



Veiklos ataskaita

III ketvirtis

(2009 m. gegužės 23 d. – rugpjūčio 22 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,

Pristatome VU SIF Valdybos ataskaitą už trečiąją veiklos ketvirtį, trukusį 2009 m. gegužės 23 d. – rugpjūčio 22 d. Fondo portfelis laikotarpio pabaigoje sudarė 27.003,81 Lt, fondo vieneto vertė – 71,76 Lt.

Fondo vertė per tris mėnesius pakilo 10,54%. Tuo tarpu lyginamasis indeksas pakilo 12,14%. Ataskaitoje rasite aprašytą portfelio struktūrą, rinkos situacijos apžvalgą bei perspektyvas.

Ačiū, kad domitės fondo veikla.

Pagarbiai,

VU SIF valdyba

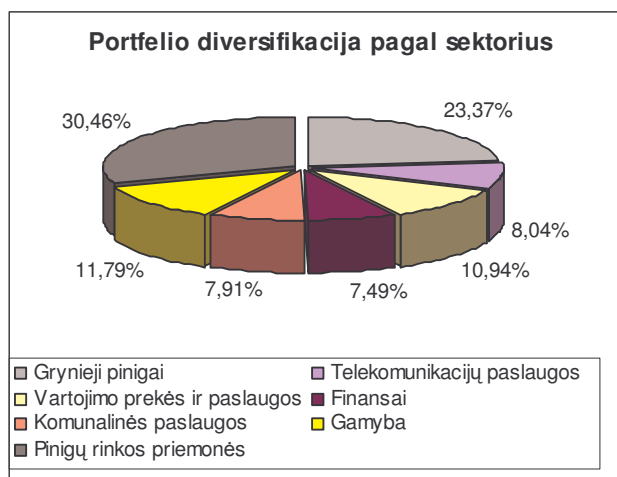
Turinys

- 1. Portfelio struktūra 2009 m. gegužės 23 d. – rugpjūčio 22 d.**
- 2. Portfelio vieneto ir palyginamojo indekso vertės, portfelio grąža**
- 3. Rizikos valdymas ir analizė**
- 4. Pasaulio rinkų apžvalga**
- 5. Perspektyvos**

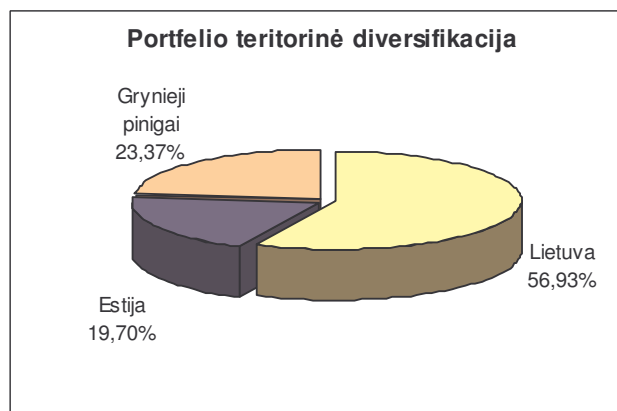
1. Portfelio struktūra 2009 m. gegužės 23 d. – rugpjūčio 22 d.

2009 m. rugpjūčio 22 d. VU SIF valdomo Portfelio sudėtis (uždarymo kainomis) buvo tokia:

VP	VP kiekis	Kaina 2009-08-23	Rinkos vertė	Dalis portfelyje
AS Tallink Grupp	2720	0,34 EUR	3182,4 LTL	11,79%
APB „Apranga“	1290	2,29 LTL	2954,1 LTL	10,94%
AB, TEO LT	1550	1,4 LTL	2170 LTL	8,04%
AS Tallinna Vesi	68	9,10 EUR	2136,56 LTL	7,91%
AB „Šiaulių bankas“	2770	0,73 LTL	2022,1 LTL	7,49%
Iš viso VP			12465,16 LTL	46,17%
Piniginės lėšos			14538,65 LTL	53,83%
Iš viso:			27003,81 LTL	100,0%

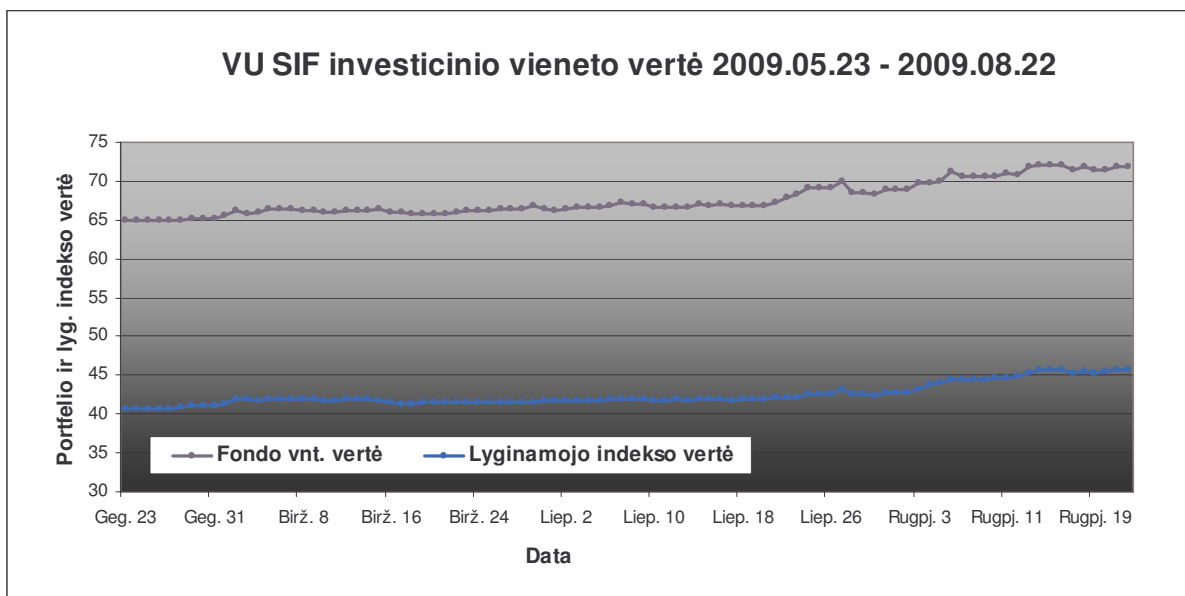


Trečiojo ketvirčio pabaigoje grynieji pinigai sudarė 23,37% viso portfelio, tai yra 21,6 procentinio punkto mažiau nei ataskaitinio laikotarpio pradžioje. Grynujų pinigų dalies mažėjimą lėmė palanki rinkos situacija, leidusi didesnę dalį aktyvų investuoti į akcijas. Pinigų rinkos priemonės sudaro 30,47% portfelio vertės.



Laikantis numatytos strategijos bei atsižvelgiant į rinkos situaciją ataskaitinio laikotarpio metu buvo įsigytos dvi pozicijos Estijoje. Šio sprendimo priėmimą paskatino šalies makroekonominė padėtis bei su jos raida susijusios prognozės. Taip išplėsta teritorinė portfelio diversifikacija.

2. Portfelio vieneto ir palyginamojo indekso vertės, portfelio grąža



Trečioji valdyba perėmė portfelį 2008 m. lapkričio 23 d. ir iki rugpjūčio 22 d. portfelio investicinio vieneto vertė pakilo 11,5 % (nuo 64,33 iki 71,76). Lyginamasis indeksas per šį laikotarpį pakilo 12,3%. Lyginamojo indekso reikšmės priaugis ėmė lenkti investicinio vieneto grąžą paskutinįjį ketvirtį, kai Baltijos šalių biržose buvo regimas stipresnis akcijų kainų atsigavimas.

Statistiniai rodikliai	3 mėnesių laikotarpio		9 mėnesių laikotarpio	
beta reikšmė		0,89		0,35
alfa reikšmė, (%)		-0,002		0,03
koreliacijos koeficientas		0,75		0,46
indekso sekimo paklaida, (%)		0,34		0,46
standartinis nuokrypis, (%)		0,51		0,37
Sharpe rodiklis		0,17		0,27

Beta parodo, kiek pasikeičia portfelio vieneto vertė (% per dieną), lyginamojo indekso reikšmei pasikeitus 1 proc. per dieną

Alfa parodo, kokia dienos grąža būdinga portfelio vieneto vertei, esant nuliniam lyginamojo indekso reikšmės pokyčiui per dieną

Koreliacijos koeficientas parodo portfelio vieneto vertės dienos pokyčių (%) ir lyginamojo indekso reikšmės dienos pokyčių (%) statistinio ryšio stiprumą

Indekso sekimo paklaida parodo, kiek portfelio vieneto vertės dienos pokyčiai (%) seka lyginamojo indekso reikšmės dienos pokyčius (%)

Standartinis nuokrypis parodo, kaip stipriai portfelio investicinio vieneto vertės dienos grąža svyruoja apie savo dienos grąžos vidurkį.

Sharpe rodiklis parodo papildomos grąžos dydį, tenkantį vienam rizikos (standartinio nuokrypio) vienetui.

Per paskutiniuosius tris mėnesius portfelio sudėtyje žymiai išaugo akcijų kiekis ir tai lėmė trijų mėnesių statistinių rodiklių pakitimą, lyginant su devynių mėnesių laikotarpiu.

Pastebimai išaugo koreliacijos koeficientas, kuris rodo, kad tarp investicinio vieneto vertės ir lyginamojo indekso reikšmių dienos pokyčių atsirado statistinis ryšys, tačiau jis nėra toks stiprus, koks buvo perimant portfelio valdymą praeitų metų lapkričio mėnesį.

Taip pat išaugo investicinio vieneto vertės standartinis nuokrypis, kurio padidėjimas sietinas su aukštesne rizika, prisiimta portfelį labiau papildžius akcijomis.

Trijų mėnesių beta siekė 0,89. Mažesnė nei vienetą beta reikšmė reiškia silpnesnę reakciją į lyginamojo indekso dienos grąžą, dėl kurios lyginamajam indeksui krentant yra pasiekiamas mažesnis kritimas, indeksui kylant – mažesnis augimas.

Bendrai galima pastebėti, kad per paskutiniuosius mėnesius, portfelį papildžius akcijomis, jo valdymas tapo gyvybingesnis, tačiau statistiniai rodikliai rodo vis dar neaukštą vertės kitimo riziką.

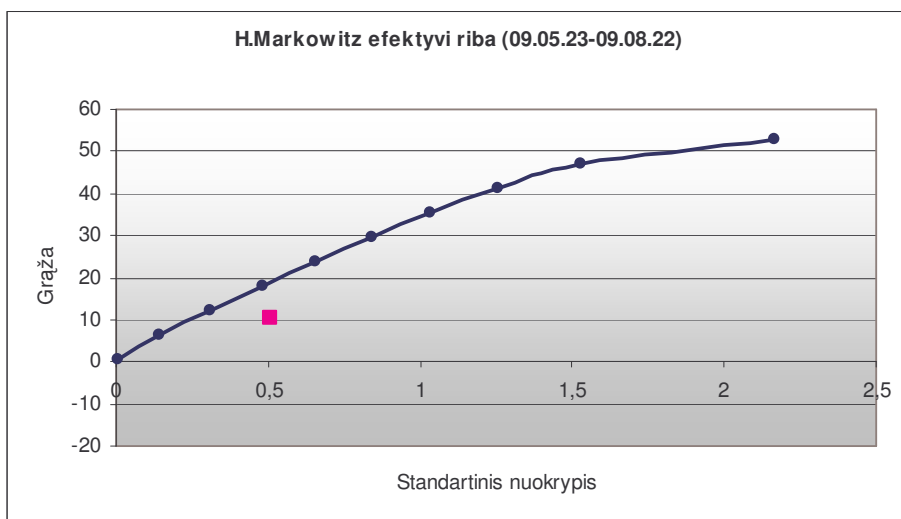
3. Rizikos valdymas ir analizė

Šiame skyriuje analizuojama VU SIF portfelio rizika ir lyginama su optimalaus portfelio teorijos efektyvia riba (angl. efficient frontier). Analizei naudojami likvidžiausių OMX Baltic pozicijų prekybos sesijų duomenys, obligacijų ir pinigų rinkos priemonių duomenys nuo 2009 m. gegužės 23 d. iki rugpjūčio 22 d.

Akcijų kainos yra koreguojamos atsižvelgiant į išmokamus dividendus, akcijų padalijimus ir išleidžiamas naujas akcijų emisijas.

Toliau pateikiamas grafikas, kuriame vaizduojama efektyvi riba. Ji apskaičiuota remiantis Markowitz teorija, atsižvelgiant į:

- 1) Trečiosios VU SIF valdybos nustatytą akcijų likvidumo kriterijų;
- 2) Portfelio vidaus valdymo taisykles, pagal kurias į vieną poziciją maksimaliai gali būti investuota 25 % portfelio aktyvų.
- 3) Rizikos valdymo taisykles, pagal kurias yra nustatyti akcijų likvidumo, rizikos kriterijai.



Taip pat grafike vaizduojamas VU SIF portfelis, kurio sudėtis yra tokia, kokia buvo 2009 m. rugpjūčio 22 d. Remiantis efektyvaus valdymo teorija, VU SIF portfelis su tokia pačia rizika galėjo gauti 18,87% grąžą. Ši grąža esant tokiai pat rizikai galėjo būti gauta, jei nuo 2009 m. gegužės 23 d. portfelio sudėtis būtų buvusi tokia:

Pozicija	Dalis portfelyje
AB Pieno Žvaigždės obligacijos	25%
AB banko Finasta indėlis	16,15%
AS Grindeks	13,14%
SA Tallinna Vesi	9,21%
AB Lifosa	6,99%
AB Lietuvos Dujos	6,65%
TEO LT, AB	6,08%
AB Rokiškio Sūris	6,00%
AB Apranga	2,63%
AB City Service	2,36%
AB Rytų Skirstomieji Tinklai	2%
AB Sanitas	1,52%
SA Tallinna Kaubamaja	1,49%
AB Klaipėdos Nafta	0,36%
AB Lietuvos Jūrų Laivininkystė	0,29%
AB Lietuvos Energija	0,13%

Būtina pabrėžti, kad šis modelis remiasi praeities rezultatais ir vakar buvęs efektyvus portfelis nebūtinai bus efektyvus šiandien. Taip pat modelis neatsižvelgia į galimybę keisti portfelio sudėtį duotuoju laikotarpiu.

Trečiojo ketvirčio rezultatas yra neblogas, tačiau jis galėjo būti geresnis, jei portfelyje būtų buvusi didesnė dalis akcijų. Iki Markowitz efektyvios ribos, vis dėlto, dar buvo kur artėti.

Išvada: VU SIF portfelis tapo efektyvesnis nei buvo pirmame ir antrame ketvirčiuose. Rizika pakito nežymiai, o portfelio grąža pastebimai išaugo.

4. Pasaulio rinkų apžvalga

Per ataskaitinį laikotarpį Baltijos šalių biržos smarkiai kilo. Estijos biržos indekso OMXT vertė padidėjo 7,07%, Rygos biržos indeksas OMXR paaugo 17,40%, o Vilniaus biržos indeksas OMXV fiksavo didžiausią prieaugį iš visų Baltijos šalių – 30,64%.

Tikėtina, kad pradžių tokiam augimui davė „The Economist“ leidinys, anot kurio Baltijos šalių rinkos yra nedidelės ir gana lanksčios, todėl vyriausybės bandymai gerinti ekonominę situaciją gali būti sėkmingi. Žinoma, vienas iš pagrindinių veiksnių buvo tas, kad jau kelintas mėnesis iš eilės kilo globaliosios rinkos. Baltijos šalių rinkos taip pat teigiamai reagavo į kylantį vartotojų pasitikėjimo indeksą.

Ataskaitinio laikotarpio metu neišvengta ir kainų korekcijos, tačiau optimizmą Baltijos šalyse padėjo išlaikyti geri JAV korporacijų pajamų rezultatai.

Apibendrinant galima pasakyti, kad nuomonės dėl rinkų atsigavimo išlieka prieštaringos ir dar galima tikėtis korekcijos ateityje.

Indeksas	Pokytis
OMX Tallinn (Estija)	7,07%
OMX Riga (Latvija)	17,40%
OMX Vilnius (Lietuva)	30,64%
VU SIF lyginamasis indeksas	12,14%

Laikotarpis 09.05.23-09.08.22

JAV akcijų indeksai per pastaruosius tris mėnesius smarkiai kilo. Toks staigus kilimas gali būti paaškinimas tuo, kad investuotojai rinkose įžvelgia vis daugiau atsigavimo ženklų.

Pirma, tai geresni nei tikėtasi įmonių veiklos rezultatai, teigiami bankinės veiklos rezultatai, iš kritimo į augimo stadiją pereinantys Prancūzijos, Vokietijos, Japonijos BVP rodikliai, sulėtėjęs bedarbių augimo skaičius Amerikoje ir daugelis kitų. Tačiau tiek JAV, tiek Europos centrinių bankų vadovai nepasiduoda vyraujančiai euforijai akcijų rinkose ir dar neskuba kelti bazinių palūkanų.

Ekonominė situacija pasaulyje vis dar labai trapi dėl keletos priežasčių: labai teigiamai vertinti bankinę veiklą trukdo pastarųjų pajamų šaltinis – pelnas iš investicinės veiklos didėja lygiagrečiai su augančiais atidėjimais bei rekordinį lygį siekiančiu bankrutuojančių bankų skaičiumi. Antra, baigiantis vyriausybės gelbėjimo planams – ypač automobilių pramonei – vartojimo lygis gali nespėti stabilizuotis dabartiniame lygyje dar ir dėl ypatingai įtemptos situacijos darbo rinkoje.

5. Perspektyvos

Trumpai apibūdinant pastarąjį ketvirtį, paminėti išskirtinių įvykių ar naujienų, teigiamai paveikusių Lietuvos ir pasaulio rinkas, nebūtų galima. Nors kartas nuo karto pasigirsdavo gerų naujienų iš JAV, Europos ir Pabaltijo šalių, tačiau tendencija išliko labiau neigiama. Toliau tęsiasi ekonominis sunkmetis. VU SIF Valdyba, atsižvelgdama į esamą situaciją toliau ieškos ir vertins galimybes didinti fondo vertę.

Per paskutinį trečiosios VU SIF Valdybos veiklos ketvirtį planuojama toliau aktyviai domėtis įvairias investavimo būdais, plėsti investavimo sritis ir regionus. Taip pat yra planuojami susitikimai su OMXV biržoje kotiruojamų įmonių atstovais, kurių akcijas laikome perspektyviomis. Tai leis geriau pažinti bendroves, jų tikslus ir pastangas įveikti ekonominės krizės padarinius ir ateities perspektyvas.

Stengdamiesi gerinti fondo veiklos rezultatus planuojame:

- atnaujinti įmonių analizes;
- nuolat stebėti rinkas ir ieškoti progų investuoti į perspektyviausių įmonių akcijas
- ieškoti alternatyvių investavimo būdų;
- siekti efektyvaus fondo valdymo.

Pagarbiai,

VU SIF Valdybos trečiosios kadencijos nariai

Agnė Ališauskaitė

Indrė Bagdonavičiūtė

Rūta Jakaitė

Aivaras Milčikas

Asta Popliauskytė

Monika Raškauskaitė

Mažvydas Rimkus