



VU Studentų
Investicinis
Fondas

Valdybos ataskaita

(2006 m. lapkričio 23 d. – 2006 m. gruodžio 20 d.)

Ši ataskaita nėra skatinimas užsiimti investavimo veikla, šioje ataskaitoje pateikiama informacija ar jos dalis neturi būti laikoma rekomendacija pirkti ir (ar) parduoti vertybinius popierius.

Gerbiamieji, su malonumu pristatome pirmąją VU SIF valdomo investicinio Portfelio ataskaitą. Ataskaitos struktūra – išskirtinė, nes stengėmės informaciją pateikti glaustai, bet kartu ir išsamiai. Visų pirma aprašėme Portfelio sudėtį, struktūrą, tada pateikėme Portfelio vienetų skaičiavimo metodiką bei palyginimą su Palyginamuoju indeksu (benchmark), atskleidžiančiu rinkos pokyčius per nagrinėjamą laikotarpį.

Iš karto džiugu pranešti, kad, 2006 m. gruodžio 20 d. duomenimis, Portfelio prieaugis (neatėmus tarpininko priskaičiuotų komisinių už pavedimus) yra 9,59% (nuo lapkričio 23 d., kai įvykdytas pirmasis pirkimo pavedimas), t.y. mes jau uždirbome daugiau nei 1900 litų. Tikimės panašų pelningumą išlaikyti ir ateityje.

Tikimės, kad ši ataskaita suteiks Jums galimybę tinkamai įvertinti mūsų darbą bei rezultatus.

Pagarbiai,

VU SIF Valdyba

1. Portfelio struktūra 2006-12-20

2006 m. gruodžio 20 d. VU SIF Portfelio sudėtis buvo tokia:

Bendrovės pavadinimas	Turimų akcijų sk.	Įsigijimo kaina	Vidutinė kaina ¹ 2006-12-20	Kainos pokytis	Dabartinė investicijos vertė	Dalis portfelio struktūroje
Ūkio bankas	1275	3,13	3,86	23,32%	4.921,50	22,45%
TEO	803	2,49	2,77	11,24%	2.224,31	10,15%
Invalda	172	11,62	12,50	7,57%	2.150,00	9,81%
Apranga	315	12,69	12,96	2,13%	4.082,40	18,63%
Šiaulių bankas	578	3,46	3,86	11,56%	2.231,80	10,18%
Olympic Entertainment Group	78	25,34	29,83	17,72%	2.326,74	10,62%
Grynieji pinigai					3.981,18	18,16%
Portfelio vertė				9,59%	21.917,21 Lt	

Už šių pavedimų įvykdymą iš viso tarpininkas² priskaičiavo 50,41 Lt Komisinio mokesčio, tad atsižvelgus į šį dydį, Portfelio vertė vidutinėmis kainomis 2006 m. gruodžio 20 d. yra 21.866,80 Lt, o procentinis prieaugis palyginus su pradine verte (20.000 Lt) yra lygus 9,33%.

Ūkio banko akcijų pirkime du kartus, todėl pirkimo kainą naudojame kaip vidutinę šių abiejų operacijų kainą. Ateityje taip bus skaičiuojamos visų akcijų kainos, kurias įsigyjant/parduodant bus daroma daugiau nei viena operacija.

Bendrovės pavadinimas	Turimų akcijų skaičius	Įsigijimo kaina	Įsigijimo vertė
Ūkio bankas	647	3,09	1.999,23
Ūkio bankas	628	3,18	1.997,04
			3.996,27
	Vidutinė kaina	3,13	

2. Palyginamasis indeksas (benchmark)

Vertinant fondų valdytojų kompetenciją, naudojama kokybinė ir kiekybinė analizė. Kokybinė analizė nagrinėja tokius faktorius kaip valdytojų išsilavinimas, patirtis ir panašiai. Kiekybinė analizė atsižvelgia į tokius rodiklius kaip fondo veiklos rezultatai, fondo valdymo stilius, fondo investavimo nuoseklumas bei logiškumas, pastovumas, rizikos laipsnis, rizikos valdymo veikla ir panašiai.

¹ VU SIF Portfelio vertės skaičiavimams naudojamos kiekvienos dienos vidutinės akcijų kainos, paaiškinimas 5 dalyje.

² VU SIF tarpininkas yra AB FMĮ „Finasta“.

Geriausias ir dažniausiai naudojamas kiekybinės fondų analizės būdas – fondų rezultatų lyginimas su palyginamaisiais indeksais (benchmark'ais). Benchmark'as – tai standartinis fondo veiklos matas. Dažniausiai benchmark'ais yra naudojami indeksai arba indeksų fondai, kurių rezultatus lyginant su analizuojamo fondo veiklos rezultatais gaunamas analizuojamo fondo veiklos efektyvumo įvertinimas.

Svarbu yra tinkamai parinkti benchmark'us. Anot CFA (Chartered Financial Analyst) instituto, tinkamas ir efektyvus benchmark'as turi būti:

1. Vienareikšmis
2. Įvertinamas investicijų požiūriu
3. Pamatuojamas
4. Tinkamas
5. Atspindintis esamas investavimo nuotaikas, požiūrius
6. Specifikuotas

Benchmark'as, atitinkantis visas šias charakteristikas, yra stiliaus benchmark'as, t.y. vertinant fondo valdytojų veiklos efektyvumą, atsižvelgiama į jų investavimo stilių. Iš esmės, stiliaus benchmark'as – tai svertinis indeksų rinkinys, atskleidžiantis fondo valdytojo investavimo stilių. Taigi, jei fondo valdytojas yra linkęs investuoti į mažų kompanijų VP, tai ir fondo benchmark'as turėtų būti sudarytas iš indeksų, rodančių mažų kompanijų VP pokyčius.

Siekiant, kad VUSIF benchmark'as, kuo geriau atitiktų minėtus kriterijus, jis yra formuojamas regionų, į kuriuos investuojama, principu su svertais proporcingais investuotam pinigų kiekiui (benchmark'o proporcijos atitinka Portfelio proporcijas). Palyginamojo indekso svertai perskaičiuojami tik tada, kai įvykdomas pavedimas akcijų pirkimui ar pardavimui. Pradinė indekso vertė 2006-11-23 yra 100,00 punktų. Žemiau pateikiama skaičiavimo formulė ir indekso vertė nuo investavimo pradžios:

$$PI_t = \left(1 + \sum_{i=0}^n \Delta I_{i,t} \times q_{i,t} \right) \times PI_{t-1}$$

Kur:

PI – palyginamojo indekso dydis

$\Delta I_{i,t}$ – i-tojo regiono indekso procentinis pokytis

$q_{i,t}$ – procentinė visų investuotų pinigų dalis per paskutinį pavedimą

n – regionų, į kuriuos investuota, skaičius

VUSIF Palyginamasis indeksas 2006-11-23 – 2006-12-20

Data	Palyginamasis indeksas
2006.11.23	100
2006.11.24	99.409
2006.11.27	99.935
2006.11.28	100.259
2006.11.29	101.336
2006.11.30	102.417
2006.12.01	102.273
2006.12.04	102.278
2006.12.05	102.772
2006.12.06	103.204
2006.12.07	103.618
2006.12.08	104.456
2006.12.11	104.969
2006.12.12	105.394
2006.12.13	104.854
2006.12.14	105.957
2006.12.15	106.985
2006.12.18	107.218

2006.12.19	107.399
2006.12.20	108.192

3. Portfelio vieneto skaičiavimo metodika

Portfelio vieneto vertė skaičiuojama viso Portfelio vertę dalinant iš investicinių vienetų skaičiaus (kuris lygus 200 pagal VU SIF „Portfelio valdymo vidaus taisykles“). Skaičiuojant portfelio vertę naudojamos kiekvienos dienos vidutinės akcijų kainos, remiantis minėtomis taisyklėmis. Vertės skaičiavimas vidutinėmis kainomis yra pravačius, nes vertė neiškraipoma dėl spekuliacinių svyravimų, ypač dienos prekybos pabaigoje; pasaulinėse finansų rinkose taip apskaičiuota vertė laikoma tikslesne, ji tinkamesni lyginti su vis rinka ilgu laikotarpiu (šis būdas siūlomas geros praktikos standartuose).

Jeigu prekybos sesijos metu nebuvo nustatyta kaina, naudojama paskutinė žinoma vidutinė akcijos kaina. Visi skaičiavimai atliekami litais (LTL). Fondo vieneto skaičiavimo formulė:

$$FVV_t = \frac{\sum_{i=1}^n p_{i,t} \times q_{i,t} + P_t}{FVS_t}$$

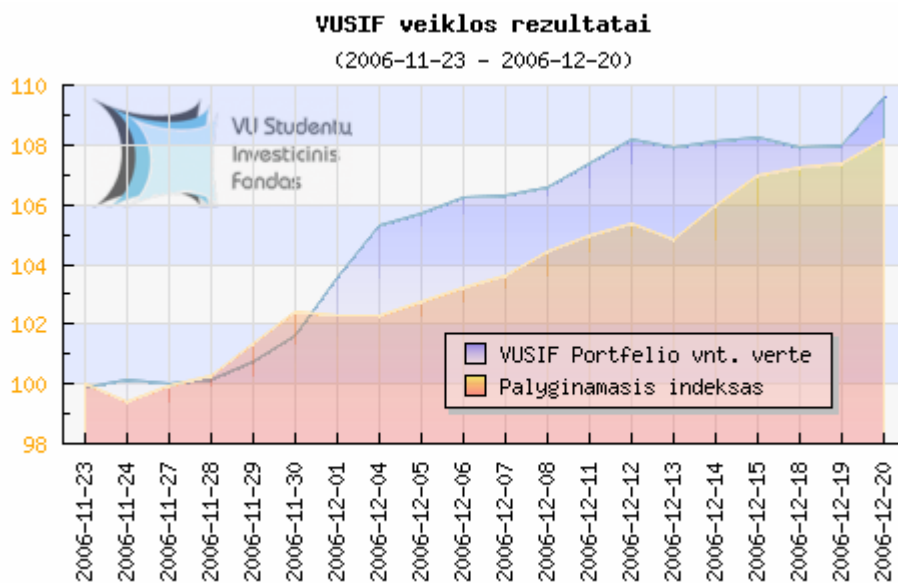
Kur:

- FVV – VUSIF vieneto vertė
- p_i – vidutinė i akcijos kaina t dieną
- q_i – i akcijų kiekis
- n – akcijų skaičius portfelyje
- P – pinigų likutis sąskaitoje
- FVS – fondo vienetų skaičius

VUSIF vieneto vertė 2006-11-23 – 2006-12-20

Data	Vieneto vertė
2006.11.23	99.871
2006.11.24	100.160
2006.11.27	99.983
2006.11.28	100.138
2006.11.29	100.741
2006.11.30	101.606
2006.12.01	103.570
2006.12.04	105.282
2006.12.05	105.717
2006.12.06	106.222
2006.12.07	106.332
2006.12.08	106.594
2006.12.11	107.394
2006.12.12	108.196
2006.12.13	107.941
2006.12.14	108.108
2006.12.15	108.243
2006.12.18	107.909
2006.12.19	108.011
2006.12.20	109.586

Pateikiame Portfelio vienetų vertes ir palyginamojo indekso vertes per visą nagrinėjamą laikotarpį:



Perspektyvos

Siekdami užtikrinti sėkmingą VU SIF Portfelio valdymą ateityje numatome:

- Toliau ieškoti mažiausiai įvertintų, bet perspektyvių įmonių akcijų.
- Tęsti užsienio biržose kotiruojamų įmonių analizes.
- Panaudoti likusius grynuosius pinigus.
- Nuolat papildyti, atnaujinti esamų įmonių analizes, sekti Portfelyje esančių bendrovių veiklą ir jos rezultatus.
- Akcijoms tapus pakankamai įvertintoms ir susiklosčius atitinkamai situacijai biržoje (techninės analizės požiūriu), parduoti turimas akcijas.
- Išlaikyti panašius pelningumo tempus.

Pagarbiai,

VU SIF Valdybos pirmininkas

Andrius Kavaliauskas

VU SIF Valdybos nariai

Dainora Juškevičiūtė

Agnė Karvelytė

Jurgita Pladaitė

Vaidotas Rūkas

Antanas Špečkauskas

Regimantas Valentonis