



Veiklos ataskaita

I ketvirtis

(2009 lapkričio 23 d. – 2010 vasario 22 d.)

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

Gerbiamieji,

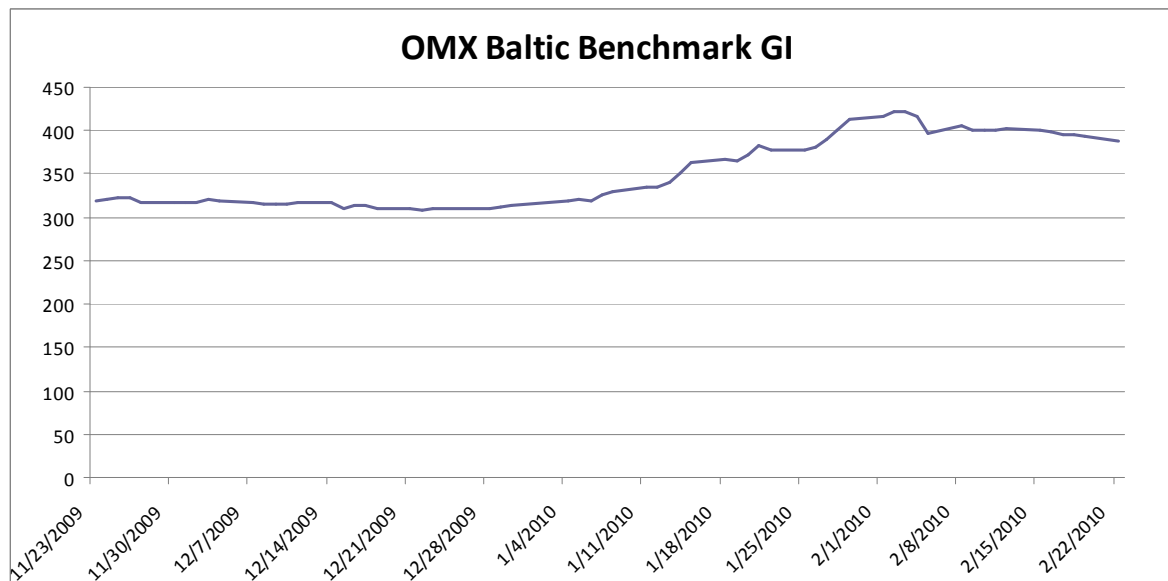
Ketvirtoji valdyba pristato pirmojo ketvirčio veiklos ataskaitą. Šioje ataskaitoje pristatoma trumpa Baltijos rinkų bei JAV rinkos, (pastaroji daro bene didžiausią įtaką Baltijos regionui) apžvalgos. Valdyba taip pat pristato likvidžių OMX *Baltic* pozicijų rizikos rodiklius bei jų koreliacijas. Likvidžios pozicijos buvo nustatytos naudojantis VU SIF rizikos valdymo taisyklėmis. Apžvelgiamas laikotarpis - 2009 lapkričio 23 d. – 2010 vasario 22 d.

Ačiū, kad domitės fondo veikla.

Pagarbiai,
VU SIF valdyba

1. Baltijos rinkų apžvalga
2. JAV (Dow Jones Industrial Average)
3. Likvidžių OMX *Baltic* pozicijų rizikos rodikliai
4. Likvidžių OMX *Baltic* pozicijų koreliacijos

1. Baltijos rinkų apžvalga

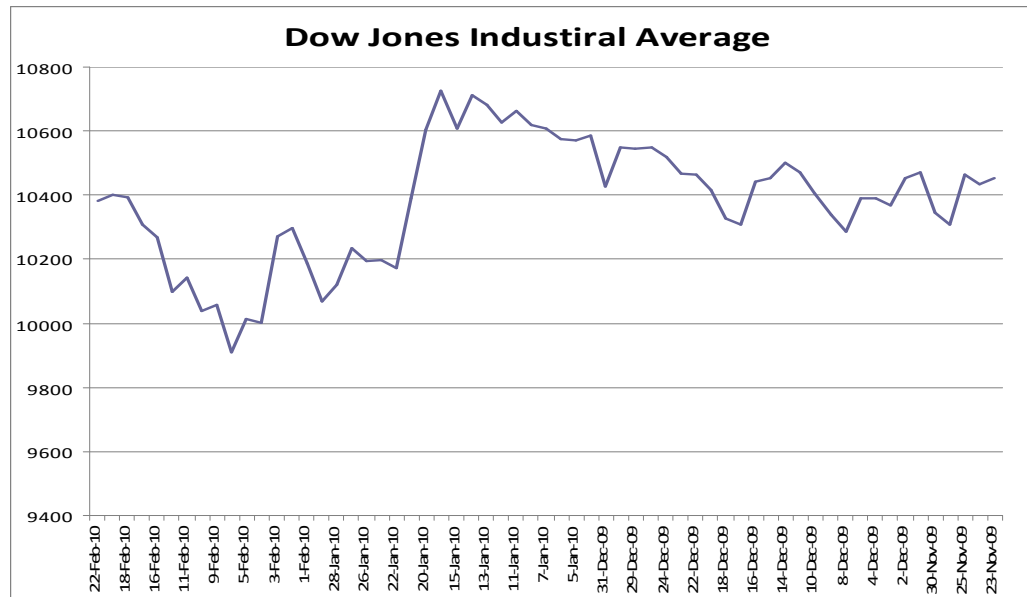


Nuo 2009 m. lapkričio pabaigos iki šių metų sausio pradžios OMX Baltic Benchmark GI indeksas nestipriai, tačiau smuko. Aiški kilimo kryptis indekse pasirodė jau sausio mėnesio pradžioje ir baigėsi vasario pradžioje. Tai galėtų būti aiškinama ne tik *sausio mėnesio efektu*, kai investuotojai iš naujo suformuoja savo portfelius ir pinigai grįžta į rinką, bet ir pasaulyje tuo metu vyravusia nuotaika - pavyzdžiui

Kinijos puikiais ekonominiais rodikliais, gerėjančia JAV ekonomine padėtimi. Baltijos regione 2010 metų pradžioje taip pat buvo skelbiamos pakankamai geros naujienos: pagerintos 2010 m. Lietuvos ir Estijos BVP prognozės, tuo tarpu Latvijos BVP paskutinį 2009 m. ketvirtį krito mažiausiai per metus. "Standard & Poor's" pagerino Lietuvos skolinimosi perspektyvą iš neigiamos į stabilią. Taip pat tikimasi, kad agentūra pagerins ir Estijos bei Latvijos perspektyvas. Taip pat įtakos turėjo ir stabilesnė Estijos ekonomikos padėtis, atsiradusi reali galmybė 2011 m. įsivesti eurą. Ši galimybė didina ne tik Estijos bet ir viso Baltijos regiono patrauklumą tiek institucinių, tiek smulkių investuotojų atžvilgiu.

Nagrinėjamu laikotarpiu labiausiai kilo Talino biržos indeksas – 28,81%, po jo sekė Vilniaus birža, kurios indeksas pakilo 11,39%. Mažiausiai kilo Rygos biržos indeksas - 6,37%.

1. JAV (Dow Jones Industrial Average)



Per ataskaitinį laikotarpį nuotaikos JAV rinkoje buvo permainingos, o DJIA indeksas krito 0,65%. Nuo 2009 m.lapkričio pabaigos iki 2010 m.sausio vidurio DJIA indeksas su tam tikromis korekcijomis kilo. Tam įtakos galėjo turėti žinios apie gerėjančią JAV ekonominę situaciją, tuo pačiu laikotarpiu stiprėjo ir JAV dolerio kursas pagrindinių valiutų atžvilgiu. Optimizmo galėjo suteikti ir vis didesnis srautas teigiamų žinių iš pasaulio rinkų. Nuo sausio vidurio iki vasario pradžios DJIA indeksas stipriai krito. Šią DJIA indekso kryptį galėjo nulemti žinios iš Kinijos, kuri ėmėsi priemonių vėsinoti savo kaistančią

ekonomiką, bei JAV prezidento Barako Obamos iškeltos net kelios iniciatyvos, susijusios su bankų veiklos ribojimu. Vasario 18 dieną FED padidino diskonto normą iki 0,75%. Tvirtinama, kad tai turėtų paskatinti finansų institucijas daugiau pasikliauti pinigų rinkomis, o ne centriniu banku. Šis žingsnis gali būti interpretuojamas kaip vienas iš ženklų, pranašaujančių, jog vis labiau pasitikima JAV ekonomikos atsigavimu, o tai gali skatinti bazinių palūkanų normų kėlimą jau netolimoje ateityje. Vis dėlto neapibrėžta situacija darbo rinkoje ir FED tvirtinimai, kad artimiausiu metu bazinių palūkanų normos dar nebus keliamos, palieka abejonių dėl tvaraus JAV ekonomikos augimo.

3. Likvidžių OMX *Baltic* pozicijų rizikos rodikliai

	Pokytis	Kaina (2009.11.23)	Kaina (2010.02.22)	Beta*	Alfa**	Standartinis nuokrypis***
APG1L	34,85%	0,66 LTL	0,89LTL	1.20	0.003	0.03
ARC1T	17,65%	0,17 EUR	0,20 EUR	1.28	-0.002	0.05
BLT1T	5,56%	0,72 EUR	0,76 EUR	1.02	-0.003	0.04
CTS1L	9,19%	7,40 LTL	8,08 LTL	1.10	0.000	0.03
EEG1T	24,24%	0,99 EUR	1,23 EUR	0.92	0.000	0.04
GRD1R	31,86%	3,61 LVL	4,76 LVL	0.66	0.004	0.04
HAE1T	4,20%	2,38 EUR	2,48 EUR	0.52	-0.001	0.03
IVL1L	57,36%	1,97 LTL	3,10 LTL	1.32	0.006	0.03
LDJ1L	-1,36%	2,20 LTL	2,17 LTL	1.04	-0.002	0.02
LSC1R	-8,51%	0,47 LVL	0,43 LVL	1.12	-0.002	0.03
MRK1T	32,04%	5,15 EUR	6,80 EUR	0.73	0.002	0.02
NCN1T	19,88%	1,66 EUR	1,99 EUR	1.55	-0.352	0.04
NRM1T	11,90%	3,95 EUR	4,42 EUR	0.28	0.100	0.02
OEG1T	63,24%	0,68 EUR	1,11 EUR	1.37	0.255	0.04
OLF1R	0,00%	1,00 LVL	1,00 LVL	0.38	0.036	0.03
PTR1L	19,14%	3,50 LTL	4,17 LTL	1.37	0.079	0.03
RST1L	14,43%	1,94 LTL	2,22 LTL	1.29	0.029	0.02

	Pokytis	Kaina (2009.11.23)	Kaina (2010.02.22)	Beta*	Alfa**	Standartinis nuokrypis***
SAB1L	0,97%	1,03 LTL	1,04 LTL	0.78	-0.149	0.02
SAN1L	25,26%	9,54 LTL	11,95 LTL	0.85	0.249	0.02
SFGAT	69,70%	0,66 EUR	1,12 EUR	1.46	-0.001	0.03
TAL1T	42,11%	0,38 EUR	0,54 EUR	0.87	0.002	0.02
TEO1L	21,86%	1,83 LTL	2,23 LTL	0.90	0.000	0.03
TKM1T	21,84%	3,80 EUR	4,63 EUR	0.36	0.001	0.02
TVEAT	16,07%	10,33 EUR	11,99 EUR	1.21	-0.003	0.02
UKB1L	-5,13%	1,17 LTL	1,11 LTL	0.40	-0.004	0.05
VNF1R	-33,33%	1,44 LVL	0,96 LVL	0.86	0.002	0.03
GRG1L	25,51%	0,98 LTL	1,23 LTL	1.28	0.004	0.04
KNF1L	17,17%	0,99 LTL	1,16 LTL	0.86	0.001	0.02
LEN1L	-18,15%	2,81 LTL	2,30 LTL	0.71	-0.002	0.02
LFO1L	22,20%	28,11 LTL	34,35 LTL	0.67	0.001	0.02
LJL1L	-23,40%	0,47 LTL	0,36 LTL	1.01	0.000	0.02
LLK1L	-17,65%	0,68 LTL	0,56 LTL	0.94	0.933	0.02
SNG1L	17,91%	0,67 LTL	0,79 LTL	1.55	1.548	0.04
SRS1L	6,73%	1,04 LTL	1,11 LTL	1.16	1.152	0.03

*Beta (2010.02.22) parodo, kiek pasikeičia akcijos vertė (% per dieną), lyginamojo indekso reikšmei pasikeitus 1 proc. per dieną.

**Alfa (2010.02.22) parodo, kokia dienos grąža būdinga akcijai, esant nuliniam lyginamojo indekso reikšmės pokyčiui per dieną.

***Standartinis nuokrypis parodo, kaip stipriai akcijos dienos kaina svyravo apie savo dienos vidurkį.

Lentelei sudaryti buvo naudojami 2009. 11.23 – 2010.02.22 duomenys. Skaičiuojant *Betą* ir *Alfą* koeficientus pozicijoms buvo naudojami OMXT, OMXR ir OMXV indeksai, priklausomai nuo pozicijos kotiravimo vietos.

4. Likvidžių OMX Baltic pozicijų koreliacijos*

	APG1L	ARC1T	BLT1T	CTS1L	EEG1T	GRD1R	HAE1T	IVL1L	LDJ1L	LSC1R	MRK1T	NCN1T	NRM1T	OEG1T	OLF1R	PTR1L	RST1L	SAB1L	SAN1L	
APG1L	1.00																			
ARC1T	0.33	1.00																		
BLT1T	0.54	0.47	1.00																	
CTS1L	0.35	0.03	0.32	1.00																
EEG1T	0.24	0.31	0.32	0.19	1.00															
GRD1R	0.11	0.01	-0.05	0.07	0.05	1.00														
HAE1T	0.19	0.43	0.34	0.11	0.22	0.08	1.00													
IVL1L	0.56	0.30	0.42	0.42	0.26	0.24	0.27	1.00												
LDJ1L	0.34	0.19	0.38	0.26	0.03	0.03	0.33	0.27	1.00											
LSC1R	0.16	0.18	0.28	0.03	0.16	0.15	0.35	0.34	0.18	1.00										
MRK1T	0.22	0.38	0.35	0.08	0.21	-0.16	0.39	0.22	0.23	0.23	1.00									
NCN1T	0.25	0.41	0.38	0.10	0.40	-0.05	0.39	0.28	0.19	0.33	0.52	1.00								
NRM1T	0.19	0.19	0.26	0.10	-0.03	-0.01	0.15	0.11	0.32	0.24	0.14	0.00	1.00							
OEG1T	0.49	0.42	0.56	0.33	0.45	-0.07	0.36	0.37	0.42	0.28	0.40	0.43	0.31	1.00						
OLF1R	0.25	0.20	0.35	0.23	0.11	0.07	0.42	0.42	0.19	0.45	0.20	0.18	0.19	0.31	1.00					
PTR1L	0.53	0.43	0.60	0.34	0.36	0.24	0.42	0.50	0.35	0.37	0.26	0.40	0.03	0.51	0.33	1.00				
RST1L	0.41	0.25	0.32	0.20	0.18	0.03	0.20	0.34	0.36	0.18	0.29	0.34	0.13	0.44	0.06	0.37	1.00			
SAB1L	0.20	0.27	0.35	0.23	0.11	0.06	0.36	0.15	0.29	0.06	0.14	0.11	0.09	0.15	0.14	0.31	0.17	1.00		
SAN1L	0.26	0.15	0.21	0.21	0.11	0.13	0.27	0.41	0.18	0.22	0.11	0.21	0.11	0.19	0.27	0.28	0.27	0.10	1.00	
SFGAT	0.33	0.37	0.45	0.29	0.33	0.08	0.36	0.46	0.41	0.17	0.26	0.45	0.30	0.44	0.30	0.44	0.32	0.19	0.25	
TAL1T	0.18	0.26	0.40	0.23	0.23	-0.19	0.23	0.15	0.33	0.19	0.38	0.49	0.12	0.50	0.19	0.29	0.21	0.21	0.23	
TEO1L	0.25	0.21	0.30	0.34	0.18	-0.02	0.14	0.28	0.26	0.13	0.27	0.24	0.10	0.32	0.16	0.27	0.29	0.36	0.30	
TKM1T	0.22	0.20	0.31	0.12	0.25	-0.04	0.31	0.30	0.40	0.33	0.44	0.38	0.28	0.42	0.30	0.28	0.35	0.28	0.22	
TVEAT	0.16	0.17	0.25	0.13	0.29	0.07	0.15	0.30	0.17	0.42	0.15	0.39	0.14	0.21	0.21	0.26	0.08	0.05	0.01	
UKB1L	0.49	0.45	0.53	0.44	0.24	0.10	0.36	0.44	0.28	0.07	0.31	0.21	0.06	0.37	0.26	0.56	0.23	0.52	0.18	
VNF1R	-0.05	-0.14	0.03	0.00	-0.01	0.03	-0.01	0.06	-0.05	0.17	0.02	-0.03	-0.02	-0.08	0.03	0.05	-0.01	0.03	0.09	
GRG1L	0.20	0.14	0.22	0.08	-0.04	-0.08	0.21	0.19	0.27	0.05	0.14	-0.02	0.06	0.11	0.32	0.19	0.28	0.27	0.21	
KNF1L	0.29	0.09	0.26	0.38	0.08	0.01	-0.03	0.16	0.22	0.03	0.17	0.07	0.09	0.27	0.13	0.14	0.21	0.21	0.07	
LEN1L	0.00	-0.07	0.07	0.17	0.01	-0.01	0.17	0.12	0.29	0.16	0.17	0.17	-0.06	0.18	0.08	0.21	0.13	0.11	0.09	
LFO1L	0.40	0.30	0.37	0.35	0.28	0.11	0.22	0.42	0.18	0.14	0.32	0.26	0.05	0.30	0.24	0.47	0.31	0.33	0.23	
LJL1L	0.25	0.09	0.20	0.09	0.11	0.14	0.32	0.22	0.19	0.23	0.10	0.23	-0.07	0.31	0.12	0.32	0.35	0.11	0.07	
LLK1L	0.26	0.19	0.31	0.44	0.24	0.04	0.28	0.29	0.27	0.11	0.15	0.21	-0.09	0.37	0.25	0.32	0.29	0.35	0.28	
SNG1L	0.26	0.34	0.42	0.24	0.22	0.08	0.38	0.42	0.39	0.21	0.31	0.24	0.13	0.48	0.33	0.39	0.39	0.34	0.24	
SRS1L	0.45	0.30	0.54	0.45	0.24	0.16	0.34	0.44	0.35	0.22	0.30	0.20	0.07	0.34	0.27	0.61	0.20	0.46	0.30	
ZMP1L	0.35	0.38	0.26	0.17	0.09	0.05	0.14	0.34	0.24	0.09	0.13	0.11	0.35	0.36	0.07	0.28	0.35	0.29	0.18	
OMXBGGI	0.46	0.46	0.60	0.39	0.38	0.03	0.43	0.50	0.49	0.41	0.54	0.58	0.28	0.63	0.33	0.56	0.47	0.42	0.37	
OMXT	0.35	0.48	0.54	0.26	0.44	-0.11	0.42	0.36	0.45	0.37	0.59	0.68	0.33	0.74	0.27	0.47	0.39	0.24	0.26	
OMXR	0.08	0.18	0.13	0.05	0.08	0.33	0.28	0.38	0.12	0.67	0.19	0.28	0.04	0.05	0.31	0.32	0.12	0.10	0.20	
OMXV	0.59	0.34	0.57	0.54	0.26	0.08	0.35	0.54	0.64	0.24	0.39	0.36	0.21	0.59	0.28	0.59	0.69	0.49	0.44	

*Koreliacijų matricai sudaryti buvo naudojami 2009. 10. 01 – 2009.03.01 duomenys

	SFGAT	TAL1T	TEO1L	TKM1T	TVEAT	UKB1L	VNF1R	GRG1L	KNF1L	LEN1L	LFO1L	LJL1L	LLK1L	SNG1L	SRS1L	ZMP1L	OMXBBGI	OMXT	OMXR	OMXV	
APG1L																					
ARC1T																					
BLT1T																					
CTS1L																					
EEG1T																					
GRD1R																					
HAE1T																					
IVL1L																					
LDJ1L																					
LSC1R																					
MRK1T																					
NCN1T																					
NRM1T																					
OEG1T																					
OLF1R																					
PTR1L																					
RST1L																					
SAB1L																					
SAN1L																					
SFGAT	1.00																				
TAL1T	0.34	1.00																			
TEO1L	0.37	0.42	1.00																		
TKM1T	0.36	0.32	0.27	1.00																	
TVEAT	0.27	0.25	0.17	0.26	1.00																
UKB1L	0.35	0.18	0.32	0.14	-0.01	1.00															
VNF1R	-0.07	-0.09	0.16	0.19	0.11	0.00	1.00														
GRG1L	0.12	0.04	0.16	0.16	-0.05	0.22	-0.07	1.00													
KNF1L	0.17	0.30	0.44	0.13	0.23	0.32	-0.01	0.02	1.00												
LEN1L	0.15	0.13	0.07	0.14	0.14	0.07	0.19	0.19	0.00	1.00											
LFO1L	0.30	0.26	0.28	0.31	0.20	0.34	0.00	0.27	0.27	0.12	1.00										
LJL1L	0.24	0.09	0.08	0.23	0.03	0.25	0.05	0.10	0.13	0.18	0.11	1.00									
LLK1L	0.21	0.16	0.44	0.12	-0.06	0.50	0.06	0.21	0.30	0.30	0.29	0.29	1.00								
SNG1L	0.40	0.18	0.34	0.29	0.01	0.53	0.01	0.25	0.13	0.07	0.27	0.32	0.52	1.00							
SRS1L	0.27	0.19	0.28	0.18	0.07	0.82	0.03	0.18	0.24	0.08	0.38	0.12	0.43	0.51	1.00						
ZMP1L	0.23	0.11	0.33	0.21	0.04	0.36	-0.08	0.28	0.18	0.02	0.23	0.14	0.32	0.29	0.25	1.00					
OMXBBGI	0.59	0.70	0.66	0.63	0.41	0.48	0.22	0.16	0.41	0.24	0.47	0.29	0.38	0.46	0.44	0.38	1.00				
OMXT	0.57	0.80	0.43	0.63	0.47	0.30	0.00	0.06	0.29	0.21	0.37	0.19	0.21	0.33	0.28	0.28	0.87	1.00			
OMXR	0.26	0.08	0.15	0.33	0.34	0.03	0.32	0.01	-0.06	0.22	0.23	0.22	0.08	0.18	0.06	0.03	0.44	0.25	1.00		
OMXV	0.51	0.42	0.69	0.45	0.18	0.63	0.08	0.36	0.50	0.24	0.47	0.33	0.59	0.58	0.63	0.47	0.79	0.58	0.18	1.00	

*Koreliacijų matricai sudaryti buvo naudojami 2009. 10. 01 – 2009.03.01 duomenys

