

Investavimo mėnesinė apžvalga

2011 m. sausis

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas	
	2010 12	NMP		2010 12	NMP	2 m.	10 m.
JAV	3.9	20.9	13.5	-2.6	10.0	0.7	3.4
Euro zona	5.3	8.6	11.1	-0.4	2.1	0.3	2.7
Japonija	5.0	21.0	15.9	-	-	0.1	0.9
Lotynų Amerika	3.4	20.2	12.1	-	-	-	-
Azija	4.4	22.6	14.2	-	-	-	-
Rytų Europa	5.3	9.4	11.1	-	-	-	-
Rusija	8.4	25.6	7.1	-	-	-	-

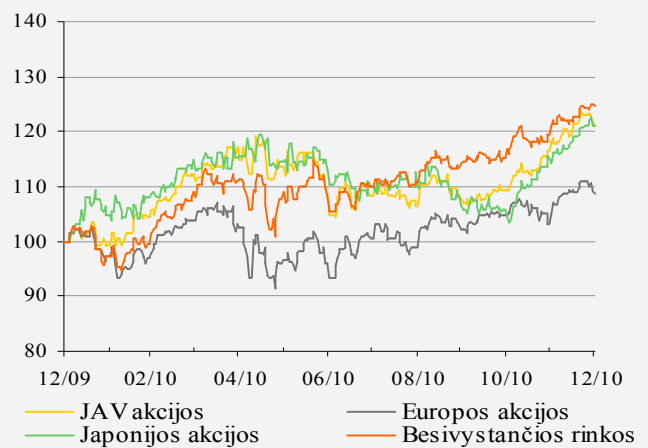
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- 2010 m. buvo sėkmingi beveik visoms turto klasėms, nepaisant susirūpinimo Europos skola ir priemonių sugriežtinimo besivystančiose šalyse sukeltų kliūčių.
- Praėjusiais metais pramonės produkcija ir užimtumas padidėjo keliuose išsivysčiusiose šalyse, tačiau vis dar nesiekė prieš krizę buvusio lygio. Besivystančios šalys, kuriose augimo tempai krizės laikotarpiu sulėtėjo, priartėjo prie augimo lygių, buvusių prieš krizę.
- Gruodžio mėnesį optimizmas dėl akcijų sustiprėjo, laikinai atslūgus susirūpinimui dėl skolos, laukiant ES viršūnių susitikimo. Teigiamas šventines nuotaikas temdė reitingų sumažinimas Europoje ir kylanti infliacija Kinijoje.
- Mes išlaikome didesnę lyginamąją svorį akcijomis, nes pagerėjo likvidumas ir makroekonominės prognozės yra palankesnės.
- Besivystančiose rinkose, lyginant su išsivysčiusiomis rinkomis, mes ir toliau laikysimės neutralios pozicijos, nes besivystančiose rinkose vertinimai pasidarė mažiau palankūs, o besivystančiose šalyse kylanti infliacija kelia susirūpinimą.
- Išsivysčiusiose rinkose mes ir toliau pirmumą teikiame Europos akcijoms, o besivystančiose rinkose išliekame neutralūs.

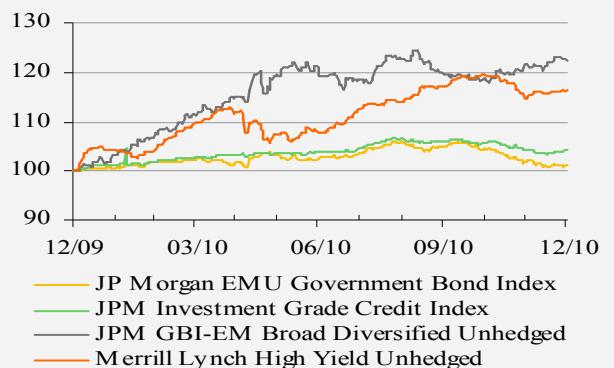
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

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

Mėnesio apžvalga

2010 m. temas galima išdėstyti geografiniu pagrindu

Pirmąją 2011 m. pasaulio ekonomikos mėnesio apžvalgą pradedame grįždami prie 2010 m. Nors pasaulinis atsigavimas ir pajamų padidėjimas, prasidėjęs 2009 m., išliko palankus akcijoms ir 2010 m., investuotojus vis labiau neramino ekonomikos atsigavimo stiprumas ir galimi neigiami didėjančių vyriausybės išlaidų rezultatai. Tai buvo metai, kai vyriausybės perėjo prie įvairesnės politikos po bendrai imituoto augimo. Stiprėjančios suverenios skolos problemos skatino biudžeto konsolidavimą Europoje, o Federalinis rezervų bankas Jungtinėse Amerikos Valstijose pradėjo naują kiekybinio palengvinimo priemonių etapą, nes ekonomikai nepavyko pakankamai atsigauti tiek, kad pradėtų didėti užimtumas arba stabilizuotųsi infliacija. Dėl JAV monetarinės politikos poveikio kai kuriose besivystančiose šalyse padidėjusi infliacija paskatino griežtesnių priemonių taikymą, ypač Kinijoje. Nors ekonomikos augimas toliau kelia susirūpinimą, 2010 m. ekonomikos atsigavimas tęsėsi. Iki metų pabaigos daugelyje šalių išaugo pramonės produkcijos apimtys ir užimtumas (1 pav.), o besivystančios šalys grįžo prie augimo tempų, buvusių prieš krizę (3 pav.). Pramoninėse valstybėse bendrasis vidaus produktas ir užimtumas (1 ir 2 pav.) dar nesiekė iki krizės buvusių lygių.

Nepaisant problemų, 2010 m. turtui buvo sėkmingi

Nepaisant kliūčių, beveik visos turto klasės per metus davė gerų rezultatų. 2010 m. išsivysčiusių pasaulio rinkų akcijos išaugo 9 %, o besivystančių rinkų – daugiau nei 16 %. Išsivysčiusių rinkų indeksas pavasarį iš tikrųjų krito daugiau nei 15 %, o besivystančių rinkų MSCI indeksas – 18 %, paaštrėjus Graikijos suverenios skolos problemoms. Investuotojai taip pat buvo atsargūs ir linkę rinktis obligacijų turto klasę pagal įplaukas, išreikštas turto klasės rinkos kapitalizacijos procentais. Didelio pajamingumo ir besivystančių rinkų obligacijos per metus labai išaugo ir pradėjo mažėti tik per paskutinius metų mėnesius, kai investuotojai perėjo prie akcijų. Biržos prekės vis dar lenkė akcijas ir obligacijas, nes investuotojai jas rinkosi dėl pasaulinio augimo ir kaip apsaugą nuo infliacijos. Europos vyriausybių skolos situacija buvo ne kokia, nes investuotojai pigiai išpardavė savo obligacijas dėl sustiprėjusio nestabilumo. Iš tikrųjų 2010 m., lyginant su 2009 m., finansinė padėtis pagerėjo kai kuriose Europos šalyse, o suverenų obligacijų pajamingumas didėjo kiekvienais metais (4 pav.).

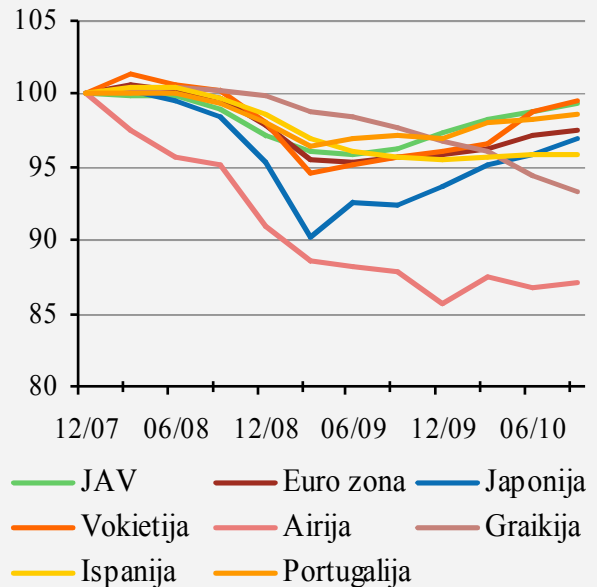
Gruodžio mėnesį triumfavo optimizmas

Gruodį akcijos pradėjo kilti nuo pirmosios mėnesio dienos, laukiant ECB posėdžio. Pagerėjus investuotojų nuotaikoms, euro kursas JAV dolerio atžvilgiu pakilo 3 %, lyginant su praėjusiu mėnesiu. Nors centrinis bankas nepaskelbė apie didelį turto pirkimą, gelbstint sunkioje padėtyje atsidūrusias skolos rinkas, jis padidino bankams teikiamą likvidumą ir maždaug tuo metu suaktyvino obligacijų pirkimą. Išsivysčiusios rinkos gruodžio mėnesį pralenkė besivystančias rinkas ir nors nuotaikos Europoje pradėjo gerėti, JAV akcijų rinka vietinė valiuta pralenkė ir Europos, ir Japonijos rinką. Europoje suverenios skolos problemos išliko aktualios, nes reitingų agentūros sumažino kredito reitingą Ispanijai ir Graikijai; Airijos ir Portugalijos reitingai taip pat pablogėjo. Tačiau akcijų rinka pademonstravo gana gerus rezultatus, nežiūrint įtampos kredito rinkose. Suverenios skolos palūkanų normų skirtumai padidėjo, investuotojams vengiant didėjančios rizikos turto klasės, tačiau didelių biudžeto trūkumų nebuvo (pav.). Susirūpinimą keliantis labai aukštas pajamingumas reikalauja imtis papildomų priemonių, kad vyriausybės galėtų patenkinti savo finansavimo poreikius. Pajamingumas didėjo ir pagrindinėse euro zonos valstybėse, nes investuotojai pradėjo rinktis akcijas, vietoj saugesnių obligacijų, o augimo kai kuriose šalyse buvo spartūs, ypač Vokietijoje.

Pagerėjo makroekonominiai rodikliai

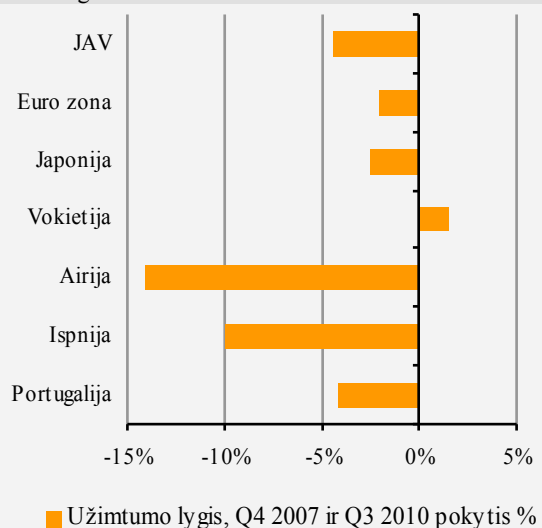
JAV akcijoms palankų poveikį turėjo gana stiprūs ekonominiai rodikliai. Nors darbo rinkos ataskaita mėnesio pradžioje lūkesčių nepateisino, darbo rinkos atsigavimą akivaizdžiai rodė mažėjantis bedarbio pašalpų prašymų skaičius. Galutinių apskaičiavimų

1 pav. Ketvirtinis BVP palyginamosiomis kainomis įvertinus sezoniškumo įtaką, 2007 4Q = 100

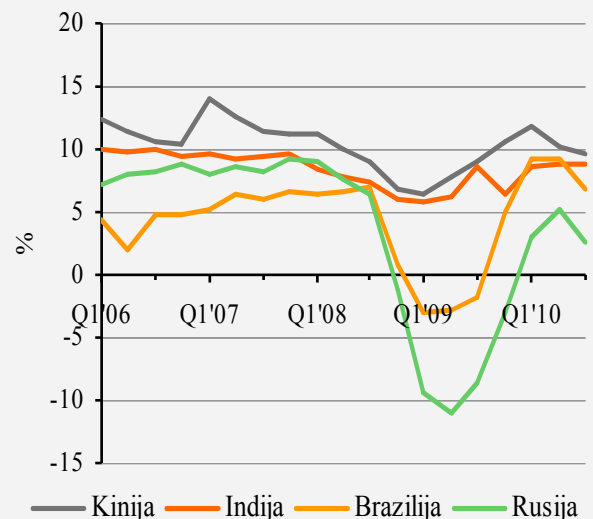


Šaltinis – Bloomberg

2 pav. Daugelyje išsivysčiusių šalių užimtumo lygis išlieka žemesnis nei 2007 m. pabaigoje, nors Vokietijoje jau atsigavo



Šaltinis – Bloomberg, Eurostat, US Bureau of Labor Statistics, OECD
3 pav. 2010 m. besivystančių rinkų ekonomikos augimas pasiekė prieškrizinį lygį. Realus BVP ketvirtinis pokytis



Šaltinis – Bloomberg

duomenimis JAV ekonomika trečiajame ketvirtyje išaugo 2,6 % (pusmečio ataskaita). Nors vartojimas padidėjo 2,4%, tai yra mažiau nei prognozuota, ketvirtajame ketvirtyje atsirado solidaus augimo požymių, plečiantis mažmeninei prekybai ir individualiam vartojimui, kuriuos skatina stiprėjantis pasitikėjimas, didėjančios pajamos ir palanki politika. Nepaisant atsigavimo požymių, Federalinis rezervų bankas ketina tęsti turto pirkimą, paskelbtą lapkričio mėnesio pradžioje (pagal lapkričio mėnesį patvirtintą programą QE2).

Rusijos rinka pagaliau išsiveržė į priekį

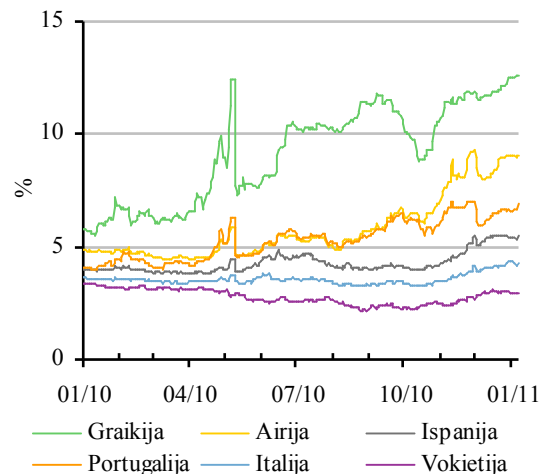
Besivystančių rinkų akcijų augimas taip pat buvo didelis ir siekė beveik 7 %. Sėkmingiausia tarp rinkų buvo Rusijos akcijų rinka, išaugusi 11,1 %, vertinant pagal MSCI Russia indeksą (8,4 % eurai). Santykinai žemus vertinimus ir ankstesnį atsilikimą galiausiai vainikavo dideli pelnai, kuriuos palankiai veikė kylančios biržos prekių kainos. Per mėnesį biržos prekių kainos padidėjo 11%, naftos kaina – daugiau nei 10 %, skaičiuojant doleriais. Vis dėlto infliacija tebėra kliūtis besivystančioms rinkoms ir turėjo neigiamą poveikį Kinijos akcijoms gruodžio mėnesį. Infliacija Kinijoje lapkričio mėnesį padidėjo iki 5,1 %. Monetarinės sąlygos Kinijoje, kur privalomųjų atsargų koeficientas per šiuos metus buvo didinamas šešis kartus, o palūkanų normos – du kartus, tebėra palankios, jeigu kalbėsime apie palūkanų normas (5 pav.).

Prognozė

Nors gruodžio mėnesį pokyčiai rinkose buvo gana teigiami, teigiamų akcijų perspektyvos požymių dabar yra daugiau, nei prieš mėnesį. Sausio mėnesį mūsų akcijų pozicija bus didesnė už palūkaninių priemonių poziciją dėl kur kas palankesnės ekonominės situacijos ir centrinių bankų pastangų palaikyti rinkų likvidumą. Pastaruoju metu gamybinės veiklos ekonominiai duomenys buvo geri ir dėl to JAV gamybos ISM indekso užsakymų komponentas išaugo. Padėtis pagerėjo ir JAV darbo rinkose, bet darbo vietų kūrimas JAV Federaliniam rezervų bankui vis dar kelia susirūpinimą. Būsto rinka tebėra silpna, bet būsto pardavimų apimtys pastaraisiais mėnesiais pamažu didėja. Būsto kainos, kaip atsiliekantis rodiklis, iš esmės nepasikeitė.

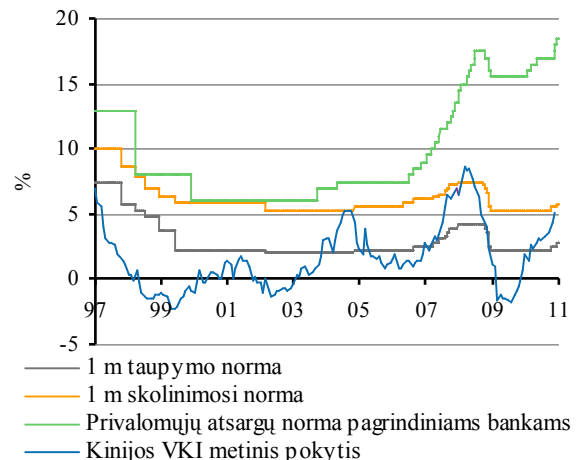
Šioks toks pablogėjimas stebimas pelno srityje, pasibaigus stiprių lūkesčių kupinam ketvirtajam ketvirčiui ir dėmesiui kryptant į 2011 m., nes nėra ko tikėtis, kad pelnas visą laiką didės. Mūsų pastarųjų mėnesių optimistines nuotaikas temdė mažas likvidumas, tačiau dabar padėtis keičiasi į gera. Centrinių bankų teikiamas likvidumas pagerėjo daugiausia Europoje. Mūsų nuomone, tai gerai, bet mes taip pat pripažįstame, kad pagalba likvidumui rinkose jau tam tikra prasme išnaudota, tik sunku tiksliai pasakyti, kokia apimtimi. Akcijų vertinimai tebėra palankūs tiek kalbant apie akcijų rizikos priemoką (susijusią su palūkaninėmis priemonėmis), tiek ir apie numanomą pelno augimą. Nors mes prognozuojame, kad 2011 m. Europos skolos rinkoje neapibrėžtumas išliks, mes nusprendėme laikytis savo modelio ir šį kartą padidinti akcijų poziciją

4 pav. 2010 m. 10 m. vyriausybinių obligacijų pajamingumai išaugo daugelyje Euro zonos šalių nepaisant sugriežtintų reikalavimų.



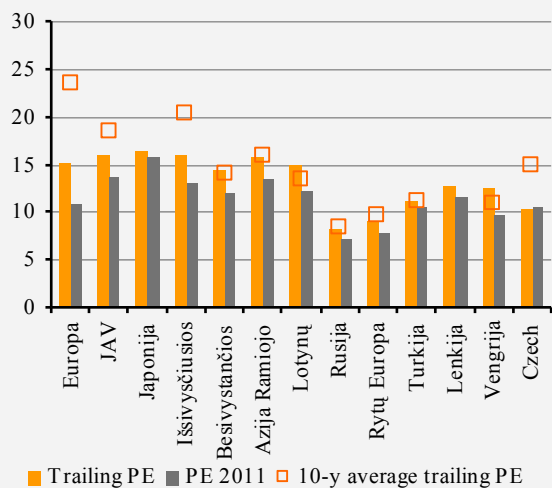
Šaltinis – Bloomberg

5 pav.. Nepaisant palūkanų kilimo gruodžio mėn. Kinija kuklinosi taikyti palūkanų normas priemones, kad sugriežtinti pinigų politiką.



Šaltinis – Bloomberg

6 pav. Akcijų vertinimai priartėjo prie istorinių PE vidurkių atskirose besivystančiose šalyse.



Šaltinis – Bloomberg

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

Akcijų rinkos apžvalga

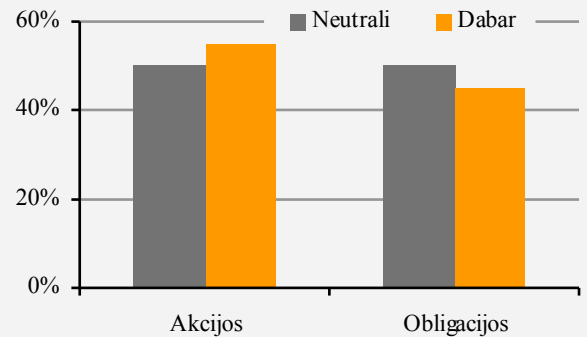
Mes ir toliau išlaikome neutralią pusiausvyrą tarp besivystančių ir išsivysčiusių rinkų. Nors dėl stipraus augimo besivystančios šalys vis dar turi geras perspektyvas, vertinimai labiau priartėjo prie istorinių vidurkių ir kai kuriose šalyse yra ne tokie patrauklūs, kaip išsivysčiusiose rinkose (6 pav.). Monetarinės politikos ciklas taip pat yra palankesnis išsivysčiusiose rinkose, atsižvelgiant į keliose besivystančiose valstybėse didėjančią infliaciją. Piniginės įplaukos į besivystančias rinkas gali pareikalauti neplanuotų valiutų kurso kilimą ir infliaciją ribojančių priemonių bei dar labiau padidinti įtampą rinkose ir tarptautinių santykių srityje.

- **Išsivysčiusios rinkos.** Išsivysčiusiose rinkose bus išlaikoma didesnė Europos akcijų pozicija dėl palankių vertinimų ir likvidumo. Nesibaigiančios suverenios skolos problemos, ypač dideli suverenios skolos palūkanų normų skirtumai, yra pagrindinė rizika šiame regione, tačiau sparčiai auganti pagrindinių Europos valstybių ekonomika nuteikia optimistiškai ir leidžia tikėtis didesnio pelno šiose šalyse. JAV ir Ramiojo vandenyno pakrantės Azijos valstybių akcijų pozicija yra šiek tiek mažesnė, siekiant finansuoti didesnę poziciją Europos rinkoje. JAV rinkos likvidumas ir vyraujančios nuotaikos duoda signalą laikytis neutralios pozicijos, išliekant patraukliems akcijų rizikos priemokos vertinimams. Japonijos perspektyva taip pat palanki dėl gerėjančio rinkos klimato ir didelės centrinio banko paramos likvidumui. Kitų Ramiojo vandenyno valstybių perspektyva yra gana prasta dėl prastų vertinimų, neigiamo likvidumo ir blogų nuotaikų.
- **Besivystančios rinkos.** Besivystančiose rinkose mes ketiname išlaikyti neutralią poziciją. Gruodžio mėnesį nuotaikos šiose rinkose buvo geresnės, nei tikėjomės, o investuotojai aktyviau rinkosi akcijas ir rizikingesnę turtą. Kylant biržos prekių kainoms, Rusijos rinkai pavyko pralenkti kitas besivystančias rinkas. Rusijos rinka buvo palankiai įvertinta tarp besivystančių rinkų ir nors ji pralenkia kitas rinkas, vertinimai išlieka patrauklūs. Vertinimai yra palankūs ir Rytų Europos rinkoms, ypač Lenkijai ir Čekijai, o Turkijos ir Vengrijos atveju jie yra daug realesni. Dėl stiprios Vokietijos rinkos gerėja VRE3 perspektyvos. Rusijos rinkos prognozė išlieka teigiama, tačiau pastarasis biržos prekių išpardavimas kelia laikiną susirūpinimą. Auganti infliacija privertė centrinių bankų padidinti palūkanų normas, kurios gali kilti ir toliau. Rinkoje akcijos parduodamos su 40% nuolaida, lyginant su kitų besivystančių rinkų akcijomis, dėl 2011 m. pelnų.

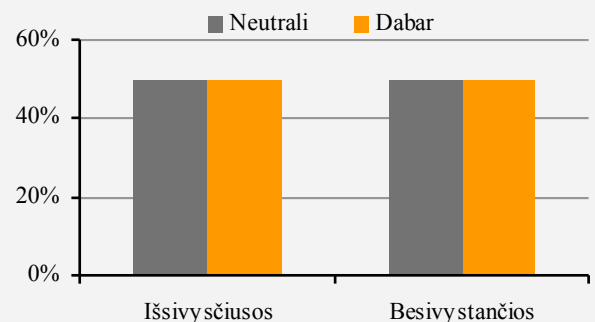
Obligacijų rinkos apžvalga

Palūkaninio turto klasėje mes laikomės neutralios pozicijos ir atsisakome didelės aukšto pajamingumo įmonių obligacijų pozicijos, susijusios su vyriausybės skola. Labai išaugęs ilgalaikių vyriausybinių obligacijų pajamingumas ateityje didės mažiau. Dėl toliau augančių periferinių valstybių suverenios skolos palūkanų normų skirtumų didėja būsima bankinio sektoriaus įmonių kredito rizika. Suverenios skolos problemos gali išlikti ir užgožti tvirtus įmonių pagrindus. Rizikingesnių obligacijų turto klasių atžvilgiu mūsų pozicija taip pat išlieka neutrali. Palūkanų normų didėjimas besivystančiose valstybėse nėra palankus besivystančių rinkų skolos perspektyvai, o palūkanų normų skirtumai istoriškai nėra labai patrauklūs nei besivystančių rinkų skolos, nei didelio pajamingumo obligacijų atžvilgiu.

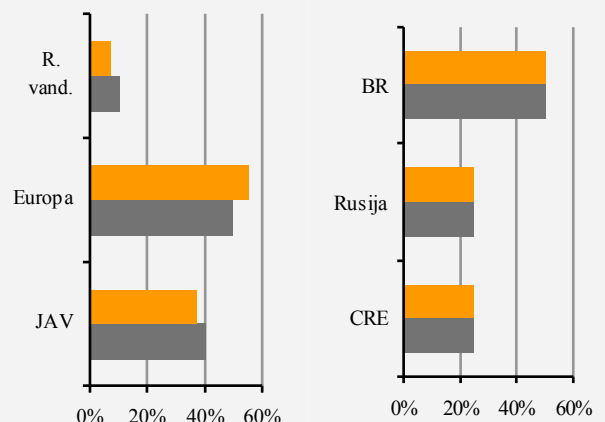
7 pav. Akcijų ir obligacijų palyginimas



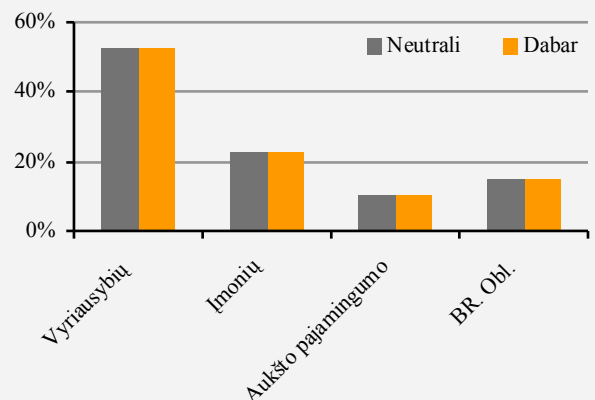
8 pav. Alokacija akcijose tarp skirtingų turto klasių



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



10 pav. Alokacija obligacijose tarp skirtingų turto klasių



Fondai

JAV akcijų rinkos indeksas S&P500 gruodžio mėnesį padidėjo 6,5 %. Į JAV augimo akcijas orientuotas Pictet US Equity Growth Selection nuo indekso atsiliko 1,4 %. Technologijų sektorius tebėra pagrindine šio fondo dėmesio sritimi, o vartojimo prekių ir paslaugų bei sveikatos priežiūros sektoriuose fondo lyginamasis svoris yra mažesnis. Lapkričio mėnesį portfelis buvo papildytas puslaidininkių įrangos bendrove LAM Research ir Goldman Sachs, o pozicijų Cisco Systems ir Microsoft buvo atsisakyta. Į vertę orientuotas T. Rowe Price US Large Cap Value indeksą pralenkė 1,2 %. Fondas turi didesnę lyginamąją svorį kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų, energetikos (Chevron, Exxon Mobil) ir IT (Microsoft) sektoriuose, ir mažesnę lyginamąją svorį finansų sektoriuje. Kitas į JAV augimo akcijas orientuotas JPM US Value fondas indeksą pralenkė 0,4 %; didžiausią lyginamąją svorį fondas turi kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje.

Europos akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx 600 gruodžio mėnesį padidėjo 5,3 %. JPM Europe Strategic Value indeksą pralenkė 0,6 %; pagrindinės didžiausio lyginamojo svorio fondo pozicijos yra telekomunikacijų ir pramonės sektoriuose. Franklin Templeton Mutual European nuo indekso atsiliko 1,1 %. Lapkričio mėnesį prie fondo pelno prisidėjo Vokietijos automobilių gamintojai Porsche, Volkswagen ir Dimler, o taip pat Prancūzijos viešbučių ir motelių bendrovė Accor; bankinio sektoriaus UBS, BNP Paribas ir Intesa Sanpaolo akcijos fondo vertę sumažino. Fondo dabartinė grynųjų pinigų pozicija yra šiek tiek didesnė nei 12 %.

Pasaolinių akcijų rinkų rodiklis MSCI World indeksas gruodžio mėnesį padidėjo 7,2 %, o mūsų investicinis T. Rowe Price Global Equity fondas nuo indekso atsiliko 1 %; fondas šiuo metu turi didesnę lyginamąją svorį informacinių technologijų sektoriuje (Accenture, Apple, Google) ir kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje (ypač besivystančiose rinkose) ir mažą lyginamąją svorį komunalinių paslaugų sektoriuje. Pagal šalį fondo pozicijos yra didžiausios JAV ir JK; Japonijos lyginamasis svoris yra mažesnis.

Besivystančių rinkų lyginamasis indeksas MSCI EM gruodžio mėnesį išaugo 7 %. T. Rowe Price EM equity fondas nuo indekso atsiliko 1,4 %; fondas ir toliau pirmumą teikia sektoriams, priklausantiems nuo vidaus paklausos; be to, mato perspektyvą ir su infrastruktūra susijusiose bendrovėse. JPM EM Equity fondas nuo indekso atsiliko 1 %. Lapkričio mėnesį fondui pelno atnešė Kinijos, Indijos ir Brazilijos akcijos, o investicijos Taivane ir Korėjoje buvo nesėkmingos. Į indeksą neįtraukta Argentina taip pat prisidėjo prie fondo pelno, o didelis lyginamasis svoris Turkijoje fondo vertę sumažino.

Azijos akcijų rinka gruodžio mėnesį taip pat išaugo 7 %. Franklin Templeton Asian Growth fondas nuo indekso atsiliko 2,2 %. Reikia paminėti fondo poziciją Tailande, kuri sudaro apie 22 % (+19 % santykinai didesnis lyginamasis svoris, santykinai didesnis +8 % lyginamasis svoris tenka ir Indijai). Į labiau išsivysčiusias rinkas orientuotas JPM Pacific equity fondas nuo indekso atsiliko 0,8 %. Fondas turi mažesnio lyginamojo svorio poziciją Japonijoje.

Japonijos akcijų rinkos fondas Franklin Templeton Japan fund gruodį išaugo 3,8 %, o Nikkei 225 pakilo 2,9 %. Lapkričio mėnesį pelningiausi buvo komunalinių paslaugų, kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų ir vartojimo prekių ir paslaugų sektoriai; lyginamasis svoris buvo padidintas transporto įrengimų ir tikslųjų prietaisų sektoriuose.

Rusijos akcijų rinkos indeksas MSCI Russia gruodį išaugo 8,6 % (eurais). JPM Russia grąža siekė 6,8 % (eurais); lapkričio mėnesį šiam fondui pelno atnešė akcijos ir mažesnis lyginamasis svoris energetikos sektoriuje, tačiau komunalinių paslaugų ir kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektoriaus akcijos fondo vertę sumažino. Mažesnės investicijos į medžiagas taip pat turėjo neigiamą poveikį. Swedbank Russia indeksą pralenkė 0,4 %; lapkričio mėnesį fondas dalyvavo trijuose viešuose vertybinių popierių platinimuose: interneto kompanijos Mail.ru (parduota po 3 savaitių, kai akcijų kaina pakilo 45 %), statybos bendrovės Mostotrest ir krovinių pervežimo konteineriais bendrovės Transcontainer. Šiems platinimams finansuoti buvo parduotos Polys Gold ir Surgutneftegaz akcijos. Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged gruodžio mėnesį išaugo 5,3 %, o JPM Europe Convergence – 0,4 %. Fondas ir toliau daugiau investuoja į Turkiją. Lapkričio mėnesį prie fondo pelno labiausiai prisidėjo investicijos į akcijas Turkijoje, Čekijoje ir Slovėnijoje, o investicijos į akcijas Lenkijoje fondo pelną sumažino. Swedbank Eastern Europe Equity fondo gruodžio mėnesio grąža siekė 4,7 %; fondas daugiau kaip 50 % savo turto investuoja į Turkiją.

Julius Baer Commodity fondas gruodžio mėnesį išaugo 8,5 % (eurais). Lapkritį prie fondo pelno prididėjo didesnis lyginamasis svoris spalvotųjų metalų bei mažesnis lyginamasis svoris pramoninių metalų sektoriuose (kaip ir anksčiau, fondas daugiau investuoja į varį), o mažesnis lyginamasis svoris gyvulininkystės sektoriuje fondo pelnui turėjo neigiamą poveikį. Julius Baer Infrastructure gruodžio mėnesį išaugo 2,4 % (eurais); lapkričio mėnesį fondui pelningos buvo jo investicijos į vandens, jūrų uostų ir komunikacijų sektorius, o apmokestinamų kelių, elektros paslaugų, elektros perdavimo sektoriai buvo pagrindinės fondo vertės sumažėjimo priežastys.

Europos obligacijų rinkos per gruodį sumažėjo, JPM Maggie indeksas smuko -0,4 %. T. Rowe Price Euro Corporate Bond fondas indeksą pralenkė 0,3 %; pagal kreditų kokybę fondas daugiau investuoja į BBB, BB ir B reitingus turinčius vertybinius popierius ir mažiau – į AA ir A reitingo obligacijas, be to nedidelę savo turto dalį fondas investuoja į didelio pajamingumo įmonių sektorių, dabartinė fondo grynųjų pinigų pozicija sudaro apie 5 %.

Julius Baer Emerging Bond Fund gruodį išaugo 0,5 %; lapkričio mėnesį fondo pelną padidino mažesnis lyginamasis svoris Vengrijoje (blogiausi mėnesio rezultatai), tačiau didesnis lyginamasis svoris Venesueloje ir Argentinoje sąlygojo atsilikimą nuo indekso. BlueBay EM local currency bond fondas gruodį išaugo 1,3 %. Lapkričio mėnesį fondas patyrė nuostolių iš didesnio lyginamojo svorio valiutos pozicijos Lenkijoje, Turkijoje ir Korėjoje. Savo portfelį fondas papildė palūkanų normų rizika Pietų Afrikoje ir Meksikoje ir pradėjo didinti valiutų riziką, daugiau investuodamas į Aziją ir Lotynų Ameriką.

Šią tyrimo ataskaitą parengė Estijos AS „Swedbank“, Latvijos AS „Swedbank“ ir Lietuvos „Swedbank“, AB, Baltijos investicijų centro analitikai (toliau minėti tie patys 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 pareiktų 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 pasikeisti ir tokios informacijos supratimas. Ši ataskaita buvo parengta panaudojant geriausius analitikų įgūdžius ir, remiantis jų turimomis žiniomis, ji yra teisinga ir tiksli, tačiau jokia „Swedbank“ Baltijos bankininkystės įmonė ar jos direktoriai, pareigūnai ar darbuotojai neprisiima jokios atsakomybės tuo atveju, jeigu paaiškėtų, kad šioje ataskaitoje pateiktos aplinkybės yra neteisingos arba netikslios.

Jums pateiktas tyrimas yra informacinio pobūdžio. Šios ataskaitos jokia būdu negalima laikyti „Swedbank“ Baltijos bankininkystės įmonės ar jos direktorių, pareigūnų ar darbuotojų pažadu 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 pasikliausite 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 investuotojo veiklai.

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