

Investavimo mėnesinė apžvalga

2013 m. rugpjūtis

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E*	Vyriausybių obligacijų grąžos (EUR) %		Vyriausybių obligacijų pajamingumas	
	2013 07	NMP		2013 07	NMP	2 m.	10 m.
JAV	3.1	18.5	15.3	-2.1	-2.7	0.31	2.60
Europa**	5.1	8.9	13.3	0.7	0.9	0.12	1.61
Japonija	-1.5	16.6	14.0	-	-	0.12	0.79
Lotynų Amerika	-3.0	-16.2	13.2	-	-	-	-
Azija (išskyrus Japoniją)	-0.2	-4.6	11.5	-	-	-	-
Rytų Europa	4.8	-5.4	12.1	-	-	-	-
Rusija	1.1	-10.6	4.9	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2013.08.01

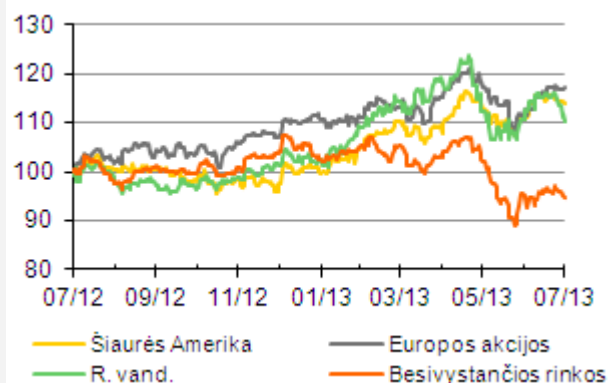
** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- Didesnės rizikos turtas per liepos mėnesį atgavo savo vertes. Tokius pokyčius nulėmė sušvelnėję JAV Federalinių rezervų banko atstovų pasisakymai apie finansinės pagalbos priemonių nutraukimą. Dauguma akcijų rinkų vis dar atsiloiko nuo aukščiausių lygių, pasiektų šiais metais, tačiau JAV akcijų rinka per paskutinį mėnesį pasiekė naujas aukštumas.
- Besivystančios rinkos ir toliau atsilikinėjo nuo išsivysčiusių. Silpnėjantis ekonomikos augimas ir blogesnės įmonių pelnų prognozės padidino susirūpinimą šių rinkų perspektyvomis, o silpnėjančios valiutos ir kylančios importo kainos kai kuriose šalyse sustiprino griežtesnės monetarinės politikos poreikį.
- Rugpjūčio mėnesį mes išlaikome neutralų akcijų ir obligacijų santykį bei toliau laikomės gynybinių pozicijų per regioninį pasiskirstymą.
- Europos akcijų dalį padidinome pagerėjus ekonominiam ciklui šiame regione. Rusijos rinkoje liekame su mažesnio lyginamojo svorio pozicija dėl jos jautrumo silpnėjančiam ekonominiam ciklui pagrindinėse besivystančiose valstybėse.
- Siekdami sumažinti palūkanų normų riziką, investicinio reitingo įmonių obligacijų pozicijas padidinome, nes manome, jog ateityje palūkanų normos pamažu kils.

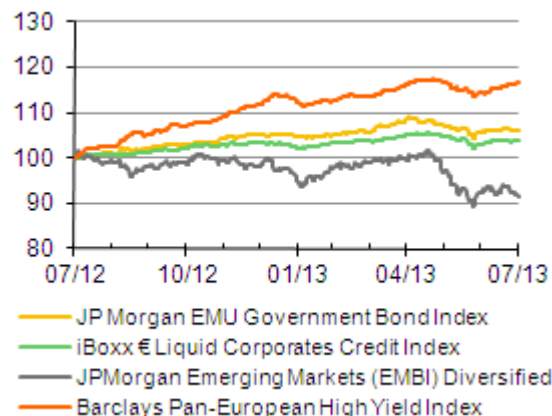
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Liepos mėnuo, palyginti su permainingu birželio mėnesiu, buvo palankus didesnės rizikos turtui. Akcijoms ir žaliavoms teigiamą poveikį padarė JAV Federalinių rezervų banko atstovų pasisakymai apie finansinės pagalbos priemonių nutraukimą. Saugesnės obligacijoms tai turėjo neigiamą poveikį (pozityvu) ir pagerino nuotaikas rinkose (negatyvu). ECB pažadas išlaikyti palūkanas žemumose ir teigiami makroekonominiai rodikliai, pagerinę įmonių perspektyvas, turėjo įtakos euro zonos obligacijų brangimui. Rinkų dėmesys koncentravosi į JAV Federalinių rezervų banko atstovų užuominas apie planus nutraukti finansinės pagalbos priemones (apie tai vis užsimenama jau nuo gegužės mėnesio). Liepos mėnesį vykusio Atvirosios rinkos komiteto posėdžių metu banko atstovų tonas dėl skatinimo programų nutraukimo vis švelnėjo. JAV akcijų rinka liepos mėnesį pasiekė naujas rekordines aukštumas. Europos akcijų vertė per liepos mėnesį kilo labiausiai, palyginti su daugeliu pagrindinių akcijų rinkų, tačiau ji dar nesiekia šių metų aukščiausio lygio, užregistruoto gegužės mėnesį. Besivystančios rinkos, nepaisant mažėjančio susirūpinimo dėl pagalbos priemonių nutraukimo, ir toliau praradinėjo vertes.

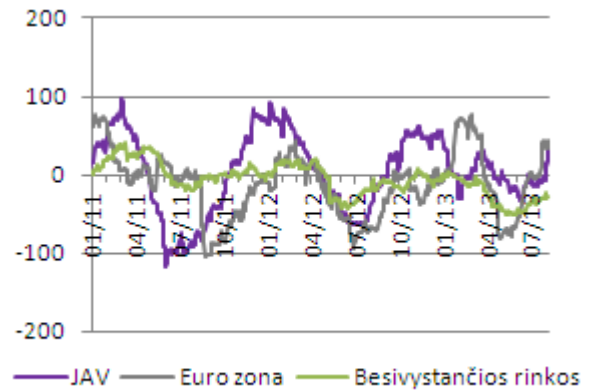
Paskelbti ekonominiai rodikliai JAV buvo teigiami ir tai leidžia tikėtis, kad Federalinių rezervų bankas kiekybinio palengvinimo priemones pradės mažinti jau nuo rugsėjo. Antrojo ketvirčio BVP augimas (1,7 % eliminavus sezoniškumo įtaką) viršijo prognozes, ISM Pirkimo vadybininkų indeksas (PVI), rodantis ekonomikos aktyvumo perspektyvas, pakilo iki 55,4. Tam tikras pagerėjimas pastebimas ir Europoje, kurios ekonomika nustebino dar labiau (1 pav.). Naujausio euro zonos Pirkimo vadybininkų indekso (PVI) vertė pirmą kartą per dvejų metų laikotarpį perkopė 50, o tai rodo gamybos sektoriaus augimą (2 pav.).

Europos ekonomika pradeda atsigausti nuo gana žemų lygių. Dėl silpno ekonomikos augimo antrojo ketvirčio bendrovių pelnai buvo mažesni nei prognozuota daugeliui Stoxx 600 indekse dalyvaujančių bendrovių. Peržiūrėtos ateinančių laikotarpių prognozės buvo sumažintos – rinkoms tai gali būti palanku, jei ekonominė aplinka toliau gerės. Pelnų sezonas JAV buvo geresnis – daugiau nei 70 % S&P 500 indekso bendrovių duomenys rodo, kad jų pelnai yra geresni nei prognozuota. Japonijoje ir besivystančiose šalyse įmonių pelnai nepateisino lūkesčių.

Besivystančios ekonomikos ir toliau kenčia nuo ribojamų kreditavimo sąlygų ir kapitalo netekčių. Krentanti kai kurių besivystančių šalių (Brazilijos, Indijos) valiutų vertė (3 pav.) turėjo įtakos augančioms importuojamų prekių kainoms ir vertė centrinius bankus taikyti griežtesnę monetarinę politiką, siekiant palaikyti valiutos kursą, bei kovoti su infliacija. Reaguodama į sumažėjusį augimą, Kinijos šalies vyriausybė paskelbė apie nedidelį ekonomikos augimo skatinimo paketą. Besivystančių rinkų turtas investuotojams buvo nepatrauklus ir dėl socialinių neramumų kai kuriose šalyse, tačiau įplaukos į regioninius fondus liepos pabaigoje stabilizavosi.

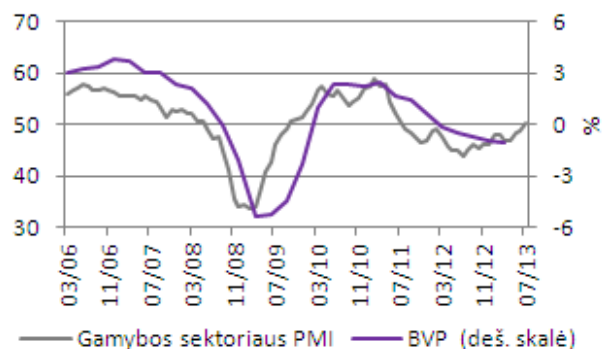
Centrinės ir Rytų Europos (CRE) rinkos buvo atsparesnės, o tarp jų pirmavo Čekijos ir Lenkijos bankinio sektoriaus akcijos. Liepos mėnesį abiejų šalių makroekonominiai rodikliai buvo stiprūs, tačiau pastaruoju metu Čekijoje mažėja mažmeninių pardavimų ir pramonės produkcijos apimtys. Išliekant nedidelei infliacijai (4 pav.), Lenkijos ir Vengrijos centriniai bankai toliau mažino palūkanų normas. Vengrijos ir Turkijos akcijos buvo silpnesnės. Bankinio sektoriaus akcijų padėtis buvo prastesnė, nes išaugo Turkijos obligacijų pajamingumas ir sustiprėjo nerimas dėl valiutų kursų nuostolių Vengrijoje. Rusijos akcijų vertė augo kartu su naftos kaina, tačiau medžiagų sektorius buvo silpnas dėl mažėjančių trąšų kainų.

1 pav. Citigroup ekonominių šurprizų indeksas



Šaltinis – Bloomberg

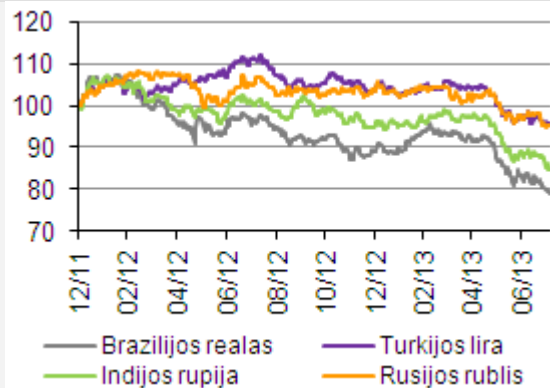
2 pav. Euro zonos gamybos sektoriaus PVI ir realus ekonomikos augimas



Šaltinis – Bloomberg

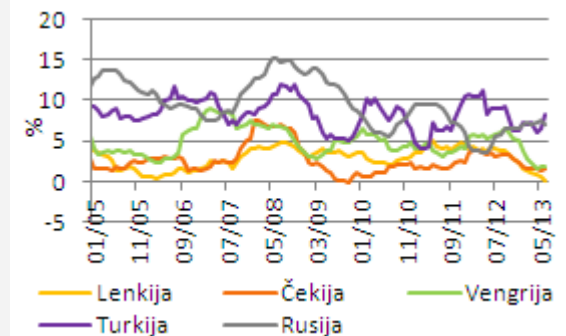
PVI reikšmė virš 50 rodo augimą

3 pav. Besivystančių rinkų valiutos euro atžvilgiu, 2011-12-31 = 100



Šaltinis – Bloomberg.

4 pav. Infliacija pasirinktose Rytų Europos šalyse



Šaltinis – Bloomberg

Prognozės

Liepos mėnesį pagrindinės išsivysčiusios akcijų rinkos susigrąžino didžiąją dalį birželio mėnesį patirtų nuostolių. Pagerėjus verslo ciklui bei JAV ir pagrindiniams centriniais bankams patvirtinus, kad finansinio skatinimo priemonės bus taikomos ilgesnį laikotarpį, investuotojų požiūris pasikeitė į teigiamą pusę. Didėjant augimo perspektyvų neapibrėžtumui, besivystančių rinkų atsilikimas tęsiasi. Rugpjūčio mėnesį mes išlaikome neutralų akcijų ir obligacijų santykį bei gynybinę poziciją per regioninį pasiskirstymą. Atsiranda vis daugiau teigiamų požymių, kurie rodo, kad verslo ciklas pradėjo gerėti ne tik JAV, bet ir Europoje. Akcijų rinkų kainos vis dar yra gana patrauklios, palyginti su obligacijų rinkomis, o pagrindiniai centriniai bankai teikia paramą likvidumo injekcijomis. Tarp neigiamų požymių reikia atkreipti dėmesį, jog einamojo laikotarpio įplaukos į akcijų fondus ir stiprėjančios investuotojų pozicijos akcijų rinkose rodo, kad trumpuoju laikotarpiu akcijos gali būti pervertintos.

Padėtis akcijų rinkose

- **Išsivysčiusios rinkos.** Šiuo metu mūsų prioritetinė rinka yra Europa. Pastarojoje neseniai atsirado vilčių teikiančių verslo ciklo stabilizavimosi požymių, o Europos centrinis bankas aiškiai davė suprasti, kad monetarinės politikos skatinimo priemonių lygis bent jau nemažės. Europos akcijų vertinimai taip pat yra patrauklūs, nes po blankių rezultatų pirmoje metų pusėje, palyginti su kitų pagrindinių akcijų rinkomis, jos yra gana pigios. Mes uždarėme didesnio lyginamojo svorio pozicijas Japonijoje ir JAV, nes šių regionų centriniai bankai tampa mažiau lojalūs likvidumo injekcijoms.
- **Besivystančios rinkos.** Šiais metais besivystančios akcijų rinkos atsiliko nuo išsivysčiusių akcijų rinkų labiausiai nuo Azijos ir Rusijos finansų krizės dešimtojo dešimtmečio pabaigoje. Nors dėl šio atsilikimo besivystančių akcijų rinkų vertinimai pagerėjo, tačiau mes manome, jog tai dar neduoda pagrindo pasitikėti šiomis rinkomis. Pagrindinėse išsivysčiusiose šalyse verslo ciklas ir toliau blogėja, o tai didina bendrovių pelno prognozių neapibrėžtumą. Mes pastebime, jog labiausiai nuo žaliavų eksporto priklausomos šalys jautriausiai reaguoja į verslo ciklo sulėtėjimą besivystančiose šalyse. Dėl rekordinio naftos ateities sandorių ilgųjų pozicijų kiekio naftos kaina jautriai reaguoja į neigiamas naujienas. Dėl šios priežasties Rusijos rinkoje mes liekame prie mažesnių pozicijų. Kita vertus, stabilizuojantis nuotakoms išsivysčiusiose Europos šalyse, mes pradėjome palankiau vertinti Centrinės ir Rytų Europos akcijų rinkas ir vėl grįžome prie jų neutralios pozicijos.

Padėtis obligacijų rinkose

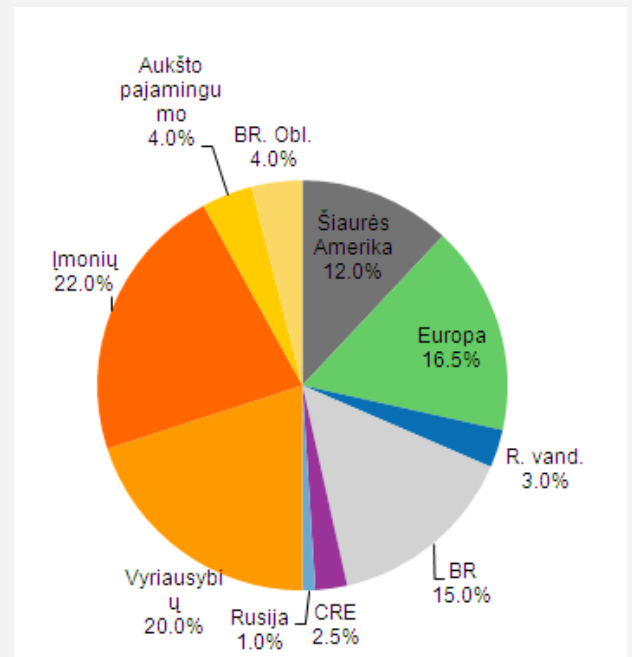
Fiksuotų pajamų turto klasėje aukšto reitingo vyriausybės ir įmonių obligacijų palūkanų normos liepos mėnesį stabilizavosi. Mes prognozuojame, jog stabilizuojantis Europos ekonomikai, per ateinančius ketvirčius obligacijų pajamingumas toliau pamažu augs. Dėl to mes dar labiau sumažiname palūkanų normų riziką mažindami ilgesnio termino Europos investicinio reitingo kredito obligacijų pozicijas ir didindami trumpesnio termino vyriausybės obligacijų pozicijas. Pagal pasirinktą strategiją mes ir toliau investuojame į trumpalaikes vyriausybės obligacijas.

Požiūris į turto alokaciją

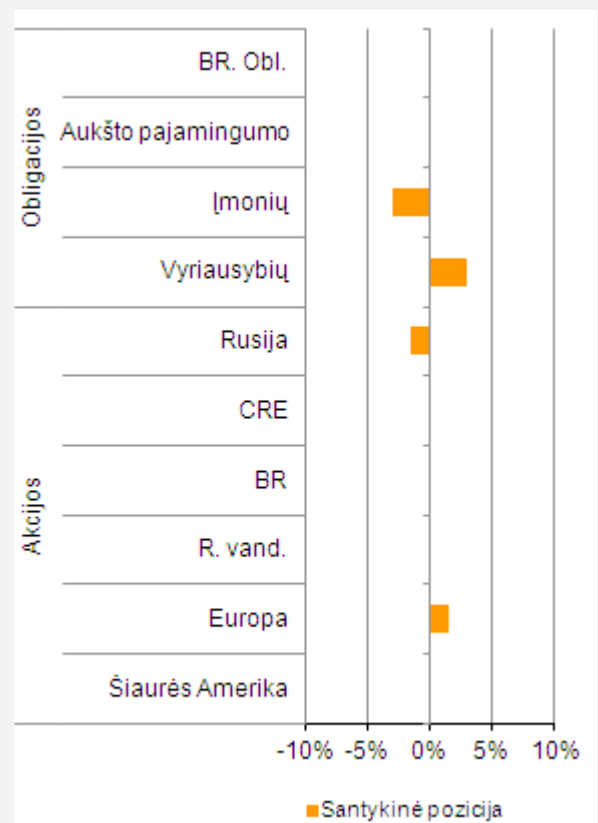
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

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.

Fondų apžvalga

Beveik visą liepos mėnesį pasaulio išsivysčiusios akcijų rinkos augo; jų grąža JAV doleriais padidėjo 5,3 %. **JPMorgan Global Focus Fund** mėnesio pabaigoje 2,8 % pralenkė indeksą. **T. Rowe Price Global Equity Fund** liepos mėnesį taip pat pirmavo, ir mėnesio pabaigoje jo grąža buvo 1,9 % didesnė už indekso grąžą. Birželio mėnesį abu šie fondai nuo rinkos atsiliko.

JAV akcijų rinkos grąža liepos mėnesį padidėjo 5,2 %. **T. Rowe Price US Blue Chip Equity Fund** liepą pralenkė indeksą ir susigražino tai, ką buvo praradęs birželio mėnesį. Birželio pabaigoje fondas turėjo didelę poziciją sėkmingai veikiančiame vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje ir mažesnę poziciją kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje. **Franklin Templeton US Equity Fund**, kuris labiau koreliuoja su rinka, nuo mėnesio pradžios atsiliko; jo grąža mėnesio pabaigoje buvo 1 % mažesnė už rinkos grąžą.

Europos akcijų rinkos indekso grąža liepos mėnesį buvo teigiama ir siekė 5,2 %. **Franklin Templeton Mutual European Fund** pirmoje mėnesio pusėje gana tiksliai atkartoją rinkos pokyčius, tačiau antroje mėnesio pusėje išsiveržė į priekį ir pralenkė rinką 1 %. **JPM Europe Select Equity Fund** grąža mėnesio pabaigoje buvo 1,1 % didesnė už indekso grąžą. Nuo metų pradžios abiejų šių fondų grąža buvo didesnė už rinkos grąžą.

Japonijos akcijų rinka pirmosiomis mėnesio savaitėmis didėjo, tačiau paskutinę savaitę ji sumažėjo ir mėnesio pabaigoje šios rinkos grąža eurais buvo 1,5 % mažesnė. **JB Japan Stock Fund** pavyko pralenkti indeksą daugiausia dėl išaugusių verčių paskutinę mėnesio dieną.

Azijos akcijų rinkos, vertinamos pagal *MSCI All Countries Asia Pacific* indeksą, grąža pirmoje mėnesio pusėje augo, tačiau paskutinę liepos savaitę taip pat sumažėjo, todėl ši rinka mėnesį baigė su 0,6 % mažesne grąža. **JPMorgan Pacific Equity Fund** grąža mėnesio pradžioje buvo didesnė, todėl mėnesio pabaigoje fondas aplenkė indeksą 0,9 %.

Liepos mėnesį pasaulio besivystančių rinkų grąža JAV doleriais padidėjo 1 %. Pirmosiomis mėnesio savaitėmis **JPMorgan Emerging Markets Equity Fund** šiek tiek pralenkė indeksą, tačiau paskui nuo jo atsiliko, ir jo grąža mėnesio pabaigoje buvo 0,8 % mažesnė už indekso grąžą. **T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund** grąža kito panašiai, o mėnesio pabaigoje jis atsiliko nuo indekso 0,6%.

Liepos mėnesį Rusijos akcijų rinkos grąža eurais padidėjo 1,2 % (*MSCI Russia 10-40 Net TR USD*). **Swedbank Russian Equity Fund** mėnesio pabaigoje 3,2 % atsiliko nuo indekso. Fondo grąžą sumažino pozicijos pagrindinių medžiagų sektoriuje – trąšų gamybos bendrovių pelnai sumažėjo paskelbus apie kalio karbonato gamybos bendrovės *OAO Uralkali* pasitraukimą iš kainų kartelio. Nuo metų pradžios šis fondas vis dar 5 % lenkia rinką. **East Capital Russian Fund** šiuos pokyčius atlaikė geriau, todėl jis pralenkė indeksą 2,5 %.

Liepos mėnesį Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas *DJ Stoxx EU Enlarged* išaugo 4,8 %, nes Lenkijos ir Čekijos akcijų rinkų ir valiutų vertės per mėnesį padidėjo. Kita vertus, **Swedbank Eastern Europe Equity Fund** grąža sumažėjo 3,6 %. Daugiau kaip 50 % savo turto šis fondas yra investavęs į Turkiją, kurios akcijų rinkai ir valiutai neigiamą poveikį darė įtampa, atsiradusi po to, kai šalies centrinis bankas padidino skolinimo palūkanų normą.

Rytų Europos rinka, įskaitant Rusiją, susitraukė 0,4 %. **East Capital Eastern Europe Fund** svyravo mažiau už indeksą ir pralenkė jį 2,4 %.

Euro zonos įmonių obligacijų grąža išaugo 0,8 %, vertinant pagal *iBoxx € Liquid Corporates* indeksą. **T. Rowe Price EURO Corporate Bond Fund** nuo mėnesio pradžios pirmavo indekso atžvilgiu ir mėnesio pabaigoje jo grąža buvo 0,3 % didesnė už indekso grąžą. Trumpesnio termino fondas **BlueBay Investment Grade Bond Fund** mėnesio pradžioje atsiliko nuo indekso, tačiau vėliau jį pasivijo ir mėnesį užbaigė taip pat, kaip rinka.

Euro zonos vyriausybės obligacijų grąža padidėjo 0,7 %, vertinant pagal *JPM GBI EMU* indeksą. **JPMorgan EU Government Bond Fund** pirmosiomis mėnesio dienomis pralenkė indeksą ir nuo tada beveik tiksliai atkartoją indekso pokyčius. **Julius Baer Euro Government Bond Fund** liepos mėnesį taip pat beveik tiksliai atkartoją indekso pokyčius.

Besivystančių rinkų obligacijų indekso *JPMorgan EMBI Global Diversified Composite* grąža liepos mėnesį padidėjo 1,2 %. Po nesėkmingos gegužės ir birželio **Julius Baer Emerging Bond Fund** liepos mėnuo buvo pirmasis, per kurį jo grąža augo, tačiau fondas nuo indekso atsiliko 0,5 %.

Barclays Pan-European High Yield indekso grąža liepos mėnesį padidėjo 2 %. **Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund** pirmąsias tris savaites indeksą lenkė, tačiau paskui atsiliko ir mėnesio pabaigoje jo grąža buvo 0,2 % mažesnė už indekso grąžą.

Fondų graža

		Valiuta	1mėn.	3mėn.	NMP	1metai	3metai*	5metai*
AKCIJŲ FONDAI	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	7.2%	4.9%	15.4%	23.9%	9.6%	-0.9%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	5.9%	4.2%	12.3%	11.5%	7.4%	8.6%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	7.2%	10.0%	21.4%	24.8%	19.1%	8.2%
	Franklin US Equity Fund	USD	4.2%	5.5%	17.0%	19.8%	12.0%	5.7%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European Fund	EUR	6.2%	5.8%	11.1%	21.0%	8.4%	4.6%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	6.3%	4.5%	13.3%	21.5%	9.0%	4.4%
	JB Japan Stock Fund	EUR	0.5%	-2.8%	15.4%	15.1%	7.6%	7.8%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	0.3%	-3.9%	7.3%	10.7%	6.4%	6.4%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity Fund	USD	0.4%	-8.3%	-9.3%	0.2%	0.1%	-2.0%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	0.2%	-8.4%	-8.4%	0.1%	0.4%	-0.2%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-2.0%	-4.8%	-5.3%	-3.1%	-0.6%	-7.6%
	East Capital Russian Fund	SEK	3.0%	0.2%	-6.0%	-2.4%	-5.1%	-4.5%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-3.6%	-13.5%	-13.1%	-2.6%	-3.8%	-12.3%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	2.0%	-3.1%	-5.1%	3.6%	-6.0%	-5.5%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.1%	-1.6%	0.1%	6.5%	4.9%	6.2%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.8%	-1.6%	0.5%	6.1%	4.9%	7.4%
	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	0.9%	-2.5%	0.3%	5.2%	4.0%	5.0%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	0.8%	-2.1%	0.6%	5.4%	3.3%	4.4%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	0.7%	-7.7%	-7.4%	-1.7%	5.4%	7.9%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	1.8%	-0.6%	2.8%	12.5%	8.9%	8.0%

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

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