



VU SIF Valdybos ataskaita

(2007 m. lapkričio 23 d. – 2007 m. gruodžio 23 d.)

Gerbiamieji,

Su Jumis sveikinasi jau antroji VU Studentų investicinio fondo valdyba, nuo 2007m. lapkričio 23 dienos perėmusi pirmosios valdybos valdytą portfelį. Per praėjusius metus buvo nuveiktas didelis darbas formuojant fondo veiklos stilių bei siekiant rezultatų, kuriuos mes užsibrėžiame išlaikyti ir gerinti: būti pelningiems, mažinti prisiimamą riziką, didinti atotrūkį nuo palyginamojo indekso, surasti ir išbandyti naujų finansinių priemonių investicijoms, plėsti investavimo geografiją. Tikimės, jog mūsų darbas bus sėkmingas, ir kviečiame visus aktyviai domėtis mūsų vykdoma veikla.

Ataskaitiniu laikotarpiu Pabaltijo biržose tvyrojo dviprasmiškos nuotaikos – po staigaus spalio–lapkričio kainų kritimo investuotojai beatodairiškai nepardavinėjo, tačiau ir neskubėjo pirkti atpigusių akcijų. Per šį laikotarpį portfelio vertė sumažėjo 2% nuo 43.903,93Lt iki 42.954,88Lt, palyginamasis fondo indeksas smuko 1,6%. Plačiau apie rezultatus ataskaitoje.

Pagarbiai,

VU SIF valdyba

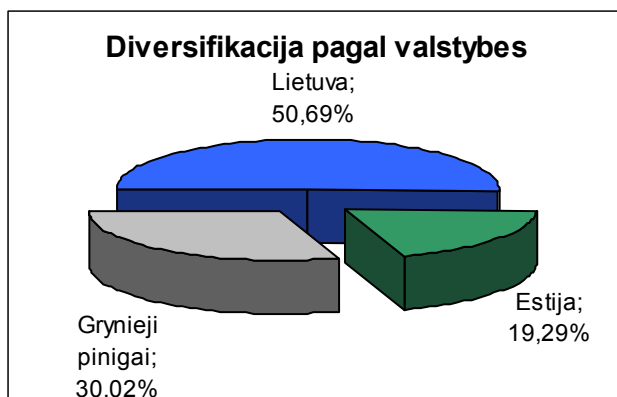
Turinys

1. Portfelio struktūra 2007 m. gruodžio 23 d.
2. Per ataskaitinį laikotarpį atliktos operacijos
3. Portfelio vieneto ir palyginamojo indekso vertės, portfelio grąža
4. Fondo valdybos veikla
5. Perspektyvos

1. Portfelio struktūra 2007 m. gruodžio 23 d.

2007 m. gruodžio 23 d. VU SIF valdomo Portfelio sudėtis (uždarymo kainomis) buvo tokia:

	Pozicija	Kiekis	Kaina	Vertė litais	Dalis portfelyje	
IVL1L	Invalida	512	17,42 Lt	8.919,04 Lt	20,76%	
UKB1L	Ūkio bankas	1688	3,68 Lt	6.211,84 Lt	14,46%	
APG1L	Apranga	315	14,36 Lt	4.523,40 Lt	10,53%	
OEG1T	Olympic Entertainment Group	392	3,60 Eur	4.872,59 Lt	11,34%	
SAB1L	Šiaulių bankas	624	3,40 Lt	2.121,60 Lt	4,94%	
EEH1T	Eesti Ehitus	104	4,75 Eur	1.705,68 Lt	3,97%	
TKM1T	Tallina Kaubamaja	65	7,60 Eur	1.705,68 Lt	3,97%	
				Akcijų vertė	30.059,84 Lt	69,98%
				Grynieji Pinigai	12.895,04 Lt	30,02%
				Bendra portfelio vertė:	42.954,88 Lt	



Besitęsiant korekcijai Baltijos rinkose grynujų pinigų dalis portfelyje nemažinta, tačiau valdyba aktyviai ieško perspektyvių regionų, kurie nekoreliuotų su esama portfelio sudėtimi.

2. Per ataskaitinį laikotarpį atliktos operacijos

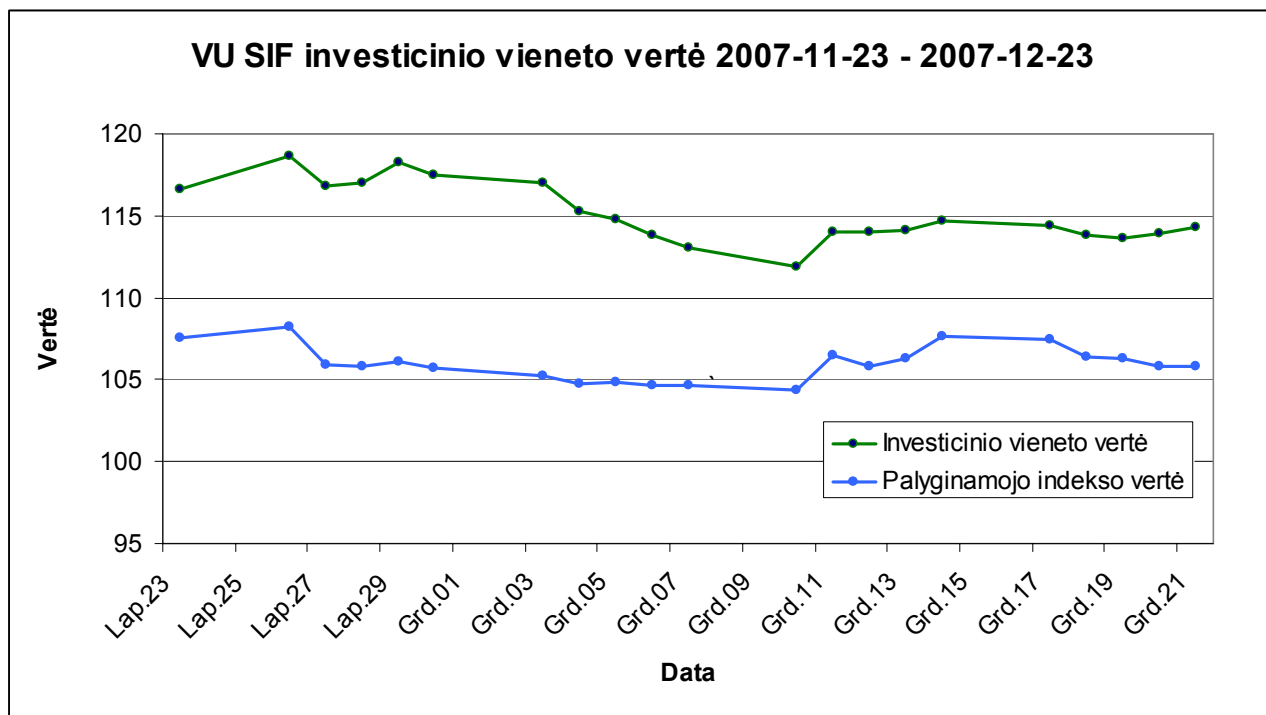
Per ataskaitinį laikotarpį sandorių sudaryta nebuvo, tačiau nutarta parduoti turimas AS Eesti Ehitus akcijas ir pateiktas pavedimas tai padaryti.

AS Eesti Ehitus pozicija buvo vienintelė, kurios perspektyvas įvertinome kaip nepakankamas tam, jog jas būtų tikslinga ir toliau laikyti tarp portfelio aktyvų. Per ataskaitinį laikotarpį šios bendrovės akcijos kaina sumenko 5 %. Sprendimą likviduoti šią poziciją priėmėme, nes vėstanti Estijos ekonomika neleis sparčiai plėstis bendrovei, o atsižvelgiant į tai, jog statybų sektorius smarkiai kenčia nuo šių procesų, manome, jog ateityje bendrovės rodikliai tik blogės ir 2008 metais gali būti blogesni negu 2007. Lygindami šią bendrovę nustatėme 4,90 EUR tikslinę pardavimo kainą, tačiau po sprendimo priėmimo akcijos vertė svyravo ties 4,70 EUR riba, dėl ko parduoti akcijų mums nepavyko, tačiau tikimės, kad artimiausiu metu šią poziciją pavyks uždaryti.

3. Portfelio vieneto ir palyginamojo indekso vertės, portfelio grąža

Viena iš prioritetinių valdybos užduočių buvo perskaičiuoti VU SIF investicinio vieneto vertę naudojant OMX biržos viešai paskelbtas akcijų tos dienos vidutines rinkos kainas, kaip nustato naujosios portfelio valdymo vidaus taisyklės.

Grafiškai portfelio rezultatai 2007-11-23 – 2007-12-23 atrodo taip:



Per ataskaitinį laikotarpį VU SIF portfelio vertė sumenko 2,01%, palyginamojo indekso vertė per šį laikotarpį sumažėjo 1,58%.

Didžiausią kritimą tarp portfelio aktyvų fiksavo APB „Apranga“ akcijos, kurių vertė sumenko 7,4% arba atitinkamai 1,14 Lt iki 14,36 Lt. Iš septynių portfelio pozicijų vieną didžiausių augimų fiksavo AS Tallinna Kaubamaja - 2,7% arba 0,20 Eur iki 7,60 Eur. Didelį lyginamąjį svorį turinčios AB „Invalda“ akcijos irgi atsilaikė bendroms tendencijoms Baltijos šalių biržose ir per mėnesį paaugo 5,5% 0,91 Lt iki 17,42 Lt. Skaudžiausiai mūsų portfelio vertes koregavo AB „Ūkio bankas“ ir AS „Olympic Entertainment Group“ akcijos, kurios atitinkamai fiksavo 5% ir 2% kritimą.

4. VU SIF Valdybos veikla

2007 lapkričio 23 d. fondo valdymą perėmė naujai išrinkta valdyba. Pirmasis ir svarbiausias jos darbas buvo išanalizuoti senosios valdybos paliktą investicinį portfelį ir jame esančias įmonių akcijas. Tai padarius, buvo nuspręsta visas turimas pozicijas, išskyrus AS Eesti Ehitus, ir toliau laikyti, nes rinkoje esanti kaina nėra patraukli jų pardavimui.

Kitas valdybos atliktas darbas buvo OMXV, OMXR ir OMXT indeksų techninė analizė, kuri parodė, kad visose trijose Baltijos valstybių biržose vyksta korekcija, tačiau Rygos biržoje galima tendencijos pabaiga. Todėl valdyba pradėjo vykdyti Latvijos įmonių, esančių Oficialiajame prekybos sąraše (Latvijas Kugniecība, Olainfarm, Ventspils Nafta, Grindeks, Latvijas Gaze, SAF Technika), analizę ir ieškoti patrauklios įmonės investavimui.

Kadangi pagal naująsias portfelio valdymo vidaus taisykles fondo investicijos yra neribojamos geografiškai, buvo nutarta iki 10 proc. turimo portfelio lėšų investuoti į kitas besivystančias užsienio rinkas. Kol bus pasirengta konkrečių pozicijų pirkimui, nuspręsta investuoti įsigyjant profesionalų valdomo investicinio fondo vienetų. Todėl valdyba pradėjo potencialios šalies bei į ją investuojančio investicinio fondo paiešką. Didžiausias dėmesys koncentruojamas į makroekonominius šalies rodiklius ir tai, kokių įmonių akcijos sudaro didžiausią dalį investicinio fondo portfelio sudėtyje. Šį darbą valdyba planuoja užbaigti kitą mėnesį.

Vienas iš naujosios valdybos tikslų yra mažinti valdomo portfelio riziką. Dėl to buvo atlikti β rodiklio (akcijų kainos pokytis lyginamas su indekso pokyčiu) skaičiavimai. Taip pat buvo padaryti koreliacijų tarp portfelyje turimų įmonių akcijų skaičiavimai, kurie leidžia nustatyti, kaip gerai turimas portfelis yra diversifikuotas. Buvo nustatyta, jog portfelio įmonės tarpusavyje yra ganėtinai stipriai susiję, o tokios pozicijos kaip Olympic Entertainment Group ir Apranga labiausiai didina portfelio riziką.

Sunku sakyti, ar 2007 rugpjūčio mėn. prasidėjęs Baltijos ir viso pasaulio rinkų nuosmukis jau baigiasi. Pasaulio rinkas ir toliau gali veikti prastėjanti JAV makroekonominė būklė bei ne tokie geri, kaip tikėtasi įmonių rezultatai. Lietuvoje bei jos kaimynėse įtaką darys tiek pasaulinės nuotaikos, tiek vidaus problemos, tokios kaip didelė infliacija, didėjantis einamosios sąskaitos deficitas ir kt. Visgi, nereikia pamiršti, jog dauguma Pabaltijo įmonių sėkmingai veikia, yra santykinai pigesnės nei išsivysčiusiose šalyse bei turi geras plėtros galimybes – tai anksčiau ar vėliau privers investuotojus atkreipti dėmesį į mūsų rinkas.

Portfelį sudaro vienos likvidžiausių ir „populiarios“ tarp investuotojų akcijos, jų kainų reakcija į rinkos nuotaikas dažnai būna stipresnė, nei indekso pokytis – investuotojų terminais, portfelio beta koeficientas yra didesnis už vienetą. Tai paranku, kai rinkos kyla, tačiau krentant tenka susitaikyti su didesniu nuostoliu – taip atsitiko ir šį mėnesį. Jei korekcija užsitęs, būsim priversti ieškoti mažiau rinkos svyravimams pasiduodančių pozicijų. Norint sumažinti investavimo riziką, taip pat bus ieškoma įmonių rinkose už Pabaltijo ribų, mažiau koreliuojančiuose su mūsų regionuose.

Siekdami užtikrinti sėkmingą portfelio valdymą ateityje, numatome:

- Ieškoti mažai įvertintų ir perspektyvių įmonių akcijų, kotiruojamų užsienio biržose
- Panaudoti turimus grynuosius pinigus
- Nuolat atnaujinti turimų pozicijų analizes
- Siekti kuo efektyvesnio rizikos valdymo

Pagarbiai,

VU SIF Valdybos antrosios kadencijos nariai

Ričardas Gaurys

Artūras Juodis

Linas Jurkšas

Vytis Kapočius

Vytautas Lapė

Zina Lekniūtė

Tomaš Maliuk