

Investavimo mėnesinė apžvalga

2011 m. vasaris

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas	
	2011 01	NMP		2011 01	NMP	2 m.	10 m.
JAV	-0.2	-0.2	13.6	-2.3	-2.3	0.7	3.5
Euro zona	1.5	1.5	11.3	-0.5	-0.5	0.7	3.0
Japonija	-2.2	-2.2	16.0	-	-	0.4	1.0
Lotynų Amerika	-6.9	-6.9	11.7	-	-	-	-
Azija	-3.2	-3.2	14.1	-	-	-	-
Rytų Europa	2.3	2.3	11.2	-	-	-	-
Rusija	1.5	1.5	7.2	-	-	-	-

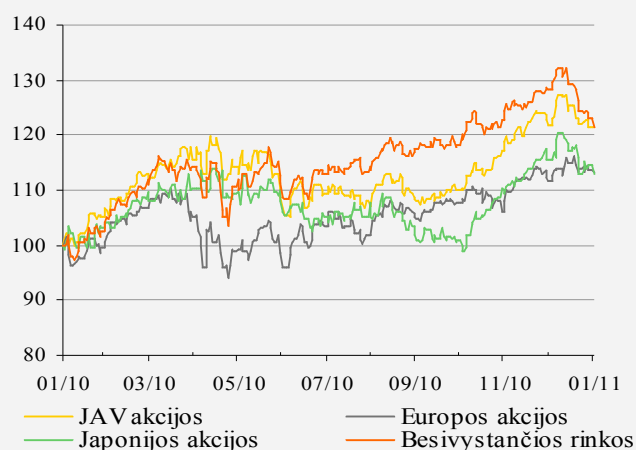
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Sausio pradžioje, atslūgus susirūpinimui dėl suverenios skolos, rinkose vyravo teigiamos nuotaikos, kadangi Ispanijai ir Portugalijai pavyko pasisikolinti obligacijų aukcionuose, o JAV bendrovių paskelbti duomenys rodė, kad jų uždirbtos pajamos viršijo lūkesčius.
- Euro kursas JAV dolerio atžvilgiu kilo antrą mėnesį iš eilės ir, atsižvelgiant į valiutų poveikį, euro investuotojams teko susitaikyti su neigiamu pelnu iš kai kurių ne euro rinkų.
- Mes sumažiname akcijų lyginamąjį svorį, nes, mūsų nuomone, centrinių bankų veikla krypta akcijų rinkoms nepalankia linkme, kalbant apie pagalbą likvidumui, trumpalaikiai techniniai veiksniai yra nepalankūs, o kylanti naftos kaina yra susijusi su neigiamą ekonominio ciklo perspektyva.
- Besivystančiose rinkose mūsų pozicija tebėra neutrali, lyginant su išsivysčiusiomis rinkomis dėl tokių neigiamų veiksnių besivystančiose rinkose, kaip infliacija ir mažiau palankios kainos.
- Išsivysčiusiose rinkose mes pirmumą teikiame ne Ramiojo vandenyno regiono, o Europos ir JAV akcijoms.
- Mūsų pozicijos besivystančiose pasaulio rinkose yra mažesnės, nei Vidurio ir Rytų Europoje, nes šį regioną mažiau palietė problemos, susijusios su Azija ir Lotynų Amerika, be to, jas palankiai veikia ir sparčiai auganti senoji Europa.

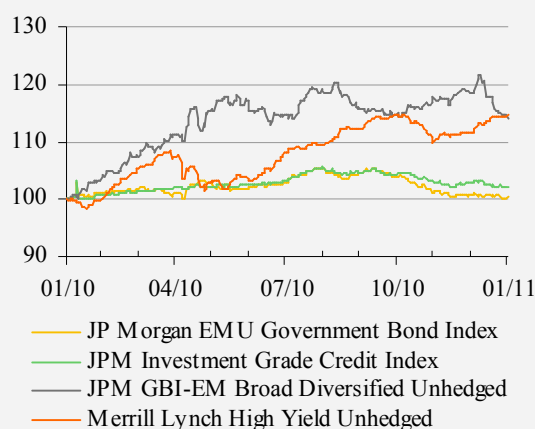
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Naujieji metai akcijų rinkose prasidėjo teigiamomis nuotaikomis, nes investuotojų rizikos apetitą palaikė stiprus ketvirtojo ketvirčio pajamų sezonas JAV ir mažėjančios suverenios skolos problemos Europoje. Kalbant apie pokyčius rinkose, sausiui buvo būdinga tai, kad daugelis akcijų rinkų ir sektorių, kuriems paskutiniai 12 mėnesių buvo gana sėkmingi, ir atvirkščiai, pasikeitė vietomis – sausio mėnesį išsivysčiusios rinkos labai išaugo, o Europos bankai buvo tarp sėkmingiausių sektorių, tačiau besivystančių rinkų pozicijos labai smuko. Euro kursas JAV dolerio atžvilgiu toliau stiprėjo, o pagrindinių prekių kainos sparčiai augo.

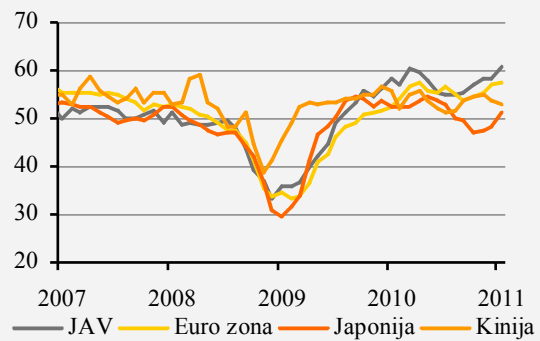
Sausio mėnesį Europos rinka išaugo 1,5 %, nes tai, kad Ispanija ir Portugalija neblogai uždirbo iš obligacijų rinkų padėjo sumažinti baiminimąsi, kad vyriausybės stengsis gauti finansavimą iš rinkų. Viltys, kad Europos finansinio stabilumo fondas (EFSF) bus peržiūrėtas ir pertvarkytas taip, kad būtų palankiau skolintis, taip pat padėjo sumažinti baiminimąsi dėl vyriausybės skolų problemų išplitimo į kitas šalis. Daugiau sprendimų šiuo klausimu laukiama kovo mėnesį.

Nors JAV rinka sausio mėnesį taip pat išaugo, skaičiuojant JAV doleriais, euro investuotojų pelnus „suvalgė“ nepalankūs valiutų pokyčiai. Sumažėjus susirūpinimui dėl suverenios skolos problemų, euro kursas USD atžvilgiu kilo sparčiau. Todėl yra pagrindo teigti, kad sausio mėnesį JAV rinkai buvo palankių veiksnių, iš kurių vienas yra ketvirtojo ketvirčio pajamų sezonas. Daugiau nei 72 % S&P500 indekse dalyvaujančių bendrovių viršijo lūkesčius, o beveik pusė bendrovių paskelbė savo veiklos rezultatus, nes jas sėkmingai veikė toliau atsigaujanči pasaulio ekonomika ir išlaidų taupymas krizės laikotarpiu. Nors JAV ekonomikos atsigavimas tęsiasi ir pirkimo vadybininkų indeksai rodo, kad jo tempui nuolat spartėja (1 pav.), darbo rinka (2 pav.) ir būsto sektorius vis dar atsilieka ir kelia tam tikrą susirūpinimą. Vis dėlto Federalinis rezervų bankas laikosi turto pirkimo programos, kuri buvo patvirtinta praėjusių metų lapkričio pradžioje, mažindamas susirūpinimą dėl ekonomikos augimo.

Bendras vidaus produktas keliose šalyse, įskaitant ir JAV, jau pasiekė prieš krizę buvusius lygius, todėl galima sakyti, kad ekonomikos atsigavimas čia perėjo į plėtrą. Besivystančių šalių augimas net ėmė kelti susirūpinimą, nes infliacija tebėra didelė (3 pav.). Dėl oro sąlygų didėja maisto kainų infliacija, kuri ypač akivaizdi Indijoje. Indijos rezervų bankas toliau didina palūkanų normas ir dėl griežtinamų sąlygų investuotojai nenori ateiti į akcijų rinką. Infliacija ir didelės kapitalo įplaukos yra problema ir Brazilijoje bei Kinijoje, ir dėl to sausio mėnesio besivystančių pasaulio rinkų rezultatai buvo prasti. Tuo pat metu Rusijos ir Rytų Europos rinkos gerokai išaugo, nors Turkijos ir Lenkijos akcijų vertė per sausį šiek tiek ir krito, o Vengrijos rinka atsigavo po praėjusių metų pabaigoje patirtų nuostolių. Pagrindinių prekių kainos kilo kiekviena mėnesį, ypač naftos kaina, kuri šoktelėjo mėnesio pabaigoje, sustiprėjus geopolitinei rizikai dėl sustiprėjusios įtampos Egipte.

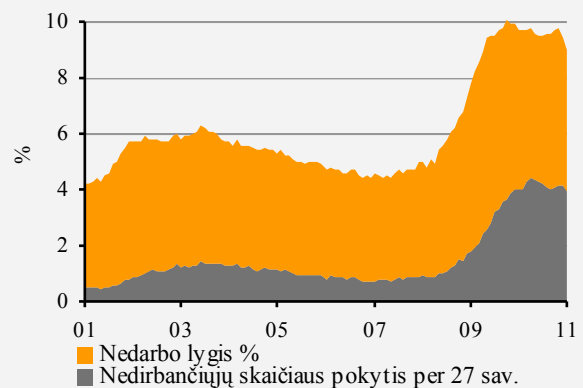
Palūkaninių priemonių rinkoje euro pelningumo kreivė pirmą kartą per daugelį mėnesių išliko tame pačiame lygyje – Vokietijos vyriausybės 2 metų obligacijų pelningumas per mėnesį padidėjo 50 bazinių punktų, o 10 metų obligacijų pelningumas padidėjo tik 20 bazinių punktų. Kylant pasaulinėms kainoms ir ECB pirmą kartą garsiai išsakius nuomonę dėl didėjančios infliacijos, rinkos pradėjo nebetikėti pirmuoju bazinės palūkanų normos padidinimu 2011 m. pabaigoje (4 pav.).

1 pav. PVI gamybos indeksas atspindi solidų ekonomikos augimą išsivysčiusiose šalyse, kai tuo tarpu besivystančiose šalyse infliacijos lygis ir sugriežtintos politikos priemonės atsveria augimą.



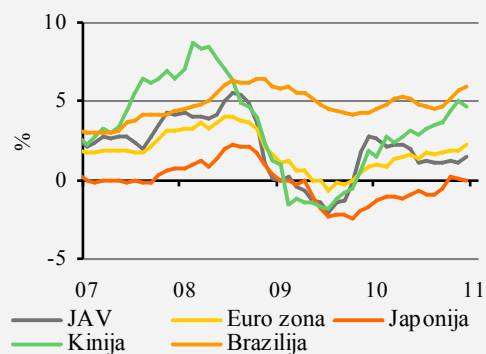
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. JAV nedarbo lygis sumažėjo, tačiau dar nepasiekė prieš krizinio lygio. JAV nedarbo lygis



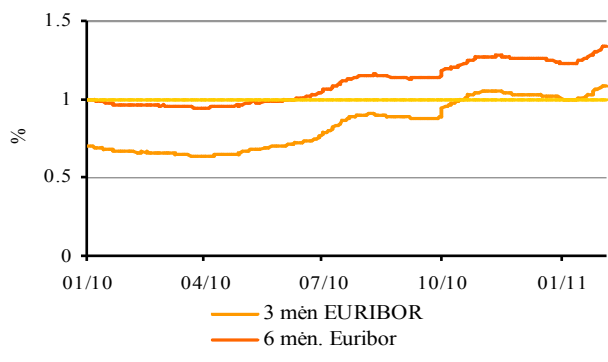
Šaltinis – Bloomberg

3 pav. Energijos ir maisto kainų šuolis atkreipė dėmesį į kylantį infliacijos lygį. Pagrindinių šalių metinis VKI pokytis.



Šaltinis – Bloomberg

4 pav. Augantis EURIBOR indeksas indikuoja finansų rinkų prognozuojamą ECB bazinių palūkanų normų padidėjimą 2011 m.



Šaltinis – Bloomberg

Prognozė

Išbėgiant vasariui, mes sumažinome akcijų lyginamąjį svorį ir pereiname prie neutralios akcijų ir obligacijų pozicijos. Mūsų nuomone, akcijų rinkų rizikos veiksniai yra trys: (i) centriniai bankai visame pasaulyje pradėjo mažinti likvidumą, nes baiminasi dėl didėjančios infliacijos, (ii) trumpalaikiai techniniai rinkos rodikliai pasidarė nepalankūs dėl stipraus augimo ir obligacijų pajamingumo didėjimo per praėjusius du, ir (iii) sausio mėnesį daugiau nei 5 % pakilusi naftos kaina pablogino pasaulinio ekonomikos ciklo perspektyvą.

Akcijų rinkos apžvalga

- Išsivysčiusios rinkos. Tarp regionų JAV poziciją, kurios lyginamasis svoris buvo mažesnis, mes padidinome, didesnio lyginamojo svorio pozicijos Europoje nekeičiame, o mažesnio lyginamojo svorio poziciją Ramiojo vandenyno regione – padidinome. Iki vasario 2 d. savo rezultatus paskelbė beveik 50 % bendrovių, įtrauktų į S&P500 indeksą, iš jų 72 % bendrovių rezultatai buvo geresni, nei tikėtasi. Nors rezultatai yra geresni, nei tikėjosi rinkos, tačiau analitikai dar nepagerino savo prognozių. Jeigu taip įvyktų, tai būtų pagrindinis teigiamas veiksnys, dėl kurio pagerėtų JAV rinkos perspektyva. Europos rinkos atžvilgiu mes esame nusiteikę teigiamai dėl dviejų pagrindinių priežasčių: (i) Europos likvidumas, kuris yra geriausias tarp pagrindinių regionų, ir (ii) akcijų vertinimai, kurie tebėra palankūs. Be to, kaip rodo sausio mėnesio pasaulinė fondų valdytojų apklausa (FVA), Europoje akcijų savininkų buvo mažiausia, vadinasi, lyginant su pagrindinėmis rinkomis, investuotojų pozicijos čia yra gana silpnos. Ramiojo vandenyno regiono situacija dar labiau pablogėjo. Pagrindinė kaltininkė – Japonija (anksčiau buvo kitos išsivysčiusios Azijos valstybės).
- Besivystančios rinkos. Čia pozicija išlieka neutrali. Tačiau yra tikėtina, kad jos lyginamasis svoris gali sumažėti. Santykinis vertinimas, lyginant su išsivysčiusiomis rinkomis, ir investuotojų išsidėstymas (pagal FVA ir fondų duomenis) yra prastas, infliacija kyla, o centriniai bankai daugelyje šalių laikomi esančiais „už kreivės“. Blogėjanti situacija besivystančiose rinkose atspindi besivystančių rinkų pozicijos lyginamojo svorio mažinimą, o VRE, išskyrus Rusiją – didinimą. VRE regioną veikia panašūs veiksniai, kaip išsivysčiusią Europą, be to šio regiono akcijų kainos yra palankesnės.

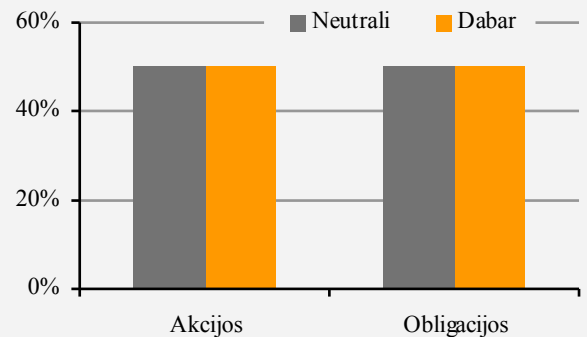
Obligacijų rinkos apžvalga

Turto dalis, investuojama į palūkanines priemones, nesikeičia – visų kreditų turto klasių pozicija vyriausybinių obligacijų atžvilgiu tebėra neutrali. Sausio mėnesį visoje kreditų rinkoje mažėjo sprendai, įskaitant periferinių euro zonos valstybių suverenią skolą (po to, kai Ispanijai ir Portugalijai pavyko neblogai užsidirbti iš obligacijų rinkų), o eurų pajamingumo kreivė darosi tolygesnė (po ECB atstovų pareiškimo dėl infliacijos). Tikras rinkos išbandymas palūkaninių priemonių eurai laukia kovo – balandžio mėnesį, kai Ispanijoje atsiradęs didelis refinansavimo poreikis. Iki tol kreditų rinkoje rimtesni sprendų pokyčiai nenumatomi.

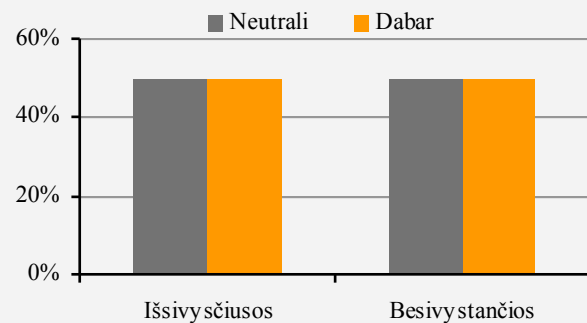
Fondai

JAV akcijų rinkos indeksas S&P500 sausio mėnesį padidėjo 2,3 %. Į JAV augimo akcijas orientuotas fondas Pictet US Equity Growth Selection fund nuo indekso atsiliko 0,7 %. Fondo portfelyje didžiausią dalį sudaro IT ir vartojimo prekės ir paslaugos, o kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų bei sveikatos priežiūros sektoriuose pozicijos yra mažesnės. Į vertę orientuotas T. Rowe Price US Large Cap Value fondas indeksą pralenkė 0,3 %. Ketvirtajame ketvirtyje šis fondas uždirbo pelną iš akcijų finansų sektoriuje, o taip pat iš medžiagų ir vartojimo prekių ir paslaugų sektorių, o investicijos į pramonės ir verslo paslaugas bei telekomus fondo vertę sumažino. Mažiausią lyginamąjį svorį šis fondas turi finansų sektoriuje. Kitas į JAV augimo akcijas orientuotas JPM US Value fondas nuo indekso atsiliko 1,3 %; ketvirtajame ketvirtyje fondas savo pelną padidino investuodamas į akcijas komunalinių paslaugų bei kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje, tačiau investicijos į energetikos ir medžiagų sektorius fondui nebuvo pelningos.

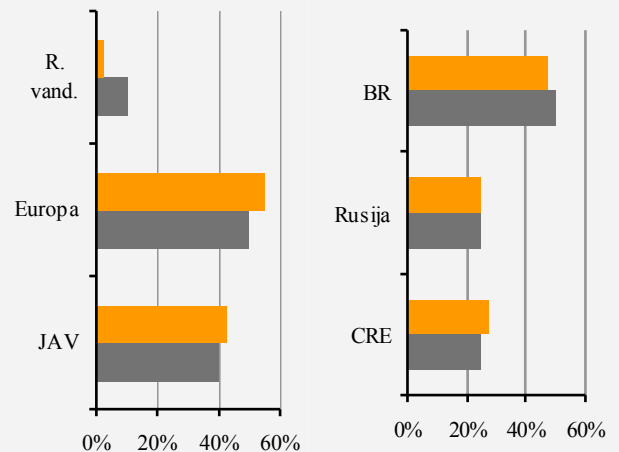
5 pav. Akcijų ir obligacijų palyginimas



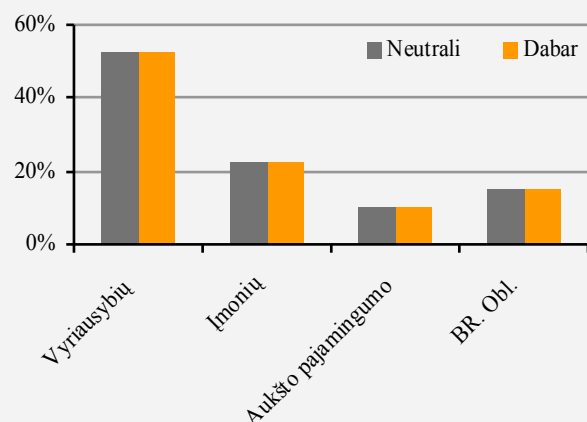
6 pav. Alokacija akcijose tarp skirtingų turto klasių



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



8 pav. Alokacija obligacijose tarp skirtingų turto klasių



Europos akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx 600 Index sausio mėnesį padidėjo 1,5 %. JPM Europe Strategic Value fondas indeksą pralenkė 3 %. Ketvirtajame ketvirtyje fondai pavyko užsidirbti iš didesnio lyginamojo svorio pozicijos ir investicijų į akcijas kasybos (Rio Tinto, Xstrata) ir pramonės sektoriuose, o investicijos į bankus ir mažo lyginamojo svorio pozicijos automobilių ir atsarginių dalių sektoriaus bendroves (Volkswagen) sumažino fondo vertę. Franklin Templeton Mutual European fondas indeksą pralenkė 1,2 %; gruodžio mėnesį fondui atnešė pelno investicijos į Volkswagen, Porsche ir Prancūzijos viešbučių ir motelių operatorių Accor, tačiau investicijos į bankus UBS ir Intesa Sanpaolo buvo nuostolingos.

Pasaolinių akcijų rinkų rodiklis MSCI World indeksas sausio mėnesį padidėjo 2,2 %, mūsų investicinis T. Rowe Price Global Equity fondas nuo indekso atsiliko 2,2 %. Ketvirtajame ketvirtyje investicijos į akcijas sutrukdė fondui pasiekti santykinį rezultatą sektorių lygmeniu, o nuostolingiausi buvo pramonės ir verslo paslaugų, energetikos ir finansų sektoriai. Regioninių lygmeniu nuostolingiausias buvo investicijos į Ramiojo vandenyno, išskyrus Japoniją, regiono akcijas; investicijos į JAV akcijas buvo pelningos. Didžiausio lyginamojo svorio pozicijas fondas turi IT sektoriuje (Google, Apple), o mažiausio lyginamojo svorio pozicijas – finansų sektoriuje (JPMorgan).

Besivystančių rinkų lyginamasis indeksas MSCI EM sausio mėnesį sumažėjo 2,8 %. T. Rowe Price EM equity fondas nuo indekso atsiliko 1,0 %. Ketvirtajame ketvirtyje visų fondo investicijų į akcijas vertė buvo neigiama, o investicijos pagal šalis (Rusiją, Meksiką) – prisidėjo prie fondo pelno. Fondas ir toliau pirmumą teikia sektoriams, priklausantiems nuo vidaus paklausos, tokiems kaip vartojimo prekių ir paslaugų bendrovės (Brazilijos parduotuvių tinklas Lojas Renner, Indijos motociklų gamintoja Bajaj Auto) ir kasdieninio prekių ir paslaugų sektoriaus bendrovės (Wal-Mart de Mexico), o taip pat su infrastruktūra susijusias bendroves, o mažiausią lyginamąjį svorį šis fondas turi telekomų ir energetikos sektoriuose. JPMorgan Emerging Markets Equity fondas nuo indekso atsiliko 3,1 %. Gruodžio mėnesį fondui buvo pelninga investuoti į Kiniją, Braziliją ir Pietų Afriką; prie fondo pelno prisidėjo investicijos į Argentiną ir didelio lyginamojo svorio pozicija Meksikoje, tačiau Rusijos, Indijos, Korėjos akcijos ir didelio lyginamojo svorio pozicija Turkijoje fondo vertę sumažino. Azijos akcijų rinka sausį sumažėjo 0,8 %, vertinant pagal MSCI AC Asia Pacific indeksą. Franklin Templeton Asian Growth fondas atsiliko -2,1 %, reikia paminėti fondo poziciją Tailande, kuri sudaro apie 22 % (+18 % santykinai didesnis lyginamasis svoris, Indijai taip pat tenka +8 % santykinai didesnis lyginamasis svoris). Gruodį fondui pelną atnešė energetikos sektorius, tačiau Indijos metalų ir kasybos bendrovė bei IT paslaugų teikėjai bei ryšių įrangos gamintojai. Fondo vertę sumažino vartojimo prekių ir paslaugų bei finansų sektoriai.

Daugiausia išsivysčiusias Azijos valstybes (ypač Japoniją, BR komponentu tenka >30 %) orientuotas JPM Pacific equity fondas indeksą pralenkė 0,8 %. Ketvirtajame ketvirtyje fondui buvo naudinga investuoti į akcijas Japonijoje ir Korėjoje, tačiau strateginė didesnio lyginamojo svorio pozicija Kinijoje fondui buvo nuostolinga. Japonijos akcijų rinkos indeksas Nikkei 225 sausio mėnesį beveik nepasikeitė, o mūsų investicinio Franklin Templeton Japan fondo grąža siekė +2,1 %. Ketvirtajame ketvirtyje fondui pelno atnešė vartojimo prekių ir paslaugų, komunalinių paslaugų ir pramonės sektoriai. Savo portfelio struktūroje fondas sumažino savo lyginamąjį svorį IT paslaugų bendrovėse, tačiau įsigijo daugiau akcijų finansų sektoriaus, mašinų ir tikslųjų prietaisų gamybos bendrovėse.

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

Rusijos akcijų rinkos indeksas MSCI Russia sausį išaugo 1,5 % (vertinant eurai), o JPM Russia fondas sumažėjo 1,5 % (vertinant eurai). Ketvirtajame ketvirtyje fondui buvo naudinga investuoti į akcijas ir mažesnio lyginamojo svorio pozicija komunalinių paslaugų sektoriuje, didesnis lyginamasis svoris pramonės, sveikatos priežiūros sektoriuose bei finansų sektoriaus bendrovių akcijas, tačiau kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų bei energetikos įmonių akcijos fondui buvo nuostolingos. Swedbank Russia fondas nuo indekso atsiliko 1,3 %; fondas tebeturi didesnio lyginamojo svorio vietinių akcijų poziciją ir mažesnio lyginamojo svorio į eksportą orientuotų akcijų poziciją. Didžiausias akcijų pozicijas sudaro Sberbank, Gazprom ir Lukoil bendrovės. Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged sausio mėnesį padidėjo 2,3 %, o JPM Europe Convergence – sumažėjo 3,8 %. Daugiau kaip 30 % savo turto fondas yra investavęs į Turkiją, tačiau Turkijoje, Vengrijoje, Čekijoje ir Lenkijoje jis turi mažesnio lyginamojo svorio poziciją; beveik 8 % fondo turto sudaro grynai pinigai. Mažesnio lyginamojo svorio pozicijos Čekijoje ir Vengrijoje, o taip pat Rumunijoje ir Bulgarijoje teigiamai prisidėjo prie fondo ketvirtojo ketvirčio rezultatų, tačiau įsigytos Turkijos akcijos ir mažesnis lyginamasis svoris Lenkijoje fondui buvo nuostolingas. Swedbank Eastern Europe Equity fondas sausį sumažėjo 2,7 %. Daugiau kaip 50% savo turto fondas yra investavęs Turkijoje, čia jo didžiausios akcijų pozicijos yra Turkiye Garanti Bankası, Sabanci Holding (Turkijos pramonės ir finansų įmonių konglomeratas) ir KGHM Polska Miedz (Lenkijos kasybos ir metalurgijos kompanija).

Julius Baer Commodity fondas sausio mėnesį išaugo net 4,2 % (vertinant eurai); gruodžio mėnesį šiam fondui pelną atnešė mažesnio lyginamojo svorio gyvų galvijų ir lėšos kiaulienos pozicija, o taip pat didesnio lyginamojo svorio grūdų ir paladžio pozicijos. Julius Baer Infrastructure fondas per tą patį laikotarpį sumažėjo 1,7 %, skaičiuojant eurai. Gruodžio mėnesį didžiausią pelną šiam fondui atnešė investicijos apmokestinamų kelių, elektros paslaugų ir vamzdynų sektoriuose. Sausio mėnesį fondas uždarė turėtą Italijos elektros gamintojo poziciją.

Europos obligacijų rinkos sausio mėnesį baigė „neigiamą teritoriją“, o JPM Maggie indeksas sumažėjo 0,5 %. T. Rowe Price Euro Corporate Bond fondas indeksą pralenkė 0,6 %. Ketvirtajame ketvirtyje fondui buvo pelninga mažesnio lyginamojo svorio pozicija komunalinių paslaugų sektoriuje, taip pat į indeksą neįtraukta didelio pajamingumo obligacijų eurai pozicija (sumažinta pozicija, ~ 8 % fondo turto). Fondo portfelį buvo sumažintos pramonės sektoriaus bendrovių pozicijos, o finansų sektoriuje jos siek tiek padidėjo. Fondas daugiau investuoja į BBB reitingo korporacijas ir mažiau – į AAA ir A reitingą turinčias finansines priemones, grynų pinigų pozicija šiuo metu sudaro apie 3 %. Julius Baer Emerging Bond Fondas sausio mėnesį sumažėjo 1,1 %. Gruodžio mėnesį šiam fondui buvo naudinga didesnio lyginamojo svorio pozicija Argentinoje ir Venesueloje; grynų pinigų pozicija šiuo metu yra apie 8 %. BlueBay EM obligacijų vietine valiuta fondas sausio mėnesį sumažėjo 1,6 %, gruodžio mėnesį fondas sumažino užsienio valiutos riziką uždirdamas pelnus Filipinuose, Turkijoje, Meksikoje ir Korėjoje. Iš palūkanų normų fondas uždirdo pelnus ir sumažino trukmę Pietų Afrikoje ir Meksikoje; šio fondo grynų pinigų pozicija yra apie 40%.