



Veiklos ataskaita

I pusmetis

(2008 m. lapkričio 23 d. – 2009 m. gegužės 22 d.)

Gerbiamieji,

Pristatome savo ataskaitą už pirmąjį veiklos pusmetį, trukusį 2008 m. lapkričio 23 d. – 2009 m. gegužės 22 d. Fondo portfelis laikotarpio pabaigoje sudarė 24.429,80 Lt, fondo vieneto vertė – 64,92 Lt.

Fondo vertė pakilo 1,58% ir tai lėmė konservatyvi trečiosios valdybos strategija. Fondo lyginamasis indeksas atitinkamu laikotarpiu neteko 0,44% vertės.

Ataskaitoje rasite aprašytą portfelio struktūrą, rinkos situacijos apžvalgą bei perspektyvas. Ačiū, kad domitės fondo veikla.

Pagarbiai,

VU SIF Valdyba

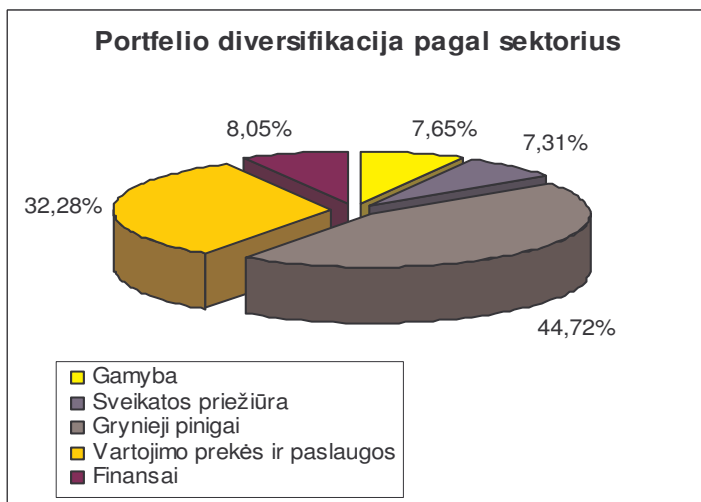
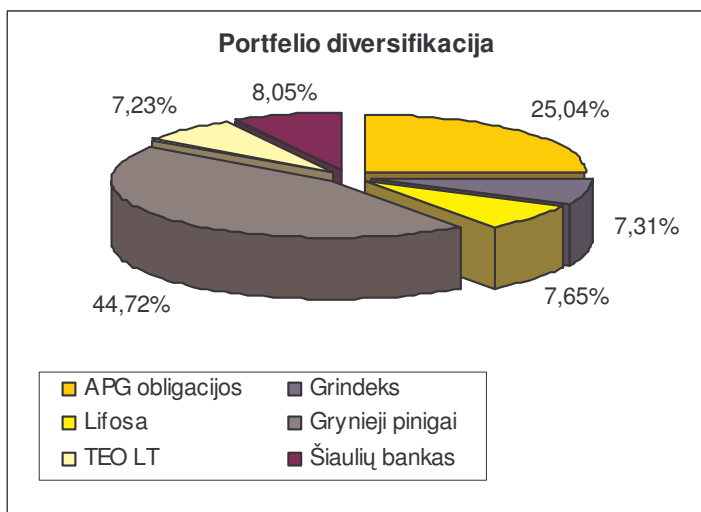
Turinys

- 1. Portfelio struktūra 2008 m. lapkričio 23 d. – 2009 m. gegužės 22 d.**
- 2. Portfelio vieneto ir palyginamojo indekso vertės, portfelio grąža**
- 3. Rizikos valdymas ir analizė**
- 4. Pasaulio rinkų apžvalga**
- 5. Pozicijų apžvalga**
- 6. Valdybos veikla**
- 7. Perspektyvos**

1. Portfelio struktūra 2008 m. lapkričio 23 d. – 2009 m. gegužės 22 d.

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

VP	VP kiekis	Kaina 2009-05-22	Rinkos vertė	Dalis portfelyje
APB „Apranga“ obligacijos	58	105,4811 LTL	6.117,91 LTL	25,04%
AB „Šiaulių bankas“	2770	0,71 LTL	1.966,70 LTL	8,05%
AB „Lifosa“	86	21,73 LTL	1.868,78 LTL	7,65%
AS „Grindeks“	135	2,57 LVL	1.784,70 LTL	7,31%
TEO LT, AB	1550	1,14 LTL	1.767,00 LTL	7,23%
Iš viso VP			13.505,09 LTL	55,28%
Piniginės lėšos			10.924,71 LTL	44,72%
Iš viso:			24.429,80 LTL	100,0%



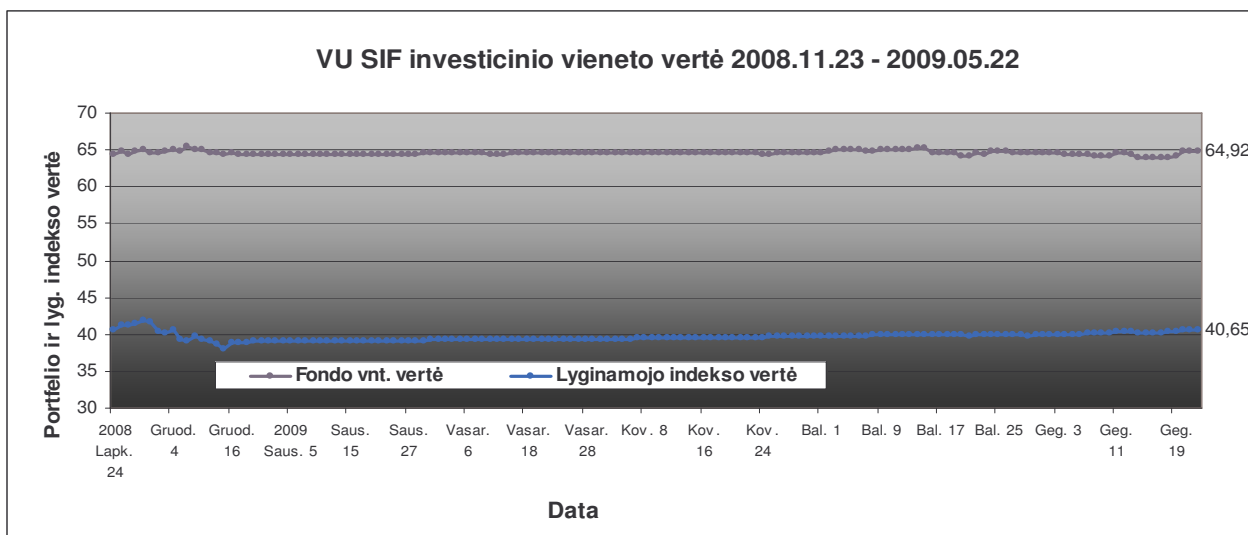
Pirmąjį ketvirtį susilaikyta nuo žymesnių investicijų į akcijas ir didžioji pinigų dalis buvo investuota į trumpalaikius terminuotus indėlius. Taip, vyraujant neigiamoms tendencijoms biržose, siekta išsaugoti fondo vertę, tačiau pasibaigus pirmam ketvirčiui ir prasidėjus rinkų kilimui, portfelį papildė obligacijomis, Lietuvos bei Latvijos bendrovių akcijomis.

32,28% dabartinio VU SIF portfelio sudaro vartojimo prekės ir paslaugos. Iš jų – 25,04% yra Aprangos obligacijos. Finasų sektorius - ciklinis ir šiuo metu ne itin stabilus, tačiau 8,05% viso portfelio nutarta investuoti į šį sektorių, atsižvelgiant į susiklosčiusią situaciją Lietuvoje.

Vis dar didelę portfelio dalį sudaro gryniesi pinigai, laikomasi konservatyvios strategijos ir laukiama aiškesnių rinkos atsigavimo ženklų. Valdybos sprendimu, gryniesi pinigai padedami į indėlius bankuose įvairiems terminams. Kadangi šiuo metu Baltijos šalių akcijų biržose dar negalima išvelgti ryškių tendencijų ir investavimo galimybės yra ribotos, indėliai leidžia gauti nors ir nedidelį, tačiau garantuotą pelną.

Portfelio diversifikacija pagal šalis buvo svarstoma valdybos posėdžiuose, tačiau kol kas didžioji dalis portfelio investuojama Lietuvos vertybinių popierių rinkoje, nes apie joje kotiruojamas įmones gaunama pakankamai daug informacijos ir galima greitai reaguoti į įvairius pasikeitimus.

2. Portfelio vieneto ir palyginamojo indekso vertės, portfelio grąža



Trečioji fondo valdyba darbą pradėjo 2008 lapkričio 23 d., nuo to laiko fondo vieneto vertė pakilo 1,58%, t.y. nuo pradinės 63,91 vertės padidėjo 1,01 punkto iki 64,92. Tuo tarpu lyginamasis indeksas prarado 0,44% savo vertės, nuo 40,83 iki 40,65.

Dėl sudėtingos situacijos pasaulio ir Lietuvos finansų rinkose, sunku vertinti fondo rezultatus. Tikslesnė informacija gaunama pasitelkiant lyginamąjį indeksą. Grafike pavaizduotos fondo ir lyginamojo indekso vertės, kuriame matomas gan pastovus fondo vertės atitrūkimas nuo lyginamojo indekso vertės. Tiek fondo vertė, tiek lyginamasis indeksas, nagrinėjamu laikotarpiu kito labai nežymiai. Tam įtakos turėjo pasirinktos investavimo priemonės bei lyginamojo indekso skaičiavimo pakeitimai.

Ataskaitiniu laikotarpiu lyginamasis indeksas pakoreguotas taip, kad atspindėtų pinigų rinkos priemonių bei obligacijų grąžą. Tam į indekso skaičiavimą buvo įtrauktas 3 mėn. VILIBOR ir Lietuvos Respublikos išdo vekselių vidutinis pelningumas. Manome, kad pakeista lyginamojo indekso formulė geriau atspindi rinką ir toliau taikysime šį skaičiavimo būdą.

Statistiniai rodikliai		
	6 mėnesių laikotarpio	Metų laikotarpio
Beta reikšmė	0,12	0,46
Alfa reikšmė, (%)	0,01	-0,01
Koreliacijos koeficientas	0,26	0,84
Indekso sekimo paklaida, (%)	0,53	0,93
Standartinis nuokrypis, (%)	0,25	0,83
Sharpe rodiklis	-0,02	-0,45

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.

Pirmojo pusmečio investicinio portfelio vieneto statistiniai rodikliai gerokai skyrėsi nuo metų dėl portfelio sudėties (akcijos vis dar sudaro mažą portfelio dalį).

Investicinio vieneto vertė pasižymėjo labai mažais svyravimais. Pusės metų laikotarpio standartinis nuokrypis siekė 0,25, kai pagal metų laikotarpio duomenis jis buvo daugiau nei triskart didesnis.

Pagal Sharpe rodiklį šešių mėnesių portfolio valdymas buvo efektyvesnis nei gauto metų rezultato.

Per pastaruosius metus vieneto vertės ir lyginamojo indekso reikšmės dienos pokyčiai koreliavo gana stipriai (0,84). Per paskutinius šešis mėnesius portfelio investicinio vieneto vertės pokyčiai nekoreliavo su lyginamojo indekso vertės pokyčiais. Tokį pakitimą nulėmė tai, kad į pinigų rinkos priemones (indėlius) neinvestavome nuolat ir pastoviomis sumomis, tad natūralu, kad su fiksuotais lyginamojo indekso reikšmės pokyčiais portfelio vieneto vertės grąža nekoreliavo (reikia atkreipti dėmesį, kad lyginamasis indeksas sudarytas ir pinigų rinkos priemonių grąžai atspindėti).

Indekso sekimo paklaida rodo mažesnius investicinio vieneto vertės svyravimus lyginamojo indekso atžvilgiu nei imant metų laikotarpį.

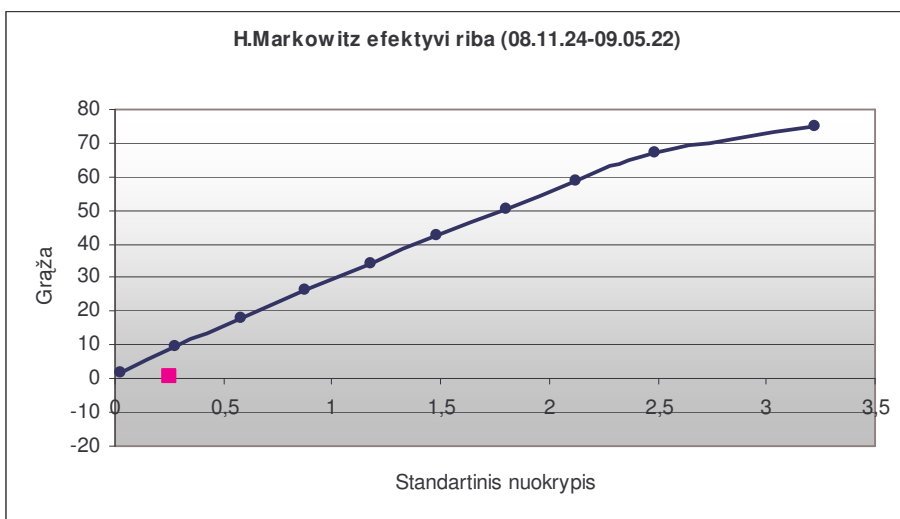
Šio pusmečio statistiniai rodikliai iš esmės atspindi nerizikingą ir mažą investicinio portfelio vieneto vertės grąžą.

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 2008 m. lapkričio 24 d. iki 2009 m. gegužės 22 d. (I pusmetis). 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 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 ir VU SIF portfelis, kurio sudėtis yra tokia, kokia buvo 2009 m. gegužės 22 d.

Remiantis efektyvaus portfelio teorija, VU SIF portfelis su tokia pačia rizika galėjo gauti ~8,90% grąžą. Ši grąža esant tokiai pat rizikai galėjo būti gauta, jei nuo 2008 m. lapkričio 24 d. portfelio sudėtis būtų buvusi tokia:

Pozicija	Dalis portfelyje
AB Apranga obligacijos	25%
Finastos indėlis	25%
SEB indėlis	25%
AB Linas obligacijos	12,31%
AS Estonian Telecom A	4,50%

AB Lietuvos Jūrų Laivininkystė	2,02%
AB Bankas Snoras	1,88%
AB Panevėžio Statybos Trestas	1,24%
AB Klaipėdos Nafta	1,02%
AB City Service	0,87%
AS SAF Technika	0,42%
AS Tallinna Kaubamaja	0,29%
AS Tallink Grupp	0,24%
AB Rokiškio Sūris	0,21%

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.

Pusmečio rezultatas buvo šiek tiek blogesnis, nei pirmojo ketvirčio. Nors mūsų portfelio rizikos lygis praktiškai nepakito ir gavome tokią pat procentinę grąžą, tačiau rinkoje situacija pakito ir galimybės uždirbti padidėjo.

Išvada: VU SIF portfelis buvo nepakankamai gerai sudarytas, kad prisiimtam rizikos lygiui jį būtų galima vadinti efektyviu.

4. Pasaulio rinkų apžvalga

Per šešių mėnesių laikotarpį akcijų rinkose sulaukėme esminio pokyčio – akcijų kainų kritimą beveik visose pasaulio rinkose pakeitė kovo 9 d. prasidėjusi kilimo tendencija. Trečioji VU SIF valdyba perėmė portfelio valdymą kaip tik tuo metu, kai laukiamus rinkos svyravimus atspindintis VIX indeksas 2008 lapkričio 20d. fiksavo aukščiausią kelių metų 80,86 punkto reikšmę. Investuotojų nuotaikos šį pusmetį atslūgo - po šešių mėnesių, 2009 m. gegužės pabaigoje, VIX indekso reikšmės sumažėjo iki 30 punktų. Daugelis indeksų nuo žemiausios reikšmės jau rodo dviženklį prieaugį, tačiau sulaukiama abejonių, ar ir kiek dabartinė kilimo tendencija yra pagrįsta, pasaulio ekonominei padėčiai negerėjant.

JAV ekonomika paskutinįjį 2008 m. ketvirtį krito 6,3%, 2009 m. pirmąjį ketvirtį – 5,7% metiniu tempu, nedarbas gegužės pabaigoje priartėjo prie 9% ribos. Pastaruosius mėnesius bendra ekonominė padėtis smunka, tačiau lėtesniu tempu. Situacija nekilnojamojo turto rinkoje ėmė šiek tiek stabilizuotis vasario mėnesį, išaugus naujų namų statybų ir pardavimų skaičiui. Teigiamos naujienos pasirodė ir finansų rinkoje. Vasario pradžioje JAV Iždo sekretorius T.Geithner pristatė Finansinio stabilumo planą ir vėliau, pateikus jo įgyvendinimo detales, sukėlė teigiamą investuotojų reakciją. Kovo mėnesį prasidėjęs akcijų rinkos atsigavimas sutapo su tyrimų bendrovės „Conference Board“ ir JAV Mičigano universiteto skaičiuojamų vartotojų pasitikėjimo indeksų prasidėjusiu kilimu. Dabar abiejų pasitikėjimo indeksų reikšmės yra gerokai išaugusios,

netoli 2008 m. rugsėjo mėnesį buvusio reikšmių lygio. Nuo 2008 lapkričio 24 d. iki 2009 gegužės 22 d. pagrindinis S&P 500 indeksas pakilo 4,1%, o nuo kovo 9 d. – jau 31,1%.

Vakarų Europos akcijų indeksai kartojo JAV indeksų pokyčius. Nuo kovo 9 d. iki gegužės 22 d. Vokietijos DAX indeksas pakilo 33,2%, Jungtinės Karalystės FTSE 100 indeksas – 23,2%, Prancūzijos CAC 40 – 28,13%.

Lietuvos, kaip ir viso Baltijos šalių regiono, ekonominė padėtis išlieka viena prasčiausių Europos Sąjungoje. Lietuvos BVP 2009 m. pirmą ketvirtį krito labiau nei 2008 m. paskutinįjį, t.y. smukimo tempas didėjo. Pramonės produkcija toliau mažėja, mažmeninės prekybos įmonių apyvarta atsigavo ir nuo kovo mėnesio rodė nežymų kilimą, lyginant su ankstesniu mėnesiu, tačiau dviženklį kritimą, lyginant su praeitų metų tuo pačiu laikotarpiu. Užsienio spaudoje kreipiamas dėmesys į Lietuvos, Latvijos biudžeto deficitus, lato devalvavimo galimybes taip pat nepaskatina stambių investuotojų ateiti į rinką. Biržos išsiskyrė žemomis apyvartomis, iki pat gegužės pabaigos akcijų indeksai kilo pakankamai nuosaikiai: OMXV indeksas nuo kovo 9 d. iki gegužės 22 d. pakilo 13%, OMXR - 15% ir Talino OMXT – 29%. Tačiau atsižvelgiant į esamą ekonominę padėtį, Baltijos šalių biržoms labiau tikėtina nei kitoms akcijų rinkoms korekcija žemyn.

Azijoje rinkos dalyvių nuotaikos geresnės. Kinijoje kilimo tendencija prasidėjo dar 2008 m. lapkričio mėnesį, pristačius 4 trln. juanių (586 mlrd. JAV dolerių) ekonomikos stimuliavimo planą, kuris vėliau susilaukė nemažai teigiamų vertinimų (tarp jų – iš Pasaulio banko). Šanhajaus SHSE –SZSE 300 indeksas nuo 2008 m. lapkričio 4 d. iki 2009 m. gegužės 22 d. pakilo 68%. Indijoje šuolį akcijų rinkoje sukėlė gegužės viduryje parlamento rinkimus laimėjusi valdančioji partija. Indijos SENSEX indeksas nuo kovo 9 d. jau pakilęs 70%. Japonija 2009 m. pirmą ketvirtį susidūrė su stipriausiu BVP kritimu nuo 1955 m., NIKKEI 225 indeksas nuo kovo 9 d. pakilęs 30%.

Žaliavų rinkoje taip pat stebimas atsigavimas. Reuters/Jeffries žaliavų indeksas žemiausią reikšmę pasiekė kovo 2 d., o iki gegužės 22 d. pakilo 22%. Naftos kaina, 2008 m. gruodžio mėnesio pabaigoje kritusi žemiau 40 JAV dolerių už barelį, atsigavo ir gegužės pabaigoje jau viršijo 60 JAV dolerių už barelį ribą. Naftos kainos kilimas prisidėjo prie Rusijos, Brazilijos akcijų rinkų atsigavimo. Aukso kaina, neigiamai koreliuojanti su JAV doleriu, antroje vasario pusėje priartėjo prie 1000 JAV dolerių už unciją. Be to, auksą investuotojai laiko saugia priemone apsidrausti nuo galimos infliacijos, tad jo kaina dar ilgai gali išsilaikyti pervertinta.

Indeksas	Pokytis
OMX Tallinn (Estija)	15,01%
OMX Riga (Latvija)	-28,33%
OMX Vilnius (Lietuva)	-6,90%
VU SIF lyginamasis indeksas	-0,44%

Laikotarpis 08.11.23-09.05.22

5. Pozicijų apžvalga

AB „Lifosa“

AB „Lifosa“ akcijos – tai pozicija per ataskaitinį laikotarpį sparčiai kilusi. Nors pasirodžius ketvičio veiklos rezultatams paaiškėjo, kad bendrovės veiklos rezultatai nuostolingi dėl sumažėjusios pagrindinės žaliavos trąšų gamyboje – diamonio fosfato kainos, tačiau akcijos kaina truputį pasikoregavusi toliau augo dėl neslopstančio investuotojų susidomėjimo. 2009 – uosius metus pradėjusi sėkmingiau negu pabaigė 2008-uosius, AB „Lifosa“ ir toliau demonstruoja pakankamai neblogus rezultatus.

AS „Grindeks“

AS „Grindeks“ yra viena likvidžiausių įmonių Latvijos vertybinių popierių biržoje. Ši įmonė užsiima farmacijos veikla, todėl turėtų būti atspari verlso ciklams. Tačiau 2009 m. pirmąjį ketvirtį lyginant su 2008 m. pirmuoju ketvirčiu apyvarta smuktelėjo 16,7%, grynas pelnas - net 64,7%. Taigi, nors įmonės veiklos pobūdis ir garantuoja saugumą, ypatingai svarbus tampa toks veiksnys, kaip pasaulio rinkos (beveik visa šios įmonės produkcija (96%) yra eksportuojama). Orientacija į užsienio rinkas turėtų būti vertinama teigiamai, dėl ypatingai didelio nuosmukio Latvijos ekonomikoje, galimai greitesnio užsienio rinkų atsigavimo.

AB „Šiaulių bankas“

AB „Šiaulių bankas“ Lietuvos bankų kontekste išsiskiria lietuvišku įstatiniu kapitalu bei itin dideliu laisvųjų akcijų skaičiumi. Neigiami šios įmonės veiklos aspektai būtų: itin aukštos indėlių palūkanų normos, net trumpalaikių indėlių – signalas apie menką klientų pasitikėjimą banko veikla trumpalaikėje perspektyvoje; banko orientacija į smulkųjų ir vidutinį verlso segmentą – ypač aukšta rizika recesijos metu; nuostoliai 2009 m. pirmojo ketvirčio metu; prasti paskolų portfelio kokybės pokyčius apibūdinantys rodikliai lyginant su Lietuvos bankų vidurkiais. Visa tai turės įtakos valdybai svarstant šios pozicijos tolesnes perspektyvas ir vietą portfelyje.

TEO LT, AB

Lietuvos telekomunikacijų bendrovė TEO LT pasaulinės ekonominės krizės akivaizdoje atrodo ištis neblogai. Šiomet TEO LT ir vėl išmokėjo dividendus: 0,23 LTL vienai paprastajai vardinei akcijai. Tai 0,02 LTL mažesni dividendai nei pernai, tačiau vis tiek puikus rezultatas dabartinėmis sąlygomis. Šių metų pirmojo ketvirčio finansinė TEO LT ataskaita rodo, kad įmonė gerai dirba sunkmečiu. Pirmąjį ketvirtį palyginus su praėjusių metų tuo pačiu laikotarpiu pajamos sumažėjo 1,1%, EBITDA marža sumažėjo nuo 45,9% iki 45,8%. Tačiau bendrovė sugebėjo padaryti savo veiklą efektyvesnę, dėl ko veiklos pelnas padidėjo 9,2%. Tai pavyko padaryti mažinant sąnaudas. Grynojo pelno augimo nepavyko pasiekti tik dėl šiomet žymiai padidinto pelno mokesčio.

APB „Apranga“ obligacijos

Bendrovės APB „Apranga“ obligacijas įsigijome dėl kelių priežasčių: portfelio instrumentų diversifikacijos, laisvų pinigų įdarbinimo, didesnės gražos nei VVP, palyginti mažos rizikos ir įsitikinimo, kad įmonei užteks pinigų įvykdyti savo įsipareigojimus š.m. birželio 15 dieną.

Nors ataskaitiniu laikotarpiu bendrovės veiklos rezultatai nedžiugino, gegužės pradžioje pasirodę pranešimai apie naujai išleidžiamą 20 mln. litų akcijų emisiją panaikino net ir mažiausias abejones dėl obligacijų išpirkimo.

6. Valdybos veikla

Per ataskaitinį laikotarpį VU SIF valdyba aktyviai priiminėjo investicinius sprendimus, gilino savo žinias investavimo srityje.

Valdyba nuolat darė Baltijos biržose listinguojamų įmonių analizės, vykdė portfelio rizikos valdymo procedūras, kas mėnesį skelbė mėnesines ataskaitas.

Norėdama kuo geriau susipažinti su Europos šalių biržomis ir bandydama praplėsti investavimo horizontus fondo valdyba atliko pasirinktų Europos šalių biržų tyrimus, išanalizavo jų makroekonominę situaciją.

Kadangi valdybos nariai nuolat gilina savo žinias investavimo srityje, nuspręsta, kad kiekvienas valdybos narys parašys perskaitytų knygų apžvalgas ir taip jas pristatys savo kolegoms valdyboje, o ateityje galbūt ir visiems besidomintiems VU SIF veikla ir investavimu.

Per ataskaitinį laikotarpį, trukusį pusę metų, fondo valdybos nariai atradę sritis, kurios juos labiausiai domina, rašė straipsnius įvairiomis temomis. Valdybos narė Rūta Jakaitytė parašė apžvalgą apie JAV bankų padėtį ir perspektyvas („JAV bankų padėtis ir perspektyvos“), o Aivaras Milčikas konkrečiai ir aiškiai aprašė investicinio fondo valdymo ypatybes („Investicinio portfelio sudarymo ir valdymo pagrindai“). Šie straipsniai buvo patalpinti VU SIF internetiniame tinklapyje ir yra prieinami visiems besidomintiems investavimu ir fondo veikla.

Balandžio mėnesį Ekonomikos fakultete vyko „Merkurijaus“ dienos. Jų metu fondo valdyba organizavo akcijų kainų totalizatorių, bendravo su jo dalyviais, besidomintiems pristatinėjo savo veiklą. Totalizatoriaus laimėtojus apdovanojo simbolinėmis dovanėlėmis.

Ataskaitinio laikotarpio pabaigoje vyko biržoje listinguojamų bendrovių susitikimas su investuotojais. Valdybos nariai aktyviai dalyvavo šiame susitikime, domėjosi įmonių perspektyvomis, klausėsi įmonių vadovų nuomonės apie esamą situaciją biržose.

7. Perspektyvos

Per pastarąjį pusmetį nedaug kas pasikeitė. Vis dar tęsiasi ekonominis sunkmetis, gal tik padaugėjo analitikų manančių, kad artėja rinkų „atsigavimas“. VU SIF valdybos nariai kaip ir anksčiau kritiškai vertins kitų rinkos dalyvių nuomones ir sprendimus priiminės remdamiesi tik savo patirtimi, žiniomis ir bendru sutarimu.

Per ataskaitinį laikotarpį valdybai pavyko pasiekti teigiamą fondo vertės prieaugį, tačiau rezultatai mūsų netenkina. Per likusį laiką toliau stengsimės didinti efektyvumą, kad pateisintume priimtą riziką. Taip pat bandysime naudoti daugiau įvairių modelių vertybinių popierių vertinimui.

Pasibaigus sesijai valdybos nariai turi daugiau laisvo laiko, kurį pirmiausia išnaudoja investavimo subtilybių mokymuisi ir sprendimų padėsiančių pagerinti fondo veiklą ieškojimui. Tikimės, kad tai padės pasiekti geresnių rezultatų.

VU SIF valdybos nariai stengdamiesi gerinti fondo rezultatus planuoja:

- Ieškoti ir investuoti į neįvertintas ir perspektyvias akcijas
- Periodiškai atnaujinti įmonių analizes
- Siekti efektyvaus fondo valdymo
- Sukurti nuoseklų vertybinių popierių analizavimo planą, kuriuo remiantis būtų galima

priimti geresnius investicinius sprendimus

Pagarbiai,

VU SIF Valdybos trečiosios kadencijos nariai

Agnė Ališauskaitė

Indrė Bagdonavičiūtė

Rūta Jakaitė

Aivaras Milčikas

Asta Popliauskytė

Monika Raškauskaitė

Mažvydas Rimkus