

Investavimo mėnesinė apžvalga

2013 m. gegužė

Regionas	Akcijų graža (EUR) %		P/E*	Fiksuoto pajamingumo instrumentų graža (EUR) %		Obligacijų pajamingumas	
	2013 04	NMP		2013	2013 04	NMP	2 m.
JAV	-0.7	13.0	14.7	-1.7	1.0	0.21	1.71
Europa**	1.6	7.2	12.7	2.6	3.0	-0.01	1.24
Japonija	6.0	21.8	17.1	-	-	0.11	0.56
Lotynų Amerika	-2.9	0.9	13.3	-	-	-	-
Azija	-0.9	1.6	11.7	-	-	-	-
Rytų Europa	-1.0	-7.4	11.8	-	-	-	-
Rusija	-5.6	-7.1	5.2	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2013.05.03

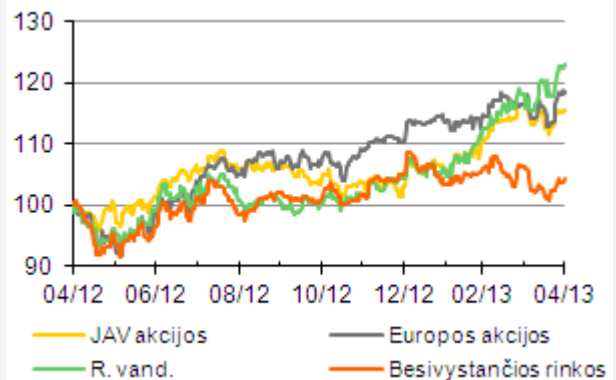
** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- Balandžio mėnesį mes peržiūrėjome ilgalaikes rinkų prognozes ir strateginį turto paskirstymą, to pasėkoje pakeitėme akcijų dalies rizikos pozicijas, o obligacijų turto klasėje sumažinome obligacijų trukmes.
- Trumpuoju laikotarpiu akcijų poziciją mes nežymiai padidinome. Gegužės mėnesį mes ir toliau paliekame didesnę JAV akcijų poziciją, o besivystančių rinkų akcijų poziciją sumažiname. Poziciją Europos akcijų rinkoje taip pat padidinome.
- Balandžio mėnesį akcijų rinkų graža ir toliau buvo skirtinga. Investuotojai įvertino palankią monetarinę politiką, ko pasėkoje Japonijos ir Europos akcijų vertės didėjo. Kita vertus, blogesni makroekonominiai duomenys neigiamai paveikė žaliavų kainas ir besivystančių rinkų akcijas.
- Nors auksas buvo laikomas patikima apsauga nuo neramumų rinkose bei infliacijos, tačiau jo kaina per kelias dienas smarkiai krito, pasikeitus rizikos vertinimams ir atsiradus grėsmei, kad šalys gali parduoti aukso atsargas.
- Sumažėjus palūkanų normoms ir rizikingesnio turto pajamingumų skirtumams obligacijų turto kalsės pozicija liko tvirta.

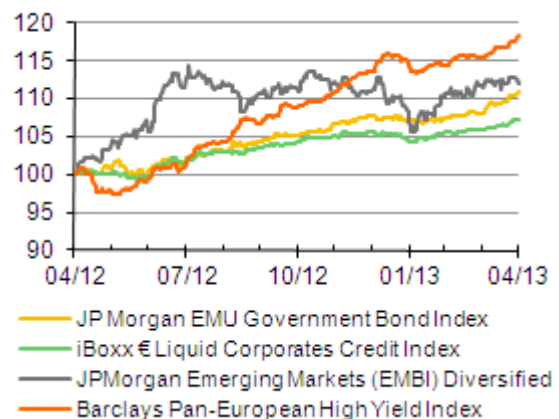
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

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

Mėnesio apžvalga

Balandžio mėnesį finansų rinkose vyravo gana permainingos nuotaikos. Vieną savaitę akcijų vertė krito, kitą – kilo, o graža įvairiuose regionuose buvo skirtinga. Obligacijų vertės padidėjo, o žaliavų kainos smarkiai krito. Nerimą dėl ekonomikos augimo ir bendrovių pelnų prognozių atsverė toliau taikomos monetarinės politikos priemonės ir optimistiškai nuteikiantys centrinių bankų vadovų pasisakymai. Euro zonos skolų problemas sumažėjo, o euro kursas jenos ir JAV dolerio atžvilgiu per mėnesį pakilo, sumažindamas investicijų eurais gražas.

Balandžio mėnesio akcijų rinkų gražos buvo nevienodos – ši tendencija būdinga ir visam laikotarpiui nuo metų pradžios. Išsivysčiusios rinkos buvo stipresnės. Japonijos rinkos graža jenomis išaugo daugiau nei 11%. Jenos kursui euro atžvilgiu kritus daugiau nei 6%, graža eurais sumažėjo. JAV ir Europos rinkos nežymiai išaugo, tačiau susilpnėjęs doleris mažino investicijų eurais gražas. Balandžio mėnesį išsprendus Kipro problemas euro kursas pakilo. Italijos ir Ispanijos 10 metų trukmės obligacijų pajamingumai krito iki žemiausių lygių, artimų iki skolų krizės buvusiems lygiams (1 pav.).

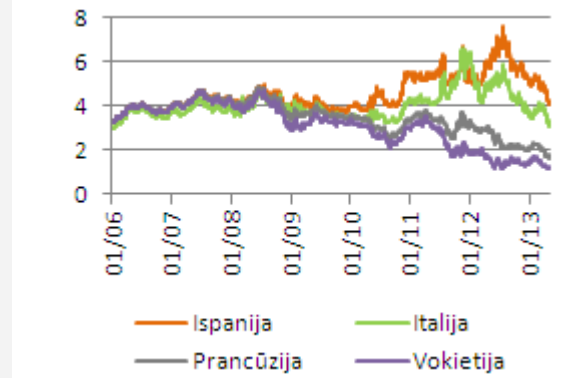
Pagrindinis nerimas rinkose buvo susijęs su augimo prognozėmis. Balandžio mėnesio ekonominiai rodikliai buvo blogesni ir nepateisino lūkesčių (2 pav.) net JAV, kur ekonomika atsigavinėja sparčiausiai. Paskelbus pirmojo ketvirčio BVP augimo ir darbo rinkos ataskaitą, nerimas dėl ekonomikos augimo šiek tiek atslūgo. Pirmojo ketvirčio bendrovių pelnai beveik pateisino lūkesčius. Vistik blankūs Europos rodikliai paskatino diskusijas dėl perdėto taupymo ir galimybės kai kurioms šalims duoti daugiau laiko, kad jos galėtų pasiekti nustatytus fiskalinius tikslus. **Centriniai bankai toliau vykdė palankią monetarinę politiką**, o tai skatino investuoti JAV ir Japonijoje, tikint, kad ECB sumažins bazinę palūkanų normą (tai įvyko gegužės 2 d.) ir tokiu būdu palaikys išsivysčiusių rinkų akcijas.

Besivystančios rinkos atsilikinėjo dėl lėtesnio Kinijos augimo ir jo neigiamo poveikio žaliavų kainoms. Mėnesio viduryje paskelbti blogesni nei tikėtasi pirmojo ketvirčio ekonomikos augimo rodikliai (7,7 %, lyginant su tuo pačiu parėjusių metų laikotarpiu), ir taikomos priemonės nekilnojamojo turto rinkos perkaitimui išvengti rodo, kad šalies augimo tempai lėtėja. Dėl šios priežasties **pablogėjo pramoninių metalų ir kitų žaliavų paklausos prognozės, o jų kainos smarkiai krito** (3 pav.). Nors auksas laikomas patikima apsaugos priemone esant ekonomikos augimo problemoms, tačiau jo kaina per dvi dienas krito beveik 14%. Viena iš aukso kainos kritimo priežasčių buvo nerimas, kad didesnių finansavimo poreikių turinčios šalys gali pradėti pardavinėti aukso atsargas.

Rusijos rinka per balandžio mėnesį nukentėjo dėl nepalankių žaliavų kainų ir, skaičiuojant doleriais, susitraukė 2,7% (arba -5,3% eurais). Atpigus naftai ir metalams, energetikos ir medžiagų sektoriaus bendrovių akcijų vertė taip pat krito. Nerimas dėl sulėtėjusio augimo stiprina pesimistines nuotaikas, o į Rusijos rinką orientuoti fondai ir toliau kentėjo nuo investicijų nutekėjimo. Komunalinių paslaugų sektoriaus akcijos krito labiausiai – nuo metų pradžios jų vertė yra sumažėjusi daugiau nei 30 %.

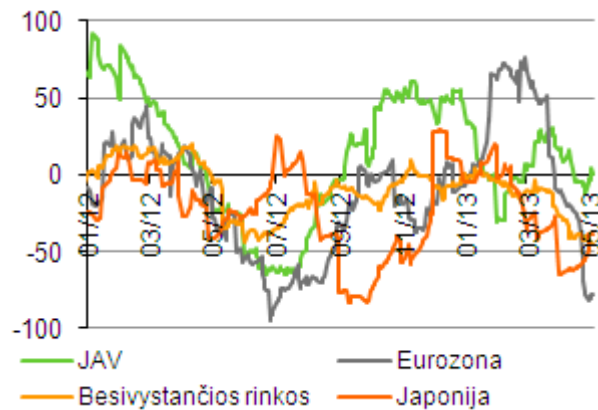
Balandžio mėnesį šiek tiek sumažėjo ir Rytų Europos akcijų vertė. Lenkijos akcijų rinkos vertės krito po blogesnių ekonominių rodiklių paskelbimo. Nors šių metų pradžioje tiek valiutos, tiek Vengrijos akcijos buvo silpnos, tačiau per balandį jos sustiprėjo.

1 pav. 10 – ties metų pasirinktų Eurozonos šalių vyriausybės obligacijų pajamingumai, proc.



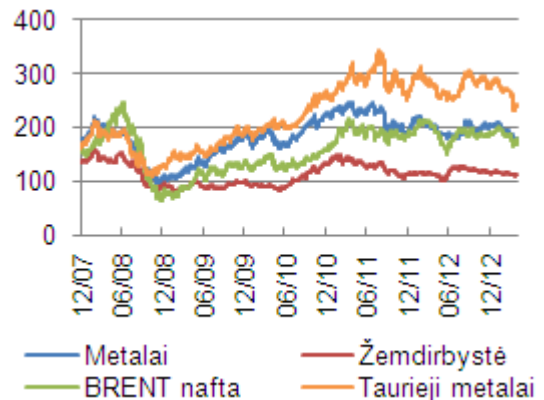
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. Citigroup Ekonominių siurprizų indeksas



Šaltinis – Bloomberg

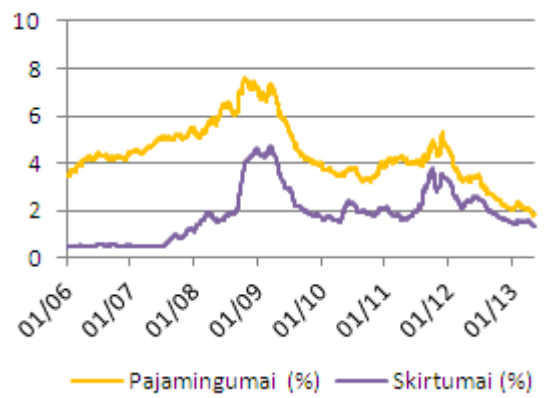
3 pav. Žaliavų kainos, 2005 m. = 100



Šaltinis – Bloomberg.

Pastaba. Reikšmė virš 50 rodo plėtrą

4 pav. Įmonių obligacijų pajamingumai ir pajamingumų skirtumai, Barclays Euro Corporate index, proc.



Šaltinis – Bloomberg

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

Prognozės

Mes peržiūrėjome ilgalaikes rinkų prognozes ir pagal jas gegužės mėnesio pradžioje **pakoregavome strateginį turto paskirstymą**. Dėl žemų palūkanų aplinkos bei tikimybės, kad per ilgesnį laikotarpį jos padidės mes pakeitėme savo strategiją ir sumažinome vyriausybės obligacijų trukmes. Investuodami į besivystančių rinkų obligacijas pirmumą teikiame bendrovių obligacijoms su mažesne palūkanų normų rizika, kurių pajamingumas išpirkimo termino pabaigoje yra panašus į vyriausybės vertybinių popierių pajamingumą. Siekdami kontroliuoti savo portfelį rizikas akcijų turto klasėje mes gana ženkliai sumažinome savo investicijas į Centrinės ir Rytų Europos, bei Rusijos akcijas. Centrinės ir Rytų Europos akcijų turto klasė nuo krizės pradžios pasikeitė ir tapo mažiau likvidi, kadangi integracija į senąją Europą nebeveikia tokio reikšmingo vaidmens, kokį turėjo iki krizės. Galimi Lenkijos pensijų sistemos pokyčiai taip pat kelia ilgalaikę riziką. Mes stengiamės didinti turto dalį pasaulio finansų rinkose ir daugiau investuojame ne į besivystančias, o į išsivysčiusias rinkas.

Prasidėjus gegužei, mūsų trumpalaikis požiūris į akcijas yra teigiamas. Praėjus balandžio mėnesiui nebeįžvelgiame kai kurių trumpo laikotarpio rizikų: įtampa, kurią sukėlė Kipro gelbėjimas, Eurozonai neturėjo rimto neigiamo poveikio, o Italijai pavyko suformuoti vyriausybę. Nors neaiškumų vis dar išlieka - pvz., kaip seksis dirbti naujajai Italijos vyriausybei - tačiau trumpuoju laikotarpiu situacija yra pagerėjusi. Pasaulinė makroekonominė situacija išlieka sudėtinga, tačiau JAV ekonominė padėtis gerėja. Augančios akcijų ir nekilnojamojo turto kainos bei mažėjančios žaliavų kainos rodo, kad vartojimas atsigauna, nepaisant šiais metais padidintų mokesčių ir apkarpytų išlaidų. Pastovi monetarinė parama palaiko rinkų likvidumą.

Padėtis akcijų rinkose

- **Išsivysčiusios rinkos.** Pirmenybę teikiame JAV akcijoms dėl santykinai stipresnio verslo ciklo ir likvidumo, kurį palaiko Centrinis bankas. Dėl Japonijos centrinio banko teikiamos paramos, Ramiojo vandenyno regione mes ir toliau daugiau investuojame į Japoniją, o regione išlaikome neutralią poziciją. Europos akcijų poziciją padidiname iki didesnio lyginamojo svorio, nes regiono situacija pagerėjo, o Europos rinkos vertinimai išlieka santykinai patrauklūs.
- **Besivystančios rinkos.** Pasaulio besivystančiose rinkose mes išlaikome mažesnio lyginamojo svorio poziciją, nes praėjusį mėnesį atsiradusios problemos neišnyko. Silpna Japonijos jena turi neigiamą poveikį kitiems eksportuotojams Azijoje, o lėtesnis augimas Kinijoje nedidėjant pasiūlai, neleidžia kilti žaliavų kainoms. Rusijos rinkos augimą riboja atpigusi nafta ir indėliai Kipro bankuose. Nors pastarieji vargu ar turės rimtą poveikį rinkai ateityje, tačiau sumažėjusios žaliavų kainos stabdo rinkos augimą.

Padėtis obligacijų rinkose

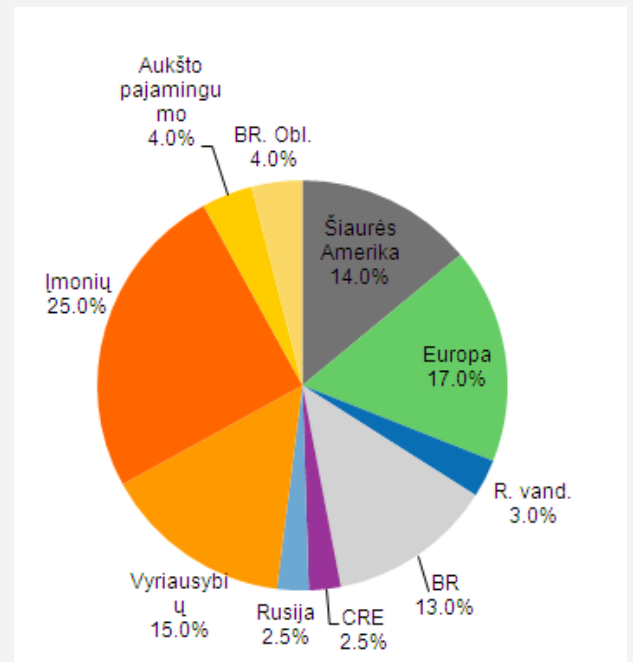
Obligacijų turto klasėje aukštus reitingus turinčių euro zonos vyriausybės ir įmonių obligacijų palūkanų normos mažėjo krisdamos iki žemiausių kada nors užregistruotų lygių (žr. 1 ir 4 pav. ankstesniame puslapyje). Mes manome, kad artimiausiu metu rinkose išliks žemų palūkanų aplinka, tačiau ateityje palūkanų normos gali pradėti kilti, todėl pirmumą teikiame trumpesnio termino vyriausybės obligacijoms. Norėdami padidinti akcijų pozicijos lyginamąjį svorį, gegužės mėnesį mes planuojame sumažinti investicinio reitingo vyriausybės obligacijų poziciją.

Požiūris į turto alokaciją

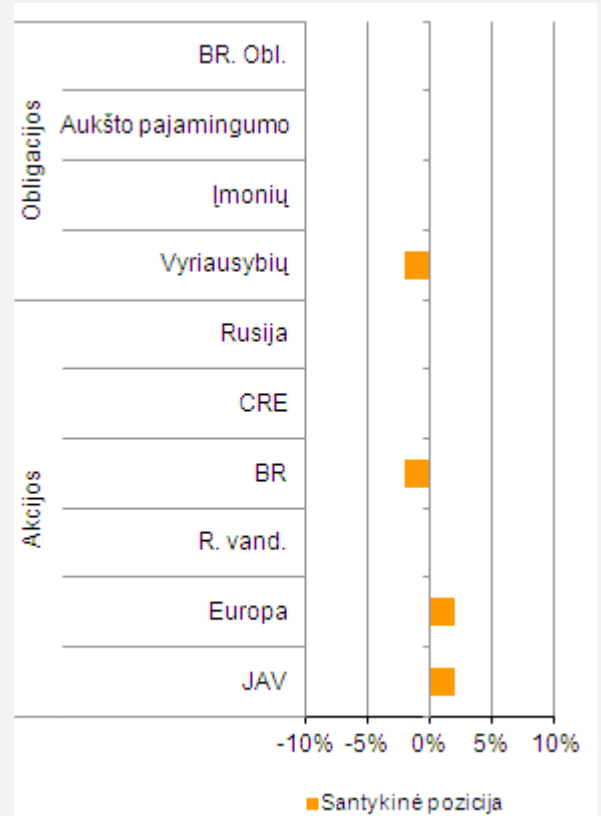
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

Fiksuotų palūkanų 50%

Akcijos 50%



Turto perpozicionavimas akcijų ir fiksuotų palūkanų klasėse



Pastaba: Diagrama atspindi taktinę Swedbank Baltijos investicijų centro turto alokaciją. Reali turto alokacija ir jos pasikeitimai priklauso nuo skirtingų rizikos profilių. Demonstraciniais tikslais naudojama 50%/50% akcijų/fiksuotų palūkanų turto alokacija, pastarojoje naudojama subalansuota strategija.

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

Fondų apžvalga

Balandžio mėnesį pasaulio besivystančios akcijų rinko buvo nestabilios, tačiau jų grąža JAV doleriais siekė 3,15%. Rinkoms krintant **JPMorgan Global Focus Fund** atsiliko nuo indekso. **T. Rowe Price Global Equity Fund** pirmąją mėnesio savaitę nuo indekso atsiliko, tačiau iki mėnesio šį atsilikimą fondui dalinai pavyko likviduoti. Pastarasis fondas turi keletą pozicijų besivystančiose rinkose, kurioms neigiamą poveikį padarė žaliavų kainų sumažėjimas mėnesio pradžioje. Mažesnio lyginamojo svorio pozicija Japonijoje (kovo pabaigoje) taip pat galėjo prisidėti prie blogesnio santykinio abiejų fondų rezultato.

Balandžio mėnesį JAV akcijų rinkos¹ grąža siekė 1,94 %. **T. Rowe Price US Blue Chip Equity Fund** balandžio mėnesį atsiliko nuo indekso. Per pirmąjį ketvirtį fondas atsiliko nuo savo lyginamojo indekso dėl didesnio lyginamojo svorio pozicijos informacinių (IT) sektoriuje ir mažesnio lyginamojo svorio pozicijos kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje, o taip pat dėl investicijų į vartojimo prekių ir paslaugų sektoriaus bei IT sektoriaus akcijas. Didžiausios fondo pozicijos šiuose sektoriuose – Amazon Inc. ir Apple – balandžio mėnesį atsiliko nuo rinkos. **Franklin Templeton US Equity Fund** atitiko rinkos pokyčius.

Europos akcijų rinkos indekso grąža balandžio mėnesį buvo teigiama ir siekė 1,65%. **Franklin Templeton Mutual European Fund** beveik tiksliai atkartojė indekso pokyčius, o mėnesio pabaigoje jį šiek tiek pralenkė. **JPM Europe Select Equity Fund** grąža pirmąją mėnesio savaitę sumažėjo labiau nei indekso grąža, todėl mėnesio pabaigoje jis šiek tiek atsiliko nuo rinkos, tačiau pagal grąžą nuo metų pradžios fondas nuo rinkos neatsilieka.

Palankios monetarinės politikos dėka Japonijos akcijų rinka balandžio mėnesį smarkiai išaugo: Nikkei 225 indekso vertė balandžio mėnesį padidėjo 11,8%. Susilpnėjus jenai, šios rinkos grąža eurais sumažėjo iki 5,22%. **JB Japan Stock Fund**, kurio vertė išreikšta eurais, rodė gerus rezultatus ir šiek tiek pralenkė indeksą.

Azijos akcijų rinkos, vertinamos pagal MSCI All Countries Asia Pacific indeksą, grąža balandžio mėnesį siekė 2,22%. **JPMorgan Pacific Equity Fund** pirmoje mėnesio pusėje beveik tiksliai atkartojė indekso pokyčius, tačiau paskui ėmė atsilikinėti nuo rinkos.

Balandžio mėnesį pasaulio besivystančių rinkų grąža JAV doleriais siekė 0,75%. **JPMorgan Emerging Markets Equity Fund** per balandžio mėnesį šiek tiek lenkė indeksą, o pagal grąžą nuo metų pradžios fondas taip pat pirmąją prieš rinką. **T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund** grąža nuo metų pradžios buvo panaši į indekso grąžą, tačiau balandžio mėnesio pabaigoje fondas šiek tiek atsiliko nuo rinkos.

Rusijos akcijų rinka balandžio mėnesį atsidūrė tarp silpniausių, o jos grąža eurais sumažėjo 5,59% (MSCI Russia 10-40 Net TR USD). Balandžio mėnesį **Swedbank Russian Equity Fund** grąža sumažėjo tik 2,1%, ir mėnesio pabaigoje fondas gerokai pralenkė indeksą. Balandžio mėnesį energetikos ir komunalinių paslaugų sektoriai, kurių lyginamasis svoris fondo portfelyje nedidelis, Rusijos rinkoje buvo vieni silpniausių. **East Capital Russian Fund** grąža buvo panaši į rinkos grąžą.

Balandžio mėnesį Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indekso DJ Stoxx EU Enlarged Total Return vertė sumažėjo 0,98%. **Swedbank Eastern Europe Equity Fund**, kuris turi didelę poziciją Turkijoje, grąža beveik nepasikeitė. **Swedbank Eastern Europe Equity Fund** ir **Swedbank Eastern Europe Real Estate Equity Fund** balandžio mėnesį buvo sujungti.

Franklin Templeton Eastern Europe Fund, turintis didelę poziciją Rusijoje, bei pozicijas Kazachstane ir Turkijoje, balandžio mėnesį gerokai pralenkė savo lyginamąjį indeksą MSCI EM Europe. Su tuo pačiu indeksu susieto **East Capital Eastern European Fund** grąža buvo artima rinkos grąžai.

Euro zonos įmonių obligacijų vertė, lyginama pagal iBoxx € Liquid Corporates indeksą, balandžio mėnesį padidėjo 1,37%. **T. Rowe Price EURO Corporate Bond Fund** nuo mėnesio pradžios lenkė indeksą.

Euro zonos vyriausybės obligacijų vertė, lyginama pagal JPM GBI EMU indeksą, išaugo 2,60%. **JPMorgan EU Government Bond Fund** ir **Julius Baer Euro Government Bond Fund** grąža buvo artima rinkos grąžai. **Besivystančių rinkų skolos indekso JPMorgan EMBI Plus** vertė balandžio mėnesį padidėjo 2,92%. **Julius Baer Emerging Bond Fund** grąža nesiskyrė nuo rinkos grąžos. **T. Rowe Price Global Emerging Markets Bond Fund** pirmąją mėnesio savaitę atsiliko nuo indekso ir **pastarasis atsilikimas išsilaikė iki mėnesio pabaigos.**

Balandžio mėnesį Markit iBoxx EUR Liquid High Yield indekso vertė padidėjo 2,59%. **Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund** balandžio mėnesį nežymiai atsiliko nuo rinkos.

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

¹ Rinkos rezultatams apibūdinti naudojami MSCI bendros grąžos indeksai su investuotais dividendais, jeigu nenurodyta kitaip.

Fondų graža

		Valiuta	1m	3m	y-t-d	1y	3y*	5y*
AKCIJŲ FONDAI	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	1.8%	3.8%	9.9%	11.3%	5.5%	-3.8%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	-1.1%	5.1%	7.7%	9.7%	4.5%	5.9%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	0.8%	3.9%	10.3%	8.3%	11.0%	5.0%
	Franklin US Equity Fund	USD	1.9%	5.8%	10.9%	10.2%	7.0%	3.3%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European Fund	EUR	1.7%	3.1%	5.1%	16.6%	6.2%	1.0%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	1.5%	4.5%	8.4%	19.4%	7.0%	1.5%
	JB Japan Stock Fund	EUR	5.7%	18.2%	18.7%	21.1%	7.7%	6.4%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	2.9%	12.3%	11.7%	18.1%	6.9%	4.4%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity Fund	USD	0.6%	-2.1%	-1.2%	4.4%	2.3%	-3.3%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	0.8%	-0.4%	0.0%	4.3%	2.4%	-1.0%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-2.1%	-4.0%	-0.5%	0.4%	-0.8%	-8.4%
	East Capital Russian Fund	SEK	-3.8%	-10.7%	-6.3%	-13.8%	-7.9%	-5.9%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-0.1%	2.1%	0.6%	19.7%	0.1%	-12.7%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-0.6%	-5.5%	-2.1%	-4.7%	-7.6%	-5.7%
	Franklin Templeton Eastern Europe Fund	EUR	-1.3%	-3.5%	-0.7%	1.1%	-9.6%	-6.4%
	OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.6%	3.2%	1.8%	11.1%	5.7%
JPMorgan - EU Government Bond Fund		EUR	2.8%	3.8%	2.9%	10.3%	5.6%	5.9%
Julius Baer Euro Government Bond Fund		EUR	2.7%	3.1%	2.8%	9.3%	4.7%	4.7%
Julius Baer Emerging Bond Fund		USD	2.9%	1.8%	0.3%	10.4%	9.4%	9.4%
T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund		USD	2.2%	1.7%	1.2%	10.2%	8.8%	8.2%
Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund		EUR	2.3%	3.3%	3.4%	15.3%	9.2%	7.0%

* vidutinė metinė graža, JPMorgan EU Government Bond Fund ir JB Japan Stock Fund fondams gražos skaičiuojamos nuo fondo įsteigimo dienos.

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 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 geriausias analitikų išvadas 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 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 VEIKTI PAGAL ŠIĄ ATASKAITĄ, JŪS TURĖSITE PRISIIMTI VISĄ RIZIKĄ IR SAVARANKIŠKAI TIKRINTI BEI VERTINTI TOKIŲ SAVO VEIKSMŲ EKONOMINĮ PAGRĮSTUMĄ IR RIZIKĄ.