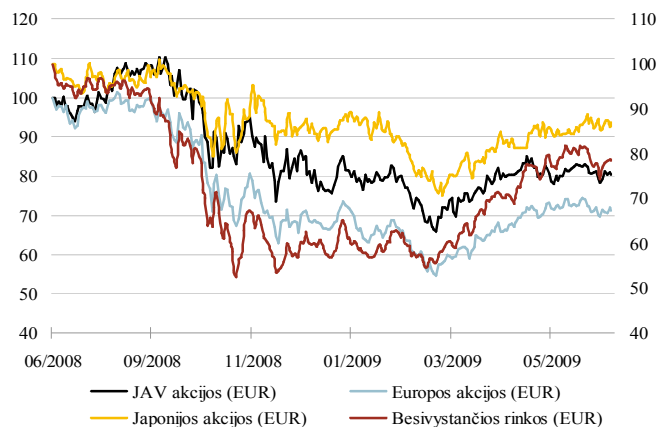
* Dabartinė - iki 2009 m. liepos 3 d. pabaigos

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

Trumpai apie rinkas

- Gamyba pradeda atsigauti, o vartojimas stabilizuojasi
- Infliacijos baimė kelia pavojų JAV ekonomikos atsigavimui
- Pagrindiniai centriniai bankai laukia
- Besivystančių šalių ekonomika tuoj pradės kilti iš dugno
- Tiesioginis susirūpinimas Latvijos finansine padėtimi atslūgo
- Investuotojai atsargiai vertino akcijas, kurių kursas anksčiau sparčiai kilo
- Rusijos akcijų populiarumas sumažėjo labiausiai
- Sumažėjus rizikai, obligacijos klestėjo
- Iki šių metų pabaigos mes manome, kad akcijos pralenks obligacijas

Pasaulinių akcijų rinkų dinamika



Šaltinis: Bloomberg

Pasaulinė ekonomika toliau demonstruoja atsigavimo požymius, nepaisant to, kad kai kurių išsivysčiusių šalių ekonomika dar mažėja, o besivystančiose šalyse – auga labai lėtai. Mes manome, kad didžiausio atsigavimo reikėtų tikėtis gamybos sektoriuje, nes išsivysčiusiose šalyse atsargų lygiai yra labai žemi ir visame pasaulyje kyla gamybos indeksai. Vartotojų išlaidos taip pat stabilizavosi dėka finansinio skatinimo programų, tačiau ateityje jų dar laukia tam tikros kliūtys. Lėtas atsigavimo tempas turėtų stabdyti kainų augimą, tačiau gerėjantis likvidumas ir prognozuojamas atsigavimas taip pat rodo, kad defliacijos grėsmė nedidelė.

Gamyba pradeda atsigauti, o vartojimas stabilizuojasi

Mes tikrai manome, kad gamybos atsigavimo labiausiai galima tikėtis artimiausioje ateityje, nes atsargų lygiai išlieka labai žemi, be to neseniai jie buvo dar labiau sumažinti. Sprendžiant pagal rodiklius padėtis gamybos sektoriuje gerėja, nes PVI indeksai toliau kyla, nors didžiosiose valstybėse jie dar signalizuoja gamybos apimčių mažėjimą.

Vartojimas turėtų išlikti stabilus, tačiau tam tikros kliūtys jam išlieka ir kitais metais gali tapti dar intensyvesnės, kai vartotojams nebebus taikomos jokios skatinimo programos. Bedarbystė toliau didėja. Nemaloniai nustebino naujaisi darbo netekusių žmonių skaičiai JAV. Vis dėlto šie skaičiai yra mažesni, nei pirmajame šių metų ketvirtyje. Gegužės mėnesį dėl skatinimo programos ir bedarbystės pašalpų individualios pajamos JAV padidėjo. Tuo pat metu santaupos pasiekė aukščiausią lygį per 15 metų, tai rodo, kad pajamų dalis, išleidžiama vartojimui, jau nebėra tokia, kaip anksčiau, nes vartotojai stengiasi grąžinti paskolas ir sukaupti didesnes pinigų sumas (1 pav.).

Kita kliūtis yra susijusi su didėjančiomis išlaidomis dėl išaugusių mokesčių ir dujų bei automobilių kuro kainų. Mūsų nuomone, nėra jokių esminių priežasčių, dėl kurių žaliavų kainos turėtų toliau sparčiai kilti, nes jų augimą labiausiai skatino spekuliacinė prekyba ir atsargų formavimas, tačiau reali paklausa turėtų atsigauti iš lėto. Mokesčių našta ir palūkanų normos gali augti dėl didesnio vyriausybės biudžeto deficito. Vyriausybės ateityje gali tekti didinti mokesčius arba išleisti skolas priemones išlaidoms finansuoti.

Infliacijos baimė kelia pavojų JAV ekonomikos atsigavimui

Baimindamiesi, kad didėjantis pinigų kiekis ekonomikoje padidins infliaciją. Rinkos dalyviai jau tikisi, kad Federalinių rezervų bankas padidins palūkanų normas šiais metais.

Vis dėlto birželio pabaigoje atskleidamas išėjimo iš krizės strategijas Federalinių rezervų bankas informavo, kad jie stengiasi išvengti pernelyg greito palūkanų normų padidinimo ir stengsis kuo ilgiau išlaikyti nedideles palūkanų normas.

Lėtas atsigavimas ir mažėjantis vartojimas taip pat verčia mus manyti, kad baiminimasis dėl infliacijos buvo perdėtas. Labai svarbu, ko tikisi rinkos dalyviai, nes dėl to kinta palūkanų normos. Padidėjus palūkanoms sunkėja ir finansavimosi sąlygos (2 pav.). Naujaisi duomenys, rodantys lėtą atsigavimą, sumažino infliacijos baimę, tačiau, siekiant kontroliuoti šiuos lūkesčius, labai svarbi ir iš centrinių bankų gaunama informacija apie jų galimybę kontroliuoti susidariusią padėtį.

Pagrindiniai centriniai bankai laukia

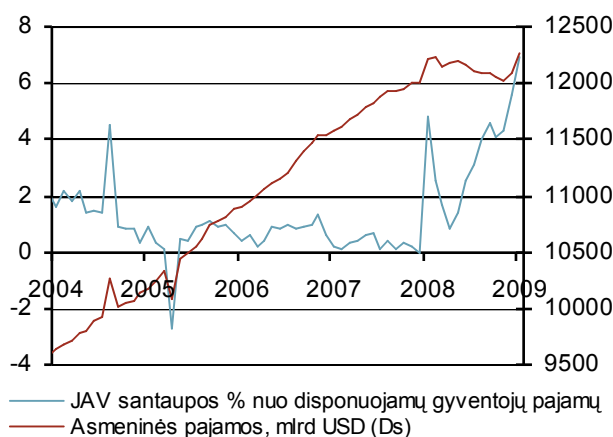
JAV, euro zonos ir JK palūkanų normos buvo stabilios. JAV ir JK vyriausybės pirkto turtą iš rinkų likvidumui padidinti, nes finansavimas per bankus neduoda rezultatų. Europos centrinis bankas pageidauja, kad likvidumas į ekonomiką ateitų per bankus ir labai nenori pradėti tokių turto pirkimo programų. Vis dėlto Europos įmonės beveik negauna jokių paskolų. Paskutiniame posėdyje ECB paliko palūkanų normas 1% lygyje, teigdamas, kad ekonomika iki metų pabaigos bus silpna, tačiau ekonominė padėtis blogės nebe taip sparčiai, kaip pirmajame ketvirtyje, labai žema arba neigiama infliacija bus trumpalaikė, o kainos stabilizuosis per vidutinės trukmės laikotarpį. Nors teigiamas JAV ekonomikos ketvirčio augimas turėtų būti pasiektas jau šiek tiek vėliau šiais metais, euro zonoje jo galima tikėtis ne anksčiau kaip 2010 m.

Besivystančių šalių ekonomika tuoj pradės kilti iš dugno

Beveik visi pastarųjų mėnesių rodikliai, pradedant eksporto ir pramonės gamybos skaičiais ir baigiant mažmenine prekyba visose besivystančiose rinkose atrodo liudijo vieną ir tą patį: ekonomika toliau stabilizuojasi. Šio pagerėjimo priežasčių yra daug. Viena iš svarbiausių priežasčių yra ta, kad lengviau gauti prekybos kreditus, kurių trūkumas stabdė tarptautinę prekybą po Lehman Brothers žlugimo.

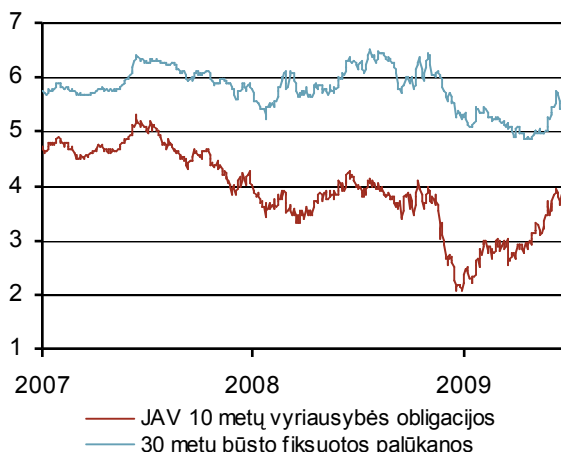
Tam tikrą vaidmenį suvaidino ir įvairios mokesstinės bei piniginės lengvatos – Brazilija skatina automobilių pirkimą, Kinijoje masiškai mažinami mokesčiai, siekiant skatinti vidaus vartojimą ir stiprinti infrastruktūrą. Be to, Kinija per vyriausybės kontroliuojamą bankų sistemą užtvindė vidaus rinką pigiu likvidumu.

1. pav. JAV taupymas ir asmeninės pajamos



Šaltinis: Bloomberg

2 pav. JAV būsto paskolų ir obligacijų palūkanos reaguoja į infliacijos grėsmę



Šaltinis: Bloomberg

Dar neaišku, kiek ilgai tęsis šis pagerėjimas, tačiau mažmeninės prekybos stabilizavimasis išsivysčiusiose šalyse ir sustiprėjusios finansų rinkos tikrai duoda šio tokio pagrindo optimizmui. Plačiai stebimi EBPO sudėtiniai skolinimo rodikliai taip pat liudija, kad besivystančių rinkų ekonomika tuoj pasiekė dugną (žr. 3 pav.). Verta paminėti, kad tam tikras atsigavimo perspektyvas galima įžvelgti ir EBPO rodikliuose CRE-3 šalims, Vengrijai, Lenkijai ir Čekijai.

Tiesioginis susirūpinimas Latvijos finansine padėtimi atslūgo

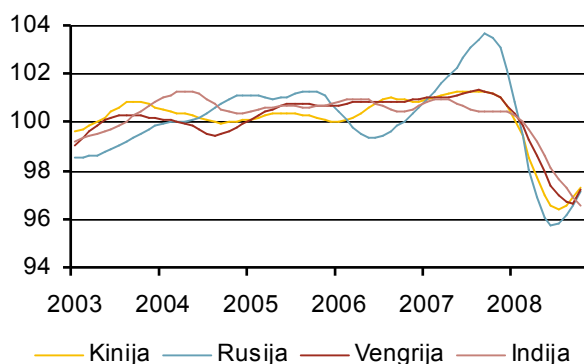
Latvija buvo pasaulinės žiniasklaidos ir investuotojų dėmesio centre, kaip šalis, kuriai gresia bankrotas, jeigu TVF ir ES neišmokėtų kitos finansinės paramos dalies. Pagal paskolos sutarties sąlygas Latvija šiais metais turėjo išlaikyti 5% BVP biudžeto deficitą. Tačiau šiuo metu šalies deficitas sudaro 9% BVP. Kad išvengtų finansinio bankroto, Latvijos vyriausybė sutiko biudžetą sumažinti 500 milijonų latų, o tai reiškia pensijų sumažinimą 10%, mažesnius atlyginimus ir kt. Parlamentas neužilgo pritarė tokiam sprendimui. TVF ir Europos Komisija pareiškė, kad biudžeto drausmė pagerėjo ir po kelias savaites trukusių svarstymų galiausiai išmokėjo kitą 1.3 mlrd. EUR finansinės paramos dalį. Po to pastebimai sumažėjo Latvijos tarpbankinės palūkanų normos, nuo tokių lygių, kai vienos nakties paskolų palūkanų normos latais siekė 20%, nes spekuliantai stengėsi skolintis latais, kad pasipelnytų iš galimos jo devalvacijos.

Nors prieš pradėdama gerėti ekonominė situacija Latvijoje ir kitose Baltijos šalyse, gali pablogėti dar labiau, atrodo, kad tunelio gale matosi šokia tokia šviesa. Dvi savo deficitu liūdnei pagarsėjusios šalys – Estija ir Latvija – sugebėjo pasiekti einamosios sąskaitos perviršį, o tai rodo, kad pagrindinių pokyčių procesas jau praeityje. Mažmeninė prekyba ir pramonės gamyba taip pat pradėjo kilti iš dugno.

Finansų rinkos

Finansų rinkoms birželis atnešė įvairių pokyčių. Japonijos ir Rytų Europos akcijų rodikliai buvo geri, o Rusijos akcijų kursas smarkiai krito. Obligacijų rinkoms, įskaitant vyriausybės ir bendrovių obligacijas, mėnuo buvo šiek tiek geresnis.

3 pav. EBPO pagrindiniai rodikliai rodo atsigavimą



Šaltinis: Bloomberg, 2009 6 3

Investuotojai atsargiai vertino akcijas, kurių kursas anksčiau sparčiai kilo

Pagrindinių išsivysčiusių šalių rinkos sunkiai yrėsi į priekį po beveik tris pastaruosius mėnesius, pradedant nuo kovo, trukusio smarkaus augimo, parodydamos, kad ekonomikos atsigavimas dar nėra labai aiškus ir neįvyks taip greitai, kaip rinkos dalyviams leido tikėtis kai kurie duomenys ir paskutinis pajamų sezonas. JAV akcijų kursas nesikeitė, o Europos akcijų – krito 1.14%. EUR kursas USD atžvilgiu per mėnesį sumažėjo 0.9%. Japonijos akcijos priešingai smarkiai pakilo 4.6% – tai jau ketvirtas mėnuo iš eilės, kai jų kursas kyla. Po labai silpnų pirmojo ketvirčio Japonijos duomenys pradėjo smarkiai gerėti, rodydami, kad recesija mažėja. Pramonės gamybos ir į užsienį siunčiamos produkcijos apimtys išaugo, pradėjo mažėti įmonių bankrotų skaičius ir, sumažinus išlaidas, prognozuojamas didesnis pelnas. Japonijos jenos kursas USD atžvilgiu sumažėjo 1.1%. Ramiojo vandenyno regione, išskyrus Japoniją, užregistruotas nežymus 0.6% augimas.

Platus besivystančių rinkų indeksas sumažėjo 1.5% (USD), tačiau praėjusio mėnesio rezultatai buvo labai skirtingi. Viena vertus, ypač smarkiai šoktelėjo Kinijos akcijų kursas, įskaitant žemyninį Šanchajaus indeksą ir MSCI China indeksą, kurie atitinkamai padidėjo 12.4 ir 3.56%.

Kita vertus, Rusijos akcijos per mėnesį krito 9.3% (pagal RTS). Dabar Kinijos akcijų rinkos duoda pagrindo didėjančiam susirūpinimui dėl to, kad vertinimai darosi vis labiau skirtingi, skatinami perteklinio vidaus likvidumo. Rusijos rinkoje ir toliau vyrauja gana patrauklios kainos, lyginant su kitais prekių eksportuotojais, tokiais kaip Brazilija, tačiau didėjantis vyriausybės kišimasis į ekonomiką ir augantys bankinio sektoriaus nuostoliai šiek tiek sumažino Rusijos akcijų populiarumą.

Rusijos akcijų populiarumas sumažėjo labiausiai

Rusijos akcijos iš tikrųjų pademonstravo įspūdingą augimą, pralenkdamos MSCI Emerging Markets indeksą šiais metais. Lyginant su sausio pabaigoje užregistruotais žemiausiais lygiais birželio 2 d. Rusijos akcijų kursas pasiekė savo aukščiausią tašką, padidėdamas 132%. Todėl tam tikras atsitraukimas yra visai natūralus dalykas. Be to, Rusijos akcijų populiarumas susilpnėjo ir dėl tam tikrų lemiamų veiksnių. Vienas pagrindinių tokių veiksnių yra didėjančio vyriausybės kišimosi į ekonomiką galimybė, kadangi Putinas palietė silpnąją investuotojų vietą, išreikšdamas susirūpinimą dėl perteklinio pelno mažmeninės prekybos sektoriuje. Prisiminimai apie Mechel dar neišblėso. Be to, reikia spręsti ir didėjančių bankinio sektoriaus nuostolių problemą. Taip pat šiek tiek sustojo naftos kainų augimas, ir Brent žaliavinės naftos sutartyse numatyta kaina yra tik šiek tiek didesnė už 66 USD/bbl, tai yra sumažėjo, lyginant su mėnesio viduryje buvusiu net 73.5 USD kaina.

4 pav. Latvijos tarpbankinė rinka aprimo



Šaltinis: Bloomberg

Pagal Moody's ir Standard & Poors įvertinimus Rusijos bankinio sektoriaus paskolų nuostoliai 2009 m. sieks 40 mlrd. USD. Siekdama išsaugoti bankų kapitalo pakankamumą vyriausybė tikriausiai skirs šviežio kapitalo injekcijas didesniems ir sisteminių požiūriu svarbesniems bankams. Skirtingai nuo JAV testavimo nepalankiausiomis sąlygomis programos, Rusijos vyriausybė planuoja turėti savo atstovus bankų valdybose, kuriuos ji padeda rekapitalizuoti. Akcininkams žinoma tai būtų iš dalies naudinga, nes reguliavimo reikalavimų vykdymas padėtų jiems išgyventi krizę neprarandant per daug didelės jiems priklausančio akcinio kapitalo dalies. VTB ir Sberbank akcijų kursas atitinkamai sumažėjo 22.6 ir 13.9%. Gera žinia yra tai, kad EBPO skolinimo rodikliai Rusijai pagerėjo, rodydami, kad iš tikrųjų galima tikėtis šalies ekonomikos atsigavimo (taip pat žr. kitą dalį).

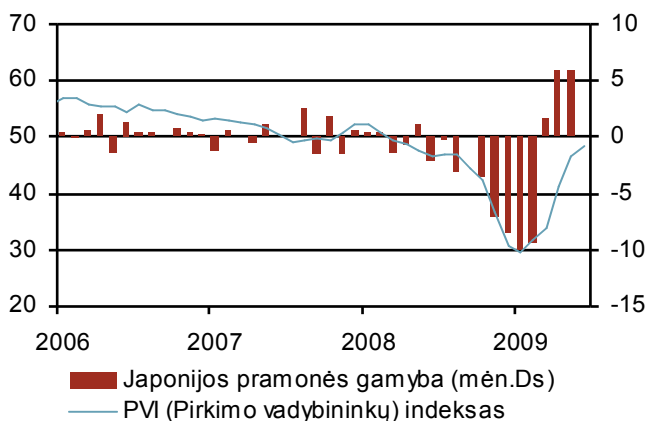
Sumažėjus rizikai, obligacijos klestėjo

Obligacijos mėnesį baigė su pozityviais rezultatais. Vyriausybės obligacijų pelningumas (judantis priešinga kryptimi nei kainos) iki birželio pradžios pašoko po to, kai buvo paskelbti teigiami JAV užimtumo atskaitos rodikliai, tačiau ir toliau išliekantis vis dar silpnos ekonomikos požymiai skatino toliau prognozuoti žemas palūkanų normas, ir dėl to sumažėjo pelningumas ir vėl pakilo kainos. Spekuliacinės klasės didelio pelningumo ir besivystančių rinkų obligacijų rezultatai buvo puikūs.

Prognozės

Mūsų prognozės dėl akcijų išlieka palankios, kadangi, mūsų nuomone, pagrindiniai patvirtinantys veiksniai, kuriuos stebėjome praėjusį mėnesį, dar egzistuoja, ir manome, kad per tris-šešis mėnesius mūsų viltys gali materializuotis. Praėjusį mėnesį pagrindinės priežastys, kurios buvo teigiamos, gerino veiklos ciklą, leido realiau prognozuoti pajamas ir platesniu mastu akcijų rinkų pelnus. Kalbant apie veiklos ciklo prognozes, pagrindinės varomosios jėgos lieka tos pačios. Atsargų mažinimo ciklas iš tikrųjų artėja prie pabaigos, ir net jei prognozės dėl didelio atsargų papildymo nepasiteisins, pagrindinis didelį gamybinės veiklos šuolį paskatinsiantis veiksnys bus padidėjusios gamybos apimtys. Euro zonoje, o taip pat ir JAV atsiranda vartojimo atsigavimo požymių. Vartojimo išlaidas JAV šiais metais gali didinti vyriausybės finansinė parama, kuri toliau teikiama 2009 m. trečiajame ketvirtyje mokesčių grąžinimo ir kitų priemonių forma. Grynųjų pajamų sezono svarba taip pat didėja ir gali teigiamai nustebinti, jeigu bankai sugebės dirbti pelningai.

5 pav. Japonijos pramonės bei gamybos aktyvumo atsigavimas



Šaltinis: Bloomberg, 2009 4 7

Akcijos

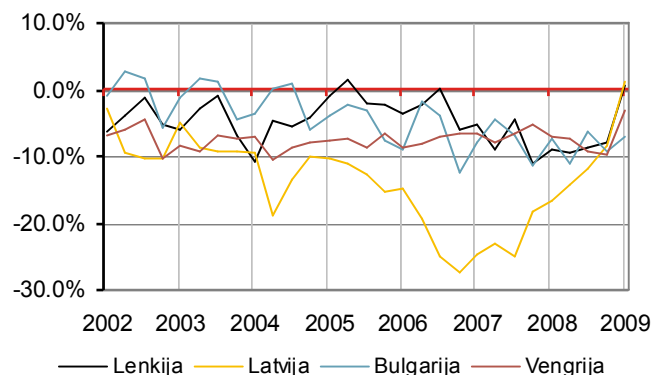
Praėjusį mėnesį augimo tempai besivystančiose rinkose šiek tiek sulėtėjo ir dabar jų prognozės, lyginant su išsivysčiusiomis rinkomis, yra neutralios. Mūsų pesimizmas Ramiojo vandenyno regiono atžvilgiu sumažėjo, nes šis regionas atsigauna sparčiau už kitas išsivysčiusias šalis, kaip liudija neseniai gerokai šoktelėjusi pramonės gamyba Japonijoje ir gerėjantis gamybinio sektoriaus veiklos indeksas PVI (5 pav). Mes manome, kad Europos akcijos pralinks JAV akcijas vertės ir prognozuojamų pajamų augimo prasme.

Besivystančiose rinkose, mūsų nuomone, vertingesnės bus Centrinės ir Rytų Europos (CRE) akcijos. Mes manome, jog galima tikėtis, kad CRE akcijų kursas per ateinančius mėnesius augs, nes vertinimai yra palankūs; sąlygos kainoms kilti yra tinkamos. Išskyrus Baltijos šalis, pagrindinės CRE regiono šalys recesijos laikotarpiu laikosi visai neblogai. Čia sparčiai vyksta išoriniai ir vidiniai pokyčiai, ir daugelyje didelio deficito šalių einamųjų sąskaitų padėtis yra gera (6 pav.) arba bent jau deficitas gerokai sumažėjo. CRE bankiniam sektoriui teigiamą poveikį turėtų padaryti Vakarų Europos bankinio sektoriaus stabilizavimasis ir teigiamas pelnas, kuro galima tikėtis iš artėjančio sezono.

Obligacijos

Šiuo metu dėl palankių vertinimų ir pozityvių veiklos ciklo prognozių bei nuotaikų mes pirmumą teikiame ne obligacijoms, o akcijoms. Vyriausybės obligacijų pelningumai gerokai sumažėjo, nes investuotojai iš dalies sumažino riziką, o dėl atnaujintų didelių investicijų į rizikingą turtą obligacijos gali grįžti prie anksčiau buvusių žemų lygių. Mūsų ilgalaikės kredito investicijų prognozės išlieka teigiamos, nes vertinimai vis dar yra palankūs. Šiandien bendrovės, kurioms suteikti tokie patys reitingai, kaip vyriausybėms, obligacijos duoda daug didesnius pelningumus. Per pastarąsias savaites šiek tiek padidėjęs kreditavimas vėl sumažėjo. Labiau spekuliacinio didelio pelningumo turto klasę susiduria su panašiomis kliūtimis, kaip investicinė fiksuotų palūkanų klasė. Per praėjusius metus iki šios datos išipareigojimų nevykdymo atvejai atitiko arba net pralenkė prognozes, o skolų susigrąžinimo lygis per praėjusius metus iki šios datos buvo labai žemas – JAV apie 10%. Vis dėlto mes manome, kad pelningumų skirtumas (kainų skirtumas) vidutinės trukmės laikotarpiu pakankamai kompensuoja riziką. Dar vienas teigiamas momentas susijęs su didelio pelningumo turto klase, galėtų būti didelis finansų sektoriaus pelnas antrajame ketvirtyje ir šio toks pelno padidėjimas automobilių sektoriuje dėl gana sėkmingų vyriausybės programų, taikomų automobilių pirkėjams Vokietijoje ir kitose šalyse.

6 pav. Einamosios sąskaitos dydis, % nuo BVP



Šaltinis: Bloomberg

Akcijų fondai

Birželio mėnesį JAV akcijų rinkos indeksas S&P500 nesikeitė, jo grąža buvo tik +0.02%. JPMF US Value fund mėnesį baigė +2.5%, o T.Rowe Price US Large Cap Value fondas +2.6%. T.Rowe Price didžiausias lyginamasis svoris yra informacinių technologijų sektoriuje, o mažiausios pozicijos – finansų, komunalinių paslaugų ir pagrindinių vartojimo produktų sektoriuose. JAV į atsargų didinimą orientuoto Pictet US Equity selection grąža siekė +0.1%, šis fondas didino savo riziką orientuodamas portfelį į atsigavimą; fondas domisi technologijomis ir vartojimo prekių bei paslaugų sektoriais, o mažiausiai investuoja į pramonės produkciją.

Europe equity market index DJ Stoxx 600 Index grąža birželio mėnesį siekė -1.1%. Mūsų portfelių daugiausiai finansuojamų Franklin Templeton Mutual European ir JPM Europe Strategic Value investicijų grąža atitinkamai siekė 0% ir -1.2%. Franklin Templeton lenkia indeksą dėl didesnės grynųjų pinigų pozicijos (8%) ir apsauginių pasirinkimo sandorių, saugančių rinką nuo nuosmukio, naudojimo. JPM Europe Dynamic Mega Cap pavyko pralenkti indeksą +0.9%, didžiausias pozicijas šis fondas turi vartojimo paslaugų sektoriuje.

Pasaulinis akcijų rinkų indeksas MSCI World index birželį baigė -0.6%, mūsų T.Rowe Price Global Equity fund indeksą pralenkė +2.2%, šio fondo lyginamasis svoris yra didesnis besivystančių rinkų komponente, o iš sektorių jis pirmumą teikia IT ir telekomunikacijoms (visų pirma EM); finansų sektoriuje fondo pozicijos yra nedidelės dėl neaiškių prognozių.

Besivystančių rinkų indekso MSCI EM index grąža siekė -1.5%. Vienas iš didžiausių mūsų EM investicijų – T.Rowe Price EM equity fund mėnesį baigė +0.8%, šis fondas ir toliau pirmumą teikia sektoriams, kurie remiasi vidaus paklausa, tokiems kaip finansų, vartojimo prekių bei paslaugų ir pagrindinių produktų (vartojimas – kaip pagrindinė sritis EM) sektoriai, o taip pat infrastruktūrai, nes jai skiriami dideli finansinio skatinimo paketai. Azijos akcijų rinkoje birželio mėnesio grąža buvo +1.1% pagal MSCI AC Asia Pacific indeksą. Franklin Templeton Asian Growth fondo grąža siekė +3.4%, šio fondo rodikliai yra ypač geri ir labai nutolę nuo lyginamojo indekso; beveik 30% fondo portfelio yra Tailande; iš sektorių šis fondas renkasi vartojimo ir energetikos sektorius.

Į labiau išsivysčiusias rinkas (daugiausia Japoniją, EM komponentui tenka apie 15%) orientuoto JPM Pacific equity fund fondo grąža siekė +1.9% ir atitiko lyginamąjį indeksą. Apskritai Japonijos akcijų rinka pagal Nikkei 225 indeksą birželį baigė +4.6%, o mūsų investicinis Franklin Templeton Japan fund nuo indekso atsiliko ir davė tik +2% grąžą.

Rusijos akcijų rinkos indeksas MSCI Russia birželį baigė -13.9%, o Swedbank Russian equity fund patyrė -8.7% nuostolį; fondas pasinaudojo sustiprėjusiu pasitikėjimu rinkoje ir pardavė mažesnio likvidumo akcijas, padidindamas didelio pelningumo akcijų lyginamąjį svorį iki 80%. East Capital Russia grąža birželio mėnesį siekė -4.7%, jis daugiausia investuodamas į energetikos bendroves, o didžiausia jo portfelio poziciją sudaro Sberbank.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged birželį baigė +0.8%, o Swedbank Eastern Europe patyrė -0.3% nuostolį; šis fondas didžiausią lyginamąjį svorį (apie 50%) turi finansų sektoriuje ir padidino savo grynųjų pinigų poziciją (11%), o East Capital Balkan fund birželio mėnesio grąža siekė +3.2%.

Žaliavos

JPM Global Natural Resources birželį patyrė -1.8% nuostolį; 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 fund birželį baigė -2.5%; šiuo metu didžioji jo portfelio dalis yra orientuota ne į energetiką, o į tauriuosius metalus, žemės ūkyje lyginamasis svoris apskritai yra nedidelis; o turto klasės lyginamasis indeksas Rogers International commodity index birželį baigė -1.4%.

Obligacijų fondai

Europos obligacijų rinkos rodikliai birželio mėnesį buvo teigiami, JPM Maggie index mėnesį baigė +1.3%. T.Rowe Price Euro Corporate Bond fondo grąža birželio mėnesį siekė +3.2%; šis fondas nedaug investuoja į vyriausybės obligacijas ir Europos HY, daugiausia rinkdamasis finansų bendroves ir vengdamas cikliškų sektorių.

Besivystančių rinkų obligacijų grąža taip pat buvo teigiama; Julius Baer Emerging Bond Fund investuojantis į obligacijas tvirta valiuta birželį baigė +1.8%, o BlueBay EM obligacijų vietine valiuta fondas +1.5%; šis fondas didelę EMEA FX dalį vėl investavo į Aziją, kurs prognozės atrodo yra palankesnės ir turi didelę grynųjų pinigų poziciją (apie 28%). Centrinėje ir Rytų Europoje veikiančio Swedbank Eastern Europe Bond fondo grąža birželį siekė +3.1%, o Julius Baer Absolute Return Bond +1.1%.