

Rinkose mažai noro rizikuoti

Nepaisant rinkose jaučiamo nenoro rizikuoti mes padidiname akcijų svorį portfeliuose nuo neutralaus iki aiškaus perviršio. Investuotojai, išgąsdinti valstybių įsiskolinimo, gegužės mėnesį vengė akcijų turto klasės ir rinkos dalyviai sukcentravo dėmesį ties bankinės sistemos rizikomis. Ypač Ispanijos ir kitų Pietų Europos valstybių bankinių sektorių galimybės suvaldyti situaciją buvo kvestionuojamos. Dramatiški skirtingų turto klasių rizikos ir likvidumo premijų kilimai suteikia puikią galimybę padidinti riziką naujame paskirstyme. Fiksuoto pajamingumo srityje mes išlaikome nuosaikiai mažo svorio rekomendaciją, o alternatyviose investicijose mes pasilikame ties neutralia rekomendacija.

Fiksuoto pajamingumo rinkose gegužės mėnesį, po Vokietijos atsakingų institucijų įvykdytų rinkos taisyklių pakeitimų, buvo pastebimas ralis. Dėl Vokietijoje uždraustų tam tikrų vyriausybinių obligacijų pardavinėjimo į skolą ir tiesioginių paskolų dauguma rinkos garantuotojų turėjo sumažinti rinkoms siūlomą likvidumą. Antrinėje rinkoje vykę pokyčiai susilpnino fiksuoto pajamingumo turto klasę ir bankinėje sistemoje kartais buvo jaučiamas JAV dolerių trūkumas. Tai buvo matoma vienos nakties indėliuose ir skirtinguose

tarpbankinių LIBOR palūkanų normų augimuose. Mes nepakeitėme nuomonės dėl Graikijos ir netikime, kad Graikija taps nemokia ar pereinama skolų restruktūrizavimą. Nepaisant to mes parduovėme turėtas 2 metų Graikijos obligacijas kai ECB suteikė likvidumo antrinėje rinkoje. Mes ieškome Mes ieškome geresnių trumpalaikių galimybių fiksuoto pajamingumo rinkose.

Mes sumažiname bendrą vyriausybinių obligacijų svorį iki buvusio mažo svorio. Gegužės mėnesį palūkanų normų kritimas buvo ypač dramatiškas ir mes tikimės jog per vasarą jos šiek tiek pakils. Tačiau mes nepakeitėme savo prognozės dėl infliacijos. Mes toliau tikime, kad iki metų galo G3 zonoje pamatysime defliacinius skaičius. Mes išlaikome pinigų rinkos instrumentus aiškiai mažame svorėje.

Gegužės mėnesį akcijų rinkose buvo jaučiamas spaudimas išsiparduoti kai investuotojai susikoncentravo ties metų pradžios uždirbtų pelnų apsaugojimu. Analizuojant makroekonominę situaciją mes nepastebėjome didesnių pokyčių. Lauktas augimo plitimas ir skirtingus sektorius jau buvo pastebimas JAV. Įdarbinimo rodikliai nuvylė pačias optimistiškiausias prognozes tačiau gyvenamojo būsto JAV pradėjo stabilizuotis. Baimės

dėl Europos bankų situacijos dėl vyriausybių skolų problemų ir bankinio sektoriaus galimybių finansuoti savo operacijas dramatiškai pakėlė rizikos premijas. Tuo pačiu metu Kinijos pastangos sugriežtinti fiskalinę ir monetarinę politiką pagaliau suveikė kadangi jau pastebimas Kinijos perkaitusios ekonomikos atvėsimas.

Akcijose mes nežymiai sumažiname JAV svorį iki nuosaikaus perviršio ir pakėlėme Europos svorį iki nuosaikiai mažo. Euro 10% pigimas trumpuoju laikotarpiu sujungtas su dramatiškai sumažėjusiomis bazinių palūkanų normomis stipriai stimuliuoja Euro zonos ekonomiką. Akcijų rinkose jaučiama stiprėjanti įmonių pajamų augimo tendencija nors kompanijos ir nedrįsta prognozuoti.

Alternatyviose investicijose mes išlaikome neutralią rekomendaciją. Dėl dalinai mažėjančio noro rizikuoti mes mažiname rizikos draudimo fondų svorį iki nuosaikaus perviršio ir didiname konvertuojamųjų obligacijų svorį atgal iki neutralaus. Žaliavų derivatyvų rinkose, dėl Kinijos sukeltų blogų sentimentų, vyko aiškus išsipardavinėjimo ralis. Nekilnojamojo turto svoris išlieka neutralus.

Rinkos grąža 28.5.2010

Fiksuotas pajamingumas	1 mėn. grąža	2010 grąža	1 metų grąža
JPM Money Mkt	0,08%	0,42%	1,87%
JPM EMU Govt	1,49%	3,19%	7,47%
Barcleys Inf.Linked	0,84%	2,40%	7,20%
JPM Credit Index	0,07%	3,89%	10,78%
JPM High Yield	-4,06%	4,45%	35,48%
JPM GBI EM Divers. (LC)	3,04%	19,32%	32,89%
JPM EMBI+ (HC)	-1,24%	3,15%	16,58%

Akcijų rinkos	1 mėn. grąža	2010 grąža	1 metų grąža
OMXH Mid Cap	-9,25%	1,58%	30,75%
Euro Stoxx 50	-7,20%	-11,87%	6,64%
Stoxx 600	-8,12%	-8,61%	17,19%
S&P 500	-8,07%	-8,77%	16,46%
Dow Jones	-7,92%	-8,90%	19,25%
Nasdaq	-8,29%	-1,49%	27,21%
Nikkei	-11,71%	-7,48%	2,58%
Hang Seng	-8,98%	-8,05%	8,78%
India	-8,96%	-2,77%	15,30%
Russia (RTS)	-18,09%	-4,21%	25,68%
Brazil	-8,27%	-9,68%	16,45%
MSCI Europe	-8,07%	-8,77%	16,46%
MSCI World	-9,88%	-7,18%	11,44%
MSCI Emerging Markets	-9,74%	-5,60%	21,13%
MSCI Latin America	-11,07%	-10,58%	20,93%
MSCI Eastern Europe	-14,02%	-8,48%	13,69%

Alternatyvios investicijos	1 mėn. grąža	2010 grąža	1 metų grąža
S&P Commodity TR	-13,19%	-11,65%	-5,29%
Oil (spot)	-16,29%	-9,56%	3,54%
Gold (spot)	2,78%	10,96%	22,83%
HFRX Global HF	-2,84%	-0,81%	6,77%

Valiutų rinkos	28.5.10	30.4.10
EURUSD	1,227	1,329
EURJPY	111,77	124,780
USDJPY	91,08	98,850
EURGBP	0,85	0,871
EURSEK	9,68	9,641
EURNOK	7,96	7,850

Palūkanų normos		
FED	0,25	0,25
ECB	1,00	1,00
BoJ	0,10	0,10
BoE	0,50	0,50
Euribor 3m	0,70	0,68
Euribor 12m	1,26	1,24
Germany10y	2,68	3,02
iTraxx Europe 5 v (IG)	117,88	87,12
iTraxx Crossover 5 v (HY)	556,45	426,48

Fiksuotas pajamingumas

Praeities įvykiai

Fiksuoto pajamingumo rinkose jautėsi optimizmas kai ES/TVF pagalbos paketas nuramino rinkas ir likvidumas po truputi sugrįžo. Vokietijos priemonės pažaboti kainų formavimo mechanizmus (pardavinėjimo į skolą apribojimai) vyriausybinių obligacijų rinkose ir dalinai jų derivatvų rinkose padarė daug žalos investuotojams bei rinkų sentimentams. Labai blogai, kad šiuo klausimu nebuvo prieita prie bendro sutarimo visos Europos mastu ir Eurozonos sprendimų priėmimo galimybė sulaukė didelio smūgio iškart kai rinkose pasijautė nusiramavimo stadija po Graikijos sukeltų problemų. Mes vis dar netikime Graikijos bankroto ar skolų portfelio restruktūrizavimo galimybe. Nepaisant to mes pardavėme turėtas Graikijos 2 metų obligacijas kai ECB suteikė likvidumo Graikijos vyriausybės obligacijų rinkose. Mes ieškome naujų galimybių kitose fiksuoto pajamingumo rinkose.

Vokietija pakeitė žaidimo taisykles

Reliatyviai skaičiuojant įmonių obligacijų pajamingumo lygis gegužės mėnesį stipriai pakilo tiek investicinio reitingo tiek aukšto pajamingumo sektoriuose. Mes manome jog tai yra dalinai per didelis kilimas. Ypač buvo jaučiamas naujų emisijų trūkumas Europoje. Gegužės mėnesį buvo mažiausias naujų emisijų skaičius nuo 1999 metų. Bankas geras rinkos funkcionavimas yra esminis, kadangi vien Europoje bankams artėja 120 milijardų € skolų išpirkimai kurie turi būti perfinansuoti. Vokietijos obligacijų pajamingumas ženkliai smuko dėl didėjančio investuotojų poreikio padidinti fiksuoto pajamingumo instrumentų svorį savo portfeliuose po rizikingų turto klasių svorio sumažinimo.

Esama situacija

Rinkos pradėjo kreipti dėmesį ne tik į valstybių išsiskolinimą, bet ir į bankinės sistemos galimybių susitvarkyti su rizika kai ekonominis augimas sustoja dėl išaugusių rizikos premijų. Įėjimo į rinką kliūtys, naujų obligacijų emisijų atidėjimai ir investuotojų vengimas rizikuoti gali reikšmingai sumažinti finansavimo galimybes finansiniame ir pramoniniame sektoriuose. Mes nemanome, kad ši užsitęsusi aklaivietės situacija išsilaukys, bet atidžiai stebime likvidumą rinkose ir su rizikos prisiėmimu susijusius sentimentus. Aiškiai matoma jog antrinės rinkos obligacijų premijos turi tiesioginę sąsają su ekonomikos sugebėjimu sugrįžti į augimo tendenciją, bet mes manome, kad rinkos reakcija į esamą situaciją yra perdėta. Cikliškų ekonomikų atsigavimas kai G3 zona kovoja su išsiskolinimu privertė investuotojus perskaičiuoti reikalaujamas grąžas iš investicijų. Tačiau esamos kredito rizikos premijos vyriausybinių obligacijų

Artėja defliacijos grėsmė

rinkose suteikia reliatyviai geras pirkimo galimybes, ypač aukšto pajamingumo įmonių sektoriuje. Galvojant apie paskirstymo svorio didinimą bankų prioritetų sistemoje pirmos pakopos skolos nėra pakankamai patrauklios.

Mes nepakeitėme savo nuomonės dėl infliacijos. Mes sumažiname infliacijos svorį nuo neutralaus iki buvusio nuosaikiai mažo. Tokioje situacijoje kai bazinės palūkanų normos yra arti 0% centriniais bankams trūksta įrankių suvaldyti ekonomikas. ECB visdar turi vietos bazinės palūkanų normos mažinimui bet mes nemanome, kad taip gali nutikti artimiausioje ateityje. Mūsų nuomone daug svarbiau yra kovoti su defliacija ir disinflacija nei su galimu infliacijos kilimu. Mes tikime, kad metų gale JAV ir euro zonoje infliacija priartės prie 0%.

Ateitis

Mūsų nuomone esama kredito rizikos premijų situacija įmonių obligacijų rinkose skatina aukšto pajamingumo obligacijų svorio didinimą. Mes esame ypač pozityvūs dėl UPM ir Stora Enso. Naujos emisijos pasieks rinkas kai tik sugrįš noras rizikuoti ir kai bankinėje sistemoje atsiras noras finansuoti per rinkas. Mes neinvestavome į Pietų Europos bankų obligacijas. Mažas aktyvumas antrinėje rinkoje kelia nerimą ir galima manyti, kad kredito rizikos premijų svyravimas išliks didelis visą vasarą. Mes matome ypač daug patrauklių galimybių ilgalaikiams investuotojams problemiškų skolų rinkose kadangi rinkoje pastebima tolerancija rizikai nelikvidžiose turto klasėse.

Nuo metų pradžios euro zonoje vyriausybinių obligacijų pajamingumo skirtumai tarp šalių artėja prie reikšmingo lygio. Prancūzijos ir Vokietijos grąžos indeksai siekia netgi 6%. Nuo palūkanų normų kritimo tendencijos aiškiai draudžiamasi naudojant Vokietijos

Žemos palūkanų normos

obligacijas ir netgi derivatvų rinkose jaučiamas spaudimas link žemesnių palūkanų normų. Taip pat kintamumo įkainojimo struktūra palaiko ankstesnę teiginį. Mes manome, kad sumažėjus baimėms ir sugrįžus norui rizikuoti grąžos lygiai šiek tiek pasikoreguos aukštyn. Turint omenyje ilgesnį laikotarpį euro zonos, Šveicarijos ir JK palūkanų normų lygiai artėja prie Japonijos lygio. Mes pardavėme turėtas šiek tiek ilgesnio laikotarpio Suomijos vyriausybės obligacijas.

Besivystančių rinkų obligacijų srityje, Vengrijos vietinė valiuta apskaitomos obligacijos išgyveno nemažą spaudimą po valstybės išpėjimo dėl panašių į Graikijos problemų. Mes manome, kad pagrindinė problema yra didelis užsienio valiuta apskaitomas (pvz.: CHF) paskolų portfelis, kadangi forinto silpnėjimas turi tiesioginę įtaką paskolų turėtojų balansams. Mūsų dalyvavimas besivystančių rinkų obligacijų rinkose išlieka per Lenkijos vyriausybės 5 metų obligacijas.

Akcijos

Praeities įvykiai

Gegužės mėnesį duomenys apie ekonominę situaciją buvo labai drąsinantys tačiau investuotojų noras rizikuoti buvo paveiktas nerimo dėl valstybių įsiskolinimo ir institucijų pastangų sutrikdyti rinkų įkainojimą. Daug dėmesio buvo skirta labiausiai įsiskolinusių euro zonos šalių finansinio sektoriaus akcijoms. Viduržemio jūros regiono šalių finansinio sektoriaus akcijos gegužės mėnesį ženkliai nuvertėjo, bet mes nematome priežasties skirti dėmesį šiai zonai. Kredito perdavimo mechanizmų problemų didinamasis efektas yra itin reikšmingas ir kaip matėme po Lehman bankroto esminiai rodikliai finansiniame sektoriuje yra patikimumas, skaidrumas ir nuspėjimas. Dabar institucijų išitraukimas į rinkos funkcionavimą privertė investuotojus pervertinti rizikingų turto klasių rizikos ir likvidumo premijas ir gegužės mėnesį rizikos premijų kilimas buvo labai didelis. Neaiškus bankinio sektoriaus reguliavimo griežtėjimo ir stebėjimo mechanizmai prisidėjo prie blankumo bankiniame sektoriuje.

Makroekonominė atmosfera yra gera ir ypač JAV pranešė drąsinančius duomenis dėl gyvenamojo

būsto rinkos tuo pat metu kai rinkose kilo nerimas dėl besibaigiančių mokestinių lengvatų. Darbo rinkos situacija gerėja greičiau nei buvo tikėtasi. Prastų užimtumo duomenų pranešimai kelia spaudimą norui rizikuoti.

Aiškos užuominos į galutinės paklausos atsivertimą matomos dramatiškame pasitikėjimo rodiklių kilime tiek vartotojų tiek įmonių lygyje. Nepaisant to inventorius gamyba po stiprios pradinės paklausos buvo silpna todėl kompanijų žingsnis stabilizuojant paklausą taip pat buvo silpnas. Didžioji dalis kompanijų vadovų su kuriais buvome susitikę Europoje ir Šiaurės Europoje atsisakė komentuoti galutinės paklausos lygį. Naujų užsakymų ir įmonių pajamų nuspėjimo galimybė yra labai silpna. Nepaisant metų pradžioje buvusių gerų rezultatų dabartinės problemos su prognozėmis kelia abejones dėl dabartinės įmonių situacijos. Todėl gegužės mėnesį užsikišę finansavimo kanalai privertė kompanijas prisiminti 2008-2009 metų įvykius ir pergalvoti finansavimosi galimybes ilgesniam laikotarpiui.

Balandžio gale rizikingų instrumentų išpardavimas sustiprėjo dėl situacijos Graikijoje

Kito įmonių rezultatų skelbimo laukimas palaiko didelius kainų svyravimus

Esama situacija

Mūsų rekomendacija dramatiškam JAV rinkų svorio didinimui atsveriant euro zoną davė vaisių (apie 10% geresni rezultatai nuo metų pradžios skaičiuojant vietine valiuta) ir mes užfiksuosime pirmus pelnus jau birželį. Mes taip pat po truputį didiname Europos akcijų svorį nuo mažo iki nuosaikiai mažo. Daugiau nei 10% euro silpnėjimo pasekmė - 1% padidėjęs euro zonos ekonomikos augimas. Todėl mes tikimės, vasarą sulauksime gerų eksporto rezultatų. Dramatiškas bazinių palūkanų normų kritimas gerina finansinių rinkų tvirtumą nurodančius indeksus (finansinės padėties indeksas). Naujausia elektros sunaudojimo statistika Europoje palaiko šią analizę nors ir Europos miškininkystės kompanijos turi reikšmingai per didelius gamybos pajėgumus. Ban-

kinio sektoriaus kainų situacija perėjo į pigią pusę kai Europos bankų prekyba vyksta 1,1 buhalterinės vertės. Mes laukiame geros galimybės taktiškai pridėti bankinio sektoriaus akcijų į savo krepšelį kartu su grįžtančiu noru rizikuoti.

Greitai augančios ekonominės rinkos (BR) pereina stiprias korekcines tendencijas įkainojimo lygiuose. Kinijos H akcijų rinka nuo metų pradžios smuko 12% o Brazilijoje beveik 14%. Mes išlaikome besivystančių rinkų akcijų svorį perviršyje. Mes ieškome kompanijų, ypač vakarų akcijų biržose, kurioms BRIK šalys yra reikšmingas pardavimų ir pajamų šaltinis.

Ateitis

Makroekonominė sentimentų statistika yra labai svarbi vasarą, kai akcijų rinkos laikosi tarp dviejų įmonių rezultatų skelbimo periodų. Naujienų srautas su perspėjimais dėl įmonių pajamų bus ateityje, o birželio mėnesį svarbiausi bus sentimentų rodikliai. JAV rodikliai buvo padrašinantis tik dideliame paveiksle, nes užimtumo situacija išliko atitolusi nuo prieš tai buvusių recesijų atsivertimo tempų. Nors po IT krizės antri atsivertimo metai buvo labai nepastovūs ir tik 2004 metų pabaigoje pagrindiniai akcijų indeksai perėjo prie teigiamos grąžos. Lyginant esamą situaciją su 2004 metais matome daug įdomių aspektų kadangi šie du ciklai turi daug panašumų, įskaitant bazinių palūkanų normų politiką ir darbo užimtumo situaciją. Didžiausias skirtumas yra

besitęsiančios svorto problemos JAV apjungtos su masine fiskaline stimuliacija. JAV centrinis bankas išnaudojo didesnę dalį arsenalo nei 2004 metais. Svorto naudojimo stimuliuojant ekonomiką efektas bus aiškiai silpnesnis nei per ankstesnes recesijas, todėl disinflacija yra reikšminga grėsmė. Kita vertus tai suteikia FED galimybę išlaikyti bazines palūkanų normas mažame lygyje ilgesnį periodą nei ankstesniame cikle tol kol disinflacija išliks kontroliuojama. Todėl labiau rizikingos turto klasės, tokios kaip akcijos, išlaiko reikšmingą kilimo potencialą kai galutinė paklausa stabilizuosis.

Vasarą bus labai svarbūs makroekonominiai rodikliai

Alternatyvios investicijos

Nekilnojamas turtas

Nekilnojamo turto svorio svorį palikome neutralų. Mes matome geras galimybes CMBS ir RMBS rinkose (struktūriniai investiciniai nekilnojamojo turto paskolų produktai). Šiose rinkose svarbiausias dalykas yra valdytojų pasirinkimas ir įėjimas į šias rinkas yra labai viliojantis. Jungtinėje Karalystėje komercinio nekilnojamojo turto statistika palaiko teoriją, kad korekcija išsiplėst dar labiau. Pagal įkainojimo statistiką (IPD) komercinio nekilnojamojo turto kainos kilo 9 mėnesius iš eilės (balandį kainos augo 1%). Tačiau prekybos apimtys svyruoja ganėtinai stipriai.

Alternatyvios Investicijos

Privataus kapitalo rinkų svorį paskirstyme išlaikome mažą. Laikas nėra tinkamas pridėti privatų kapitalą į portfelius. Alternatyviose investicijose mes nežymiai didiname konvertuojamųjų obligacijų svorį iki neutralaus. Gegužės mėnesį, skaičiuojant reliatyviai ir absoliučiai konvertuojamųjų obligacijų rinka kentėjo tiek įmonių obligacijų tiek akcijų rinkose. Todėl mes manome, kad dabar yra gera proga didinti šio sektoriaus svorį.

Dėl rizikos draudimo fondų mes esame geros nuomonės, tačiau taktiškai mažiname jų svorį nuo perviršio iki nuosaikaus perviršio. Šios turto klasės likvidumo problemos vasarą atsilieps jų gražai. Mūsų pasirinkimas fiksuoto pajamingumo rizikos draudimo fondų sektoriuje toliau pasižymėjo gerais

rezultatais ir mes padidinome jo svorį mūsų paskirstyme.

Žaliavos

Nepaisant dramatiško kainų smukimo žaliavų rinkose mes išlaikome savo nuosaikaus perviršio rekomendaciją. Dėl pramoninių metalų ir keleto kitu žemės ūkio žaliavų kainų smukimo S&P Žaliavų indeksas gegužės mėnesį krito 15%. Derivatų rinkose, nuo metų pradžios, kviečių kainos smuko 18%. Mūsų nuomone šis pokytis suteikia kviečiams vertės. Javų kainos taip pat krito ganėtinai ženkliai. Nuo metų pradžios Kinija pirkė labai daug javų ir inventorius yra pakankamai prisotintas trumpuoju laikotarpiu. Labiausiai iš žemės ūkio žaliavų smuko cukraus kainos (-48% nuo metų pradžios). Mes atidžiai stebime situaciją cukraus rinkoje ir laukiame geros pirkimo progos.

Rinkų prognozės (lyginant su praėjusiu mėn.)		Mėnesinės rekomendacijos 6/2008 - 6/2010*																							
		6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
Fiksuotas pajamingumas: nuosaikiai mažas svoris	(=)	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4	3	3	3	2	2	2	2	2	2
Europos pinigų rinkos: mažas svoris	(=)	5	5	5	5	5	5	5	4	3	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Europos vntiausibinės obligacijos: mažas svoris	(-)	2	2	3	4	4	3	3	1	1	2	2	1	2	2	3	2	2	2	1	1	2	2	1	
Investicinio reitingo obligacijos: neutralus svoris	(=)	4	3	3	3	3	3	4	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	4	4	4	4	4	3	
Aukšto pajamingumo ir struktūriniai produktai: nuosaikus perviršis	(=)	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	4	3	3	3	2	3	3	3	4	4	4	4	4	
Besivystančių rinkų obligacijos: nuosaikus perviršis	(=)	4	5	5	4	4	4	4	4	3	3	3	2	2	2	2	3	3	3	3	4	4	4	4	
Inflacija: nuosaikiai mažas svoris	(-)	4	3	3	3	3	4	4	3	2	3	2	2	3	3	2	3	2	2	1	2	2	1	2	
Akcijos: perviršis	(+)	1	2	2	2	2	2	1	3	3	2	2	4	4	3	3	4	4	3	4	5	5	5	5	
JAV: nuosaikus perviršis	(-)	3	3	2	2	2	2	2	3	3	3	4	3	3	3	4	4	3	3	4	4	4	4	5	
Europa: nuosaikiai mažas svoris	(+)	1	1	2	1	1	1	1	2	2	2	2	3	3	3	2	2	3	3	2	2	2	2	1	
Japonija: nuosaikiai mažas svoris	(=)	2	2	2	2	2	2	1	2	2	1	1	1	1	1	2	2	2	1	1	1	1	2	2	
Besivystančių rinkų akcijos: perviršis	(=)	3	3	2	2	2	3	3	4	4	3	4	4	5	5	4	4	4	3	4	4	5	5	5	
Alternatyvios investicijos: neutralus svoris	(=)	3	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	
Privatus kapitalas: mažas svoris	(=)	3	2	2	2	2	3	3	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Nekilnojamas turtas: neutralus svoris	(=)	1	1	1	1	1	1	2	2	2	1	1	1	3	3	3	4	4	4	4	4	3	3	3	
Rizikos draudimo fondai: nuosaikus perviršis	(-)	5	5	5	5	5	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	3	4	3	4	4	4	5	5	
Konvertuojamosios obligacijos: neutralus svoris	(+)															4	4	4	3	2	2	2	3	3	
Žaliavos: nuosaikus perviršis	(=)	3	3	3	1	1	3	4	4	4	4	4	4	3	2	3	3	4	3	3	4	3	3	4	

* Paaiškinimai: 1 = mažas svoris, 2 = nuosaikiai mažas svoris, 3 = neutralus svoris, 4 = nuosaikus perviršis, 5 = perviršis