

Investavimo mėnesinė apžvalga

2010 m. rugsėjis

Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas	
	2010 09	NMP		2010 09	NMP	2 m.	10 m.
JAV	1.3	7.7	13.8	-6.7	8.1	0.4	2.5
Euro zona	3.3	2.3	11.9	-0.9	5.2	0.6	2.1
Japonija	-3.2	6.5	14.9	-	-	0.1	0.6
Lotynų Amerika	2.8	12.0	14.1	-	-	-	-
Azija	1.0	10.3	14.2	-	-	-	-
Rytų Europa	5.6	7.6	12.8	-	-	-	-
Rusija	-1.4	5.9	7.6	-	-	-	-

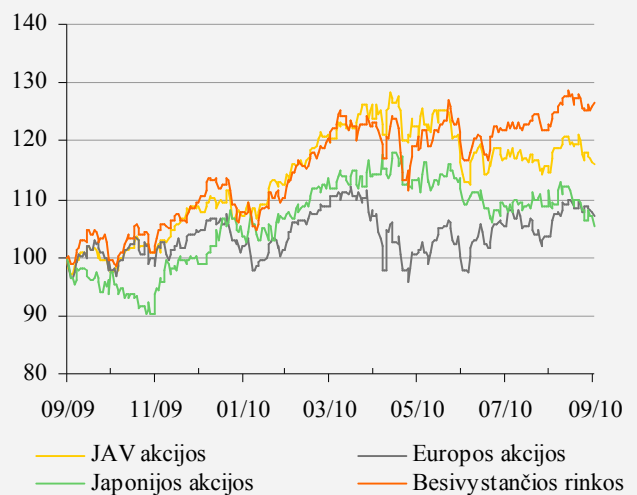
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Rugsėjo mėnesį akcijų rinkos sparčiai išaugo, nes paskelbti ekonominiai rodikliai patvirtino, kad ekonomika toliau atsigauja. Darbo rinkos duomenys preliminarai pagerėjo, kaip ir bendrovių kapitalo išlaidos.
- Esant didelei bedarbystei ir žemai infliacijai JAV toliau buvo spėliojama apie papildomas kiekybinio palengvinimo priemones. Dėl to JAV kursas krito ir buvo gerokai žemesnis už euro kursą. Tai paaiškina euro silpnumą, kurį rodo aukščiau pateikti duomenys.
- Nenuostabu, kad Europos ekonomika nesugebėjo išvengti lėtesnio pasaulinės ekonomikos augimo poveikio dėl atsiradusių pramonės gamybos apimčių mažėjimo požymių.
- Galimas Europos ekonomikos augimo sulėtėjimas atnaujino įtampą Europos obligacijų rinkose, ir Airijos, ir Portugalijos vyriausybinių obligacijų pajamingumas labai padidėjo.
- Mes išlaikome trumpalaikę neigiamą akcijų poziciją ir didesnę palūkaninių priemonių lyginamąjį svorį, nes likvidumo srautai sumažėjo ir mūsų ekonominė prognozė rizikingam turtui nepalanki.
- Tarp regionų mes pirmumą teikiame ne išsivysčiusių, o besivystančių rinkų akcijoms, nes besivystančių šalių ekonomika toliau sparčiai auga.

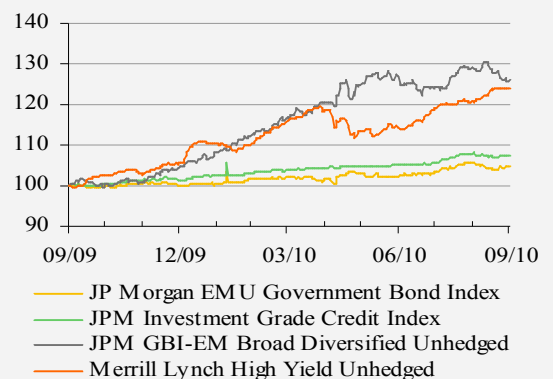
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Baiminimasis dėl dvigubo nuosmukio galimybės rinkose atslūgo.

Kadangi nerimas dėl silpstančios ekonomikos neišnyko, rugsėjo mėnesį viršų vis dar ėmė optimistai, nes per visą mėnesį rinkos sparčiai augo. Rinkas palankiai veikė šiek tiek pagerėjusi padėtis darbo rinkose ir JAV įmonių kapitalo išlaidų duomenys, kurie dar kartą patvirtino optimistų lūkesčius dėl tebesitęsiančio ekonomikos augimo. Po Federalinių rezervų banko pinigų politikos kūrimo komiteto posėdžio padarytame pareiškime buvo išreikštas Federalinių rezervų banko susirūpinimas per daug žema infliacija ir numatytos finansinio skatinimo priemonių turto pirkimo forma galimybės.

JAV rodikliai palaiko teigiamas nuotakas

Praėjusį mėnesį JAV duomenys buvo gana nestabilūs, tačiau tose srityse, į kurias buvo dedamos didžiausios viltys, reikalai pagerėjo arba bent jau atrodė, kad taip mano investuotojai. Pagal ISM atlikto mėnesio tyrimo rezultatus pirkimo vadybininkų indeksas rugsėjo mėnesį pašoko iki 56.3, o rinkos taip pat reagavo atitinkamai. Tačiau dėl indekso komponentų, kurie kėlė didesnę nerimą, spalio mėnesio ISM krito, rodydamas menką naujų užsakymų skaičius augimą ir atsargų didėjimą. Optimistiškiau nuteikė naujų bedarbių skaičius, kuris sumažėjo. Tai rodo, kad jų skaičiaus padidėjimas liepos ir rugpjūčio mėnesį daugiausia buvo susijęs su darbuotojų atleidimais pagal JAV gyventojų surašymo duomenis, bet ne su rimtu padėties JAV darbo rinkose pablogėjimu. Vis dėlto absoliutus bedarbių skaičius tebėra gana didelis ir dar nepasiekė tokio lygio, kokio reikia darbo vietų kūrimui ekonomikoje (1 pav.). Teigiami ilgalaikio vartojimo prekių užsakymų duomenys taip pat šiek tiek sumažino nerimą dėl galimo įmonių investicinių išlaidų sumažėjimo. Liepos mėnesį užsakymų skaičius ilgalaikio vartojimo prekėms, išskyrus gynybą ir oro transportą, taip vadinamosioms pagrindinėms kapitalo išlaidoms, sumažėjo 5,3 % (pagal pirminį apskaičiavimą 8 %), tačiau rugpjūčio mėnesį pagrindinių kapitalo išlaidų užsakymams labai atsigavus (2 pav.), atlėjo susirūpinimas mažėjančiomis įmonių išlaidomis, kurios neabejotinai yra vienas iš pagrindinių subalansuoto ekonomikos atsigavimo ramsčių.

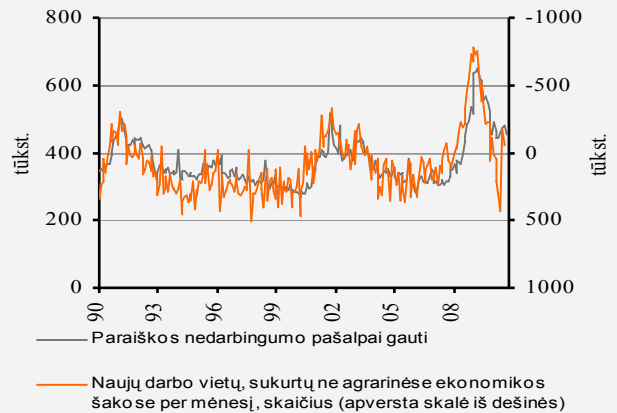
Europos ekonomikos augimo tempai lėtėja

Nepaisant skolos problemų, kurios pavasarį kėlė didelę grėsmę pasaulinės ekonomikos atsigavimui, per antrąjį ir beveik visą trečiąjį ketvirtį Europai pavyko išlaikyti išpūdingus augimo tempus. Tuo pačiu metu JAV ir Kinijoje išivyravo pramonės veiklos apimčių mažėjimo tendencija. Tačiau naujausi duomenys rodo, kad ekonomikos augimas Europoje ne visai atsparus visuotiniam pasaulinės ekonomikos sulėtėjimui. Labai svarbu yra tai, kad euro zonos gamybos sektoriaus PVI indeksas rugsėjo mėnesį staiga krito (3 pav.). Vienas iš Europos augimą skatinančių veiksnių šiais metais buvo Vokietija, ypač jos eksporto sektorius, tačiau, kaip rodo naujausi eksporto duomenys, jo augimo tempai taip pat šiek tiek sulėtėjo.

Atsinaujino susirūpinimas dėl PIGS skolos problemų

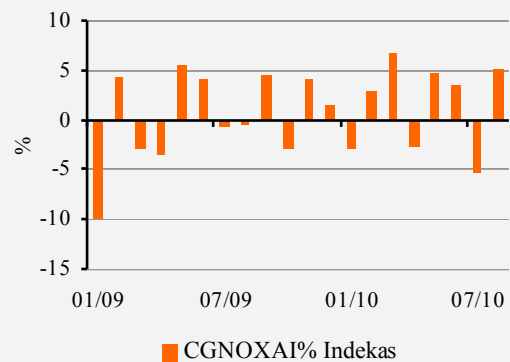
Europos augimo sulėtėjimas privertė investuotojus labiau susirūpinti euro zonos periferinių valstybių, ypač Portugalijos ir Airijos, sugebėjimų išspręsti savo fiskalines problemas. Dėl to šių šalių vyriausybinių obligacijų kainų skirtumai pasiekė rekordines aukštumas (4 pav.). Airijoje didžiausią susirūpinimą kelia šalies vyriausybės galimybės išgelbėti nukentėjusį banką Anglo Irish Bank. Pagal įvairius apskaičiavimus šio banko ir kitų į bedą patekusių įstaigų išgelbėjimui Airijai reikia išleisti 20-30 % BVP. Portugalijoje susirūpinimą kelia sugebėjimas įvykdyti biudžeto išlaidų mažinimo pažadus. Kadangi Portugalijos ekonomika yra gana nelanksti, šaliai ir ateityje gali būti sunku užtikrinti ekonomikos augimą, o tai mažina jos galimybes grįžti į subalansuoto augimo kelią. Nors praėjusį mėnesį Ispanijai pavyko išvengti blogiausio obligacijų išpardavimo rinkoje, visiškai sausai jai nepavyko išlipti, nes Moody's sumažino jos Aaa reitingą vienu punktu iki Aa1, o tai rodo, kad šalies ekonomikos perspektyvos yra prastos ir kad ji turi biudžeto deficito mažinimo problemų. Tačiau Ispanijos obligacijų kursas sparčiai kilo, nes kai kurie investuotojai tikėjosi blogiausio rezultato. Ispanijos parlamentas taip pat ketina pradėti svarstyti biudžetą, kuris bus „griežčiausias“ bent jau per pastaruosius tris dešimtmečius.

1 pav. Paraiškų nedarbingumo pašalpai gauti skaičius mažėja, tačiau tai dar neindikoja užimtumo augimo.



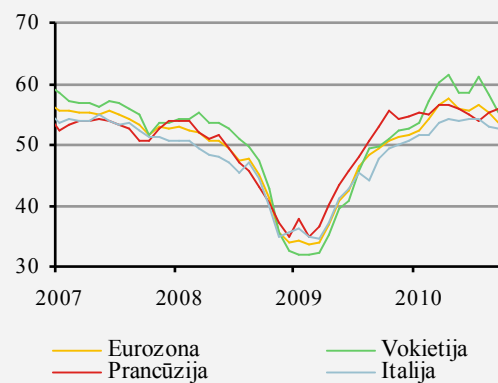
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. Įmonių kapitalo išlaidos nėra mažėjančios kaip nuogąstauta anksčiau.



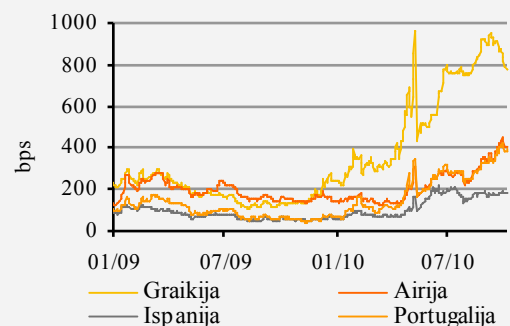
Šaltinis – Bloomberg

3 pav. Eurozonos gamybos PVI indeksas šiek tiek pakrito bet vis dar rodo atsigavimo požymius.



Šaltinis – Bloomberg

4 pav. Airijos ir Portugalijos 10 m. vyriausybės obligacijų pajamingumų skirtumas su Vokietijos vyriausybės 10 m. obligacijų pajamingumu pasiekė naujas aukštumas



Šaltinis – Bloomberg

Svarbu: dokumento pabaigoje pateikta nuoroda dėl atsakomybės atsisakymo yra neatskiriama apžvalgos dalis.

Apžvalga

Mes ir toliau išlaikome mažesnes akcijų pozicijas, lyginant su palūkaninėmis priemonėmis dėl pablogėjusių pajamų vertinimų, sumažėjusių centrinių bankų likvidumo šrautų ir susilpnėjusio ekonominio ciklo. Paaiškėjo, kad, kaip mes ir teigėme praėjusį mėnesį, neigiama pozicija akcijų rinkų atžvilgiu yra rizikingesnė už didesnio lyginamojo svorio poziciją – praėjus mėnuo akcijoms buvo gana palankus ir jos pralenkė obligacijas. Vis dėlto kadangi prielaidos dėl mažesnio lyginamojo svorio pozicijos tebeegzistuoja arba susilpnėjo, mes nekeisime savo nuomonės ir tikimės, kad rinkos nuosmukiai bus spartesni ir didesni, o jų laiką bus sunkiau numatyti. Taktiniai veiksniai tebėra silpni, nes grynasis neigiamų pajamų padidėjimas ir prekybininkų nusistatymas prieš akcijas ateities sandorių rinkose blogina situaciją ir užgožia palankesnius vertinimus.

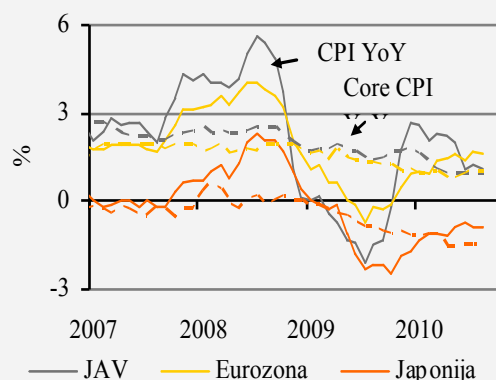
Nors ekonominis ciklas akcijoms nebėra toks palankus, kaip anksčiau, mūsų nuomone, ekonomika atsigauja toliau, bet jos atsigavimo tempai išsivysčiusiose valstybėse yra lėtesni. Fiskalinė ir monetarinė politika šiais metais ekonomikos augimui yra palanki ir mes tikimės, kad galutinė paklausa laipsniškai atsigaus, o darbo rinkos šiek tiek sustiprės. Investicijų paklausa, kuri iki šiol buvo ribota, atsigauja, todėl mes prognozuojame investicijų augimą, kuris taip pat bus palankus ir darbo rinkoms. PVI rodo, kad gamybos sektoriaus augimas šiek tiek sulėtėjo, tačiau tai reiškia ne nuosmukį, o labai stipraus augimo praėjusį mėnesį sulėtėjimą, ir kad ateityje gamybos sektorius turėtų sparčiai augti. Kitais metais biudžeto stiprinimo priemonės greičiausiai nebus taikomos, bet beveik visose išsivysčiusiose valstybėse taikomas griežtesnis biudžetas bus kompensuojamas finansinio skatinimo priemonėmis. Ekonomistai prognozuoja mažesnę JAV ir Japonijos augimą šiems ir kitiems metams, tačiau pagerino savo šių metų ir didžiosios kitų metų dalies prognozes Europai. Išsivysčiusiose šalyse infliacija neturėtų būti labai didelė (5 pav.), o besivystančiose rinkose infliacijos rizika yra didesnė. Defliacijos rizika tebeegzistuoja, tačiau prireikus kiekybinių priemonių taikymas gali padėti valdyti kainų pokyčius JAV. Vokietijoje taip pat galima prognozuoti didesnę augimą, tačiau periferinėse Europos valstybėse įtampa stiprėja.

Padėtis akcijų rinkose

Išsivysčiusiose rinkose mes pasiliekaime mažesnes pozicijas, nei besivystančiose rinkose. Nors padėtis besivystančiose rinkose šiek tiek pablogėjo dėl sumažėjusio optimizmo, sparčiai auganti ekonomika daro bendrą situaciją palankią. Indijoje įvyko rimtų makroekonominių pokyčių, o Kinijos augimas po tam tikro sulėtėjimo pradeda stabilizuotis. Lotynų Amerikos ir Rytų Europos ekonomika taip pat toliau auga.

- **Išsivysčiusios rinkos.** Šiose rinkose mūsų pozicija yra neutrali ir, lyginant su praėjusių mėnesių, nepasikeitė. Nors i JAV ir Europos akcijų vertinimai, lyginant su Ramiojo vandenyno regiono akcijomis yra gana palankūs, likvidumas neabejotinai didesnis Japonijoje. Lyginant su praėjusių mėnesių, optimizmas JAV sumažėjo ir jau nebėra palankus Europos akcijoms dėl gana didelio jų jautrumo bendrai pasaulinių akcijų rinkų tendencijai. Nors rugsėjo mėnesį jos kursas labai krito, kai Japonijos bankas ir Finansų ministerija įsikišo į valiutų rinką, jos kursas toliau stiprėjo didindamas įtampą tarp investuotojų.
- **Besivystančios rinkos.** Tarp šių rinkų dabartiniu metu didelių prioritetų mes taip pat neturime Rusijos akcijos vis dar atsiliko nuo pasaulinių besivystančių rinkų akcijų ir, lyginant su jų akcijomis, jų vertinimai pasidarė net dar palankesni. Šiuo metu jos parduodamos su daugiau nei 45 % nuolaida pagal 12 mėnesių K/P santykį. Kadangi akcijų atžvilgiu mes laikomės atsargios pozicijos ir besivystančiose rinkose turime didesnę lyginamąją svorį, atrodo, kad dabar ne pats geriausias laikas didinti Rusijos akcijų lyginamąją svorį. Nors rugsėjo mėnesį padidėjo naftos kaina, pasaulinės ekonomikos augimo situacija taip pat nėra palanki dideliame žalios naftos kainos kilimui. Infliacijos augimas Rusijoje rodo, kad palankaus infliacijos lygio ciklas jau pasibaigė. Mūsų Rytų Europos akcijų pozicija taip pat yra neutrali, nes, mūsų nuomone, Europos valstybių ekonomikos raida taip pat bus mažiau palanki ekonominiam ciklui.

5 pav. Grynoji infliacija ir toliau išlieka nedidelė, bet defliacija vis dar aktuali Japonijai.



Šaltinis – Bloomberg

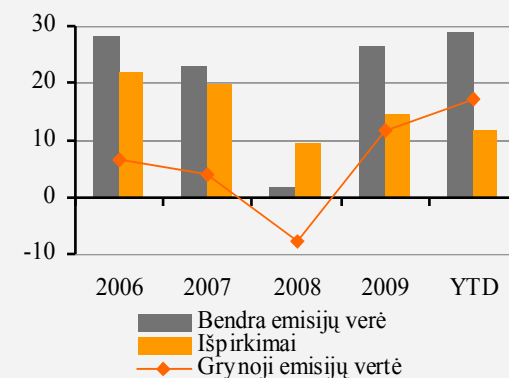
6 pav. Skolos vertybinių popierių emisijos mažesnės bus 2011. Lentelėje pateikiama J.P. Morgan prognozė, mlrd. EUR

	2011		2010	
	Grynoji VVP emisijų vertė	Deficitas	Grynoji VVP emisijų vertė	Deficitas
Austrija	11	12	12	12
Belgija	8	14	12	17
Suomija	6	8	8	10
Prancūzija	90	92	108	154
Vokietija	45	58	69	59
Graikija	-22	18	1	19
Airija	21	18	19	20
Italija	58	62	80	77
Nyderlandai	19	23	29	33
Portugalija	11	10	18	17
Ispanija	45	48	69	75
Viso	291	363	423	493

Šaltinis: J.P. Morgan

Pastaba: grynoji VVP emisijų vertė skiriasi nuo deficito dėl kitų finansavimo šaltinių pokyčių.

7 pav. Aukšto pajamingumo eurai bendra ir grynoji emisijų vertė, mlrd. EUR



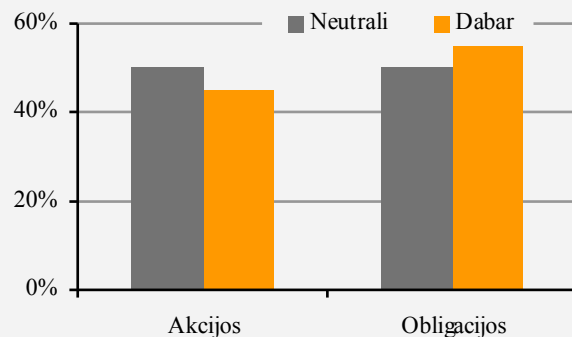
Šaltinis – J.P. Morgan

Svarbu: dokumento pabaigoje pateikta nuoroda dėl atsakomybės atsisakymo yra neatskiriama apžvalgos dalis.

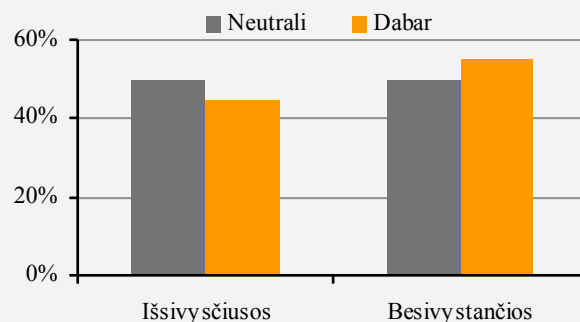
Obligacijų rinkų apžvalga

- Vyriausybines obligacijas.** Palūkaninių priemonių turto klasėje mes pasiliegame neutralią vyriausybinių obligacijų poziciją, nes manome, kad sumažėjęs optimizmas rinkoje gali būti palankus saugioms investicijoms. Tačiau periferinės Europos valstybės, ypač Portugalija ir Airija, išlieka dėmesio centre, bet labiau dėl 2011 m. biudžeto ir perspektyvų, nei dėl refinansavimo rizikos 2010 m. ketvirtajame ketvirtyje. Fiskalinė padėtis ko gero toliau gerės ir 2011 m., vadinasi, Europos vyriausybių obligacijų leidimo poreikis sumažės (6 pav.).
- Kreditai.** Kreditų atžvilgiu mes taip pat išliekame neutralūs, nors šiai turto klasei yra palankesnės prastesnės akcijų prognozės, nes jos pajamingumas yra didesnis už vyriausybinių obligacijų pajamingumą. Įmonių situacija gerėja, o naujosios bankinio sektoriaus taisyklės (Bazelis III) nebuvo tokios griežtos, kaip manyta anksčiau, ir tamsus abejonių debesys, kybojęs virš kredito rinkų, išsisklaidė. Tačiau išlieka didelė rizika, kad bankų obligacijų turėtojams bankų rekapitalizacija teks dalintis su vyriausybėmis. Negalima atmesti ir tos galimybės, kad Airijos vyriausybė taip pat pasirinktų tokį kelią (t.y. reikalaus, kad pirmieji neužtikrintų obligacijų turėtojai sumažintų jų skaičių) rekapitalizuodama banką Anglo Irish Bank. Tai turėtų užkrečiamą poveikį ir kitoms jautrioms Europos finansų įstaigoms. Lėtesnis ekonomikos augimas taip pat gali sumažinti investuotojų apetitą didesnio pajamingumo turtui.
- Didelio pajamingumo turtas.** Šiuo metu mūsų pozicija didelio pajamingumo turto atžvilgiu yra neutrali. Nors šiai turto klasei pastaruoju metu didžiausią poveikį turėjo didelės įplaukos į kreditų fondus, lėtėjantis ekonomikos augimas Europoje ir atsinaujinusios suverenios skolos problemos gali sumažinti investuotojų apetitą rizikingesnėms obligacijoms. Refinansavimo rizika šiuo metu nekelia didelio susirūpinimo, nes emitentai sugebėjo sėkmingai pratęsti finansavimo terminus, pereidami nuo bankų paskolų prie obligacijų bei vykdydami „pakeisti ir suteikti“ tipo sandorius. Iš tikrųjų JP Morgan teigia, kad Europos didelio pajamingumo obligacijų pasiūla per šiuos metus buvo rekordinė; emitentai užpildė rinką 29 mlrd. EUR vertės obligacijomis (7 pav.).
- Besivystančių rinkų skola.** Besivystančių rinkų skolos atžvilgiu mūsų pozicija taip pat yra neutrali. Nuotaikos tebėra palankios besivystančių rinkų palūkaninėms priemonėms, nes investuotojai nuo akcijų pereina prie didesnio pajamingumo palūkaninių priemonių. Panašiai kaip didelio pajamingumo obligacijų, besivystančių rinkų suverenios skolos išleidimas jau pasiekė naują rekordą, nes per metus iki šios datos skolos priemonių buvo išleista už 75 mlrd. USD. Tuo pat metu vertinimai tapo šiek tiek lankstesni ir leidžia dar labiau sumažinti kainų skirtumus. Besivystančių valstybių ekonomikos augimo sulėtėjimas gali turėti poveikį ir šiai turto klasei.

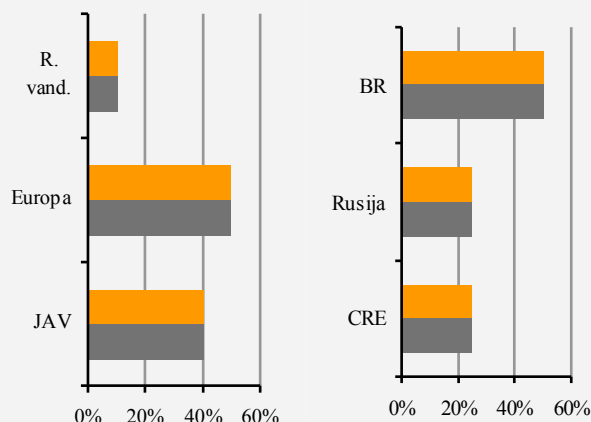
8 pav. Akcijų ir obligacijų palyginimas



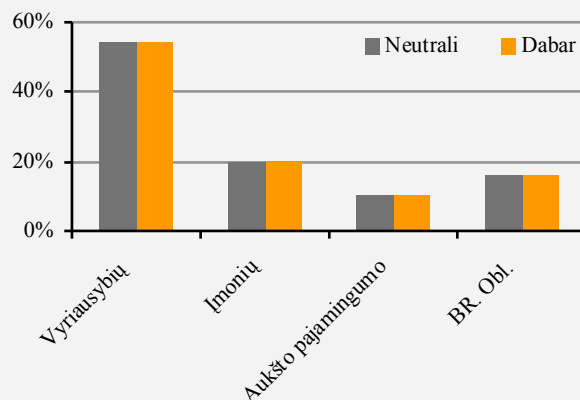
9 pav. Alokacija akcijose tarp skirtingų turto klasių



10 pav. Alokacija akcijose tarp skirtingų regionų
Išsivysčiusios rinkos Besivystančios rinkos



11 pav. Alokacija obligacijose tarp skirtingų turto klasių



Rugsėjo mėnesį JAV akcijų rinkos indeksas S&P500 išaugo 8,8%, o mūsų investicinis į JAV augimo akcijas orientuotas Pictet US Equity Growth Selection fondas indeksą sėkmingai pralenkė 2,2 %. Rugpjūčio mėnesį fondo rezultatams neigiamą poveikį turėjo finansų ir informacinių technologijų sektoriai (ypač didelės kapitalizacijos bendrovės, tokių kaip Cisco ir HP, akcijos). Fondas ir toliau turi mažesnes pozicijas IT sektoriuje ir didesnes – vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje. Į vertę orientuotas T. Rowe Price US Large Cap Value fondas nuo indekso atsiliko 0,1%, fondo didžiausio lyginamojo svorio pozicijos apima energetiką, kasdieninio vartojimo prekes ir paslaugas ir pramonės bei verslo paslaugų sektoriaus įmones, o finansų, vartojimo prekių ir paslaugų ir sveikatos priežiūros sektoriuose fondo pozicijų lyginamasis svoris yra mažesnis. Kitas JAV į vertingas akcijas orientuotas JPM US Value fondas nuo indekso atsiliko 0,4 %, šiuo metu didžiausią lyginamąjį svorį šis fondas turi kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje, o mažiausią – pramonės sektoriuje.

Europos akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx 600 Index rugsėjo mėnesį išaugo 3,3 %. JPM Europe Strategic Value indeksą pralenkė 0,4 %. Fondas daugiausia investuoja į sveikatos priežiūros sektoriaus įmones (AstraZeneca, Sanofi-Aventis) ir pramonės sektorių, o finansų ir komunalinių paslaugų sektoriuje jo investicijos yra mažesnės. Franklin Templeton Mutual European nuo indekso atsiliko 1,4 %. Šiuo metu didžiausios pozicijos apima Moeller-Maersk (Danijos pramonės konglomeratą), Schindler Holding AG (eskalatorių ir liftų gamintoją) ir Nestle SA (mitybos ir maisto kompaniją), fondo grynųjų pinigų pozicija padidėjo iki 11 %.

Pasaulinis akcijų rinkų rodiklis MSCI World indeksas rugsėjo mėnesį išaugo 9,1 %. Mums priklausantis T. Rowe Price Global Equity fund indeksą vis dar lenkia 3,4 %. Fondas daugiausia investuoja į informacinių technologijų, kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų įmones ir telekomus, o didžiausias mažo lyginamojo svorio pozicijas jis turi komunalinių paslaugų ir sveikatos priežiūros sektoriuose. Tarp šalių didžiausias didelio lyginamojo svorio pozicijas fondas turi JAV ir besivystančiose rinkose (apie 20 %), Japonijoje fondo pozicijų lyginamasis svoris yra mažas.

Besivystančių rinkų lyginamasis MSCI EM indeksas rugsėjo mėnesį išaugo 10,9 %. T. Rowe Price EM equity fund indeksą pralenkė 1,3 %. Šis fondas apskritai daugiausia investuoja Lotynų Amerikoje, o pagal šalį didžiausias mažo lyginamojo svorio pozicijas turi Taivane, Pietų Afrikoje ir Pietų Korėjoje. Fondas pirmumą teikia investicijoms į infrastruktūrą (Indijoje ir Filipinuose), o taip pat kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektorius (ypač Brazilijoje ir Indijoje). JPM EM Equity fund indeksą pralenkė 2,4 %. Rugpjūčio mėnesį fondui pelno atnešė investicijos į Kinijos ir Indijos akcijas, investavimo idėjos Brazilijoje, o investicijos į Rusiją, Pietų Afriką ir Taivaną nebuvo pelningos, kaip ir nuostolį atnešusi maža pozicija Tailandė.

Azijos akcijų rinka rugsėjo mėnesį išaugo 8,4 %, vertinant pagal indeksą MSCI AC Asia Pacific Index. Franklin Templeton Asian Growth fund išaugo 5,9 %, šis fondas į Taivaną investuoja apie 25 % savo turto. Rugpjūčio mėnesį didžiausią pelną fondui atnešė investicijos į finansų, vartojimo ir energetikos sektorius, o investicijos į medžiagų sektorių buvo nuostolingos. Labiau į išsivysčiusias rinkas orientuotas JPM Pacific equity fund indeksą pralenkė 0,7 %, šis fondas turi mažo lyginamojo svorio poziciją Japonijoje (daugiausia investuodamas į vietines įmones) ir Australijoje. Besivystančiose Azijos valstybėse (Kinijoje, Indijoje ir Tailandė) fondas turi didelio lyginamojo svorio poziciją.

Japonijos akcijų rinkos indeksas Nikkei 225 rugsėjo mėnesį išaugo 6,2%, o mūsų investicinis Franklin Templeton Japan fondas nuo rinkos atsiliko 2 %. Investicijos į finansų, kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų ir pramonės sektoriaus įmones teigiamai prisidėjo prie fondo rezultatų. Kalbant apie portfelio veiklą, fondas padidino riziką nekilnojamojo turto ir chemijos pramonės sektoriuose, o elektros prietaisų, tikslųjų prietaisų, mašinų ir kitų produktų sektoriuose riziką sumažino.

Rusijos akcijų rinkos indeksas MSCI Russia rugsėjo mėnesį padidėjo 0,6 % (vertinant eurai), o JPM Russia grąža siekė +2,08 % (vertinant eurai). Rugpjūčio mėnesį fondui pelną atnešė investicijos į telekomunikacijų ir kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektorius, o investicijos į įmones, veikiančias vartojimo prekių ir paslaugų, medžiagų ir finansų sektoriuose fondo vertę sumažino. Rugsėjo mėnesį fondas papildė kai kurias pagrindines pozicijas vartojimo ir energetikos sektorių įmonėse. Mūsų Swedbank Russia sumažėjo 0,5 %. Rugpjūčio mėnesį portfelyje rimtų pakeitimų nebuvo padaryta; didžiausios akcijų pozicijos yra Sberbank, Lukoil, Gazprom ir Norilsk Nickel. Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged rugsėjo mėnesį išaugo 5,6 %, o JPM Europe Convergence davė 8,0 % grąžą. Daugiau kaip 20 % savo turto fondas investuoja į Turkiją (didelio lyginamojo svorio pozicija), o Lenkijoje, Vengrijoje ir Čekijoje fondo pozicijų lyginamasis svoris yra mažas. Didžiausias akcijų pozicijas fondas turi finansų sektoriuje: Lenkijos bankuose Bank Pekao ir PKO Bank Polski. Swedbank Eastern Europe Equity fund rugsėjo mėnesio grąža buvo 6,7 %; daugiau kaip 50 % savo turto jis investuoja į Turkiją.

Julius Baer Commodity fondo grąža rugsėjo mėnesį buvo 7 % (vertinant eurai), rugpjūčio mėnesį fondas pelną gavo iš investicijų į pluoštų, spalvotųjų metalų, grūdų ir aliejinių augalų sėklų bei gyvulių sektorių įmones. Pagal veiklos rūšis fondas sumažino riziką cikliškuose (energetikos ir pramoninių metalų) sektoriuose ir investavo lėšas į auksą. JPM Global Natural Resources rugsėjo mėnesį išaugo 8,3%; didžiausios šio fondo investicijos yra į aukso ir spalvotųjų metalų, o taip pat pagrindinių ir įvairių metalų sektorius, o fondo rizika, susijusi su prekėmis, išskyrus metalus, yra nedidelė. Julius Baer Infrastructure grąža rugsėjo mėnesį siekė 0,1 % (vertinant eurai). Rugpjūčio mėnesį fondui buvo naudinga investuoti į vamzdynų, elektros perdavimo ir socialinės infrastruktūros sektorius. Savo investicijas į diversifikuotos infrastruktūros kompaniją Kinijoje fondas perkėlė į panašią kompaniją Singapūre ir įsigijo naujas pozicijas Kinijos atsinaujinančiosios energijos gamybos bendrovėje.

Europos obligacijų rinkai rugsėjis buvo nepalankus, JPM Maggie indeksas rugsėjo mėnesį sumažėjo 0,9 %. T. Rowe Price Euro Corporate Bond fund indeksą pralenkė 0,7 %. Pagal kreditų kokybę fondas didžiausią lyginamąjį svorį turi BBB, BB ir B reitingo vertybiniais popieriais ir mažą lyginamąjį svorį AA ir A reitingo obligacijomis, be to šis fondas investuoja į vyriausybines ir didelio pajamingumo obligacijas. Julius Baer Emerging Bond Fund rugsėji išaugo 2,3 %, o rugpjūčio mėnesį fondui buvo naudingas didelis lyginamasis svoris Urugvajuje ir Filipinuose, o maža pozicija Jamaikoje fondo vertę sumažino. Savo portfelyje fondas sumažino didelį lyginamąjį svorį Rusijoje. BlueBay EM local currency bond fondas rugsėji išaugo 5,5 %. Rugpjūčio mėnesį fondo vertė sumažėjo dėl pakilusio Tailando bato ir Malaizijos ringito (mažos pozicijos) kurso; savo portfelyje fondas sumažino riziką, susijusią su Čilės pesu; dabartinė fondo grynųjų pinigų pozicija buvo sumažinta iki ~ 20 %.

Šią tyrimo ataskaitą parengė Estijos AS „Swedbank“, Latvijos AS „Swedbank“ ir Lietuvos „Swedbank“, AB, Baltijos investicijų centro analitikai (toliau minėtieji bankai ir visi jų padaliniai arba filialai kartu – Swedbank Baltijos bankininkystė). Kadangi tyrimų padalinio veikla skiriasi nuo kitų „Swedbank“ Baltijos bankininkystės kredito įstaigų veiklos, tyrimo ataskaitoje išdėstytos nuomonės gali skirtis nuo kitų „Swedbank“ Baltijos bankininkystės darbuotojų pareiškimų nuomonių.

Ši ataskaita remiasi viešai skelbiama informacija, kuri yra laikoma patikima ir atspindi asmenines bei profesionalias analitikų nuomones apie ją. Ataskaita teisingai parodo, kaip analitikai suprato informaciją tyrimo rengimo metu, o pasikeitus aplinkybėms gali paaiškėti ir tokios informacijos supratimas. Ši ataskaita buvo parengta panaudojant geriausius analitikų įgūdžius ir, remiantis jų turimomis žiniomis, ji yra teisinga ir tikslė, tačiau jokia „Swedbank“ Baltijos bankininkystės įmonė ar jos direktoriai, pareigūnai ar darbuotojai neprisima jokios atsakomybės tuo atveju, jeigu paaiškėtų, kad šioje ataskaitoje pateiktos aplinkybės yra neteisingos arba netikslios.

Jums pateiktas tyrimas yra informacinio pobūdžio. Šios ataskaitos jokių būdu negalima laikyti „Swedbank“ Baltijos bankininkystės įmonės ar jos direktorių, pareigūnų ar darbuotojų pažada arba patvirtinimu, kad ataskaitoje apibūdinti įvykiai įvyks, arba, kad paaiškės, jog prognozės yra teisingos. Be to, šios ataskaitos negalima vertinti kaip rekomendacijos investuoti į vertybinius popierius, sudaryti finansinius sandorius arba imtis kokių nors kitų veiksmų. „Swedbank“ Baltijos bankininkystė ir jos direktoriai, pareigūnai ir darbuotojai neatsako už jokių nuostolių, kuriuos Jūs galite patirti dėl to, kad pasiklausite šia ataskaita.

Mes pabrėžiame, kad ekonominės aplinkos arba turto kainų pokyčių prognozavimas yra spekuliatyvaus pobūdžio, ir tikroji padėtis gali visiškai skirtis nuo ataskaitoje išdėstytų prielaidų. Ankstesnė veikla neužtikrina panašios veiklos ateityje ir neparodo būsimų pokyčių krypties. Investicijos į užsienio rinkas labai priklauso nuo užsienio valiutų kursų pokyčių, kurie gali daryti poveikį investuotojų veiklai.

JEIGU JŪS NUSPRĘSITE SAVO VEIKLOJE VADOVAUTIS ŠIA ATASKAITA, VISĄ ATSAKOMYBĘ PRISIIMSITE JŪS PATYS