



Veiklos ataskaita

(2011 m. lapkričio 23 d. – 2012 m. sausio 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.

Įžanga

Gerbiamieji,

Šeštoji VU SIF Valdyba pristato pirmąją savo veiklos ataskaitą už lapkričio 23d. - sausio 22d. Per ataskaitinį laikotarpį valdyba daugiausia dėmesio skyrė strategijos kūrimui bei įmonių analizei, todėl buvo nuspręsta drastiškai nekeisti portfelio struktūros ir užtikrinti ankstesnės valdybos darbo tęstinumą. Dėl šių priežasčių, turimų pozicijų lyginamųjų dalių portfelyje pokyčius sukėlė tik piniginės įplaukos į fondą bei akcijų kainų svyravimai.

Pagarbiai,

VU SIF Valdyba

Turinys

- 1. Portfelio struktūra 2012 m. sausio 22 d.**
- 2. Pasaulio rinkų apžvalga**
- 3. Turimų pozicijų apžvalga**
- 4. Stebimų įmonių apžvalga**

1. Portfelio struktūra 2011 m. sausio 22 d.

1 lentelė. VU SIF valdomo portfelio struktūra eurais, sausio 22 d. kainomis

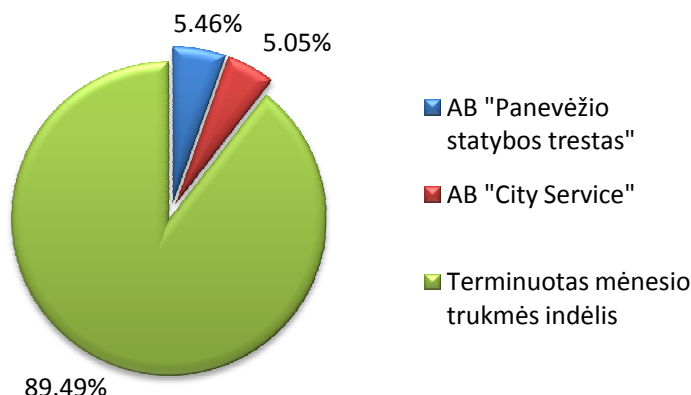
VP	VP kiekis, vnt.	Kaina, EUR	Rinkos vertė, EUR	Dalis portfelyje
AB "Panevėžio statybos trestas"	38	1,202	45,68	5,46%
AB "City Service"	24	1,758	42,19	5,05%
Bendra VP vertė:			87,87	10,51%
Pinigai ir jų ekvivalentai:			748,11	89,49%
Iš viso:			835,98	100,00%

Pirmieji du šeštosios VU SIF Valdybos kadencijos mėnesiai buvo skirti fondo strategijos kūrimui bei įmonių analizei, tad jokių investicinių sprendimų nebuvo priimta ir Portfelio struktūra išliko tokia pati, kaip penktosios Valdybos kadencijos pabaigoje.

Šiuo metu 10,51% Portfelio sudaro vertybiniai popieriai, iš kurių 5,46% AB „Panevėžio statybos trestas“ ir 5,05% AB „City Service“ akcijos. Taigi, statybų (AB „Panevėžio statybos trestas“) ir pastatų ūkio valdymo paslaugų (AB „City Service“) sektoriai užima beveik po lygią viso investicinio portfelio dalį.

Visgi didžiąją dalį Portfelio sudaro pinigai ir jų ekvivalentai (89,49%) - lyginant su ankstesniu laikotarpiu pinigų dalis išaugo, nes 2011 m. gruodžio 14 d. buvo gauta 1995 LTL papildomų lėšų. Kol svarstomos potencialios investavimo galimybės, buvo nuspręsta visus grynuosius pinigus (1995,00 LTL ir 168,87 €) padėti kaip mėnesio trukmės terminuotą indėlį (nuo sausio 10 d. iki vasario 10 d.) esant 1,35% metinių palūkanų normai banke „Finasta“.

1 pav. VU SIF Portfelio struktūra 2012m. sausio 22d.

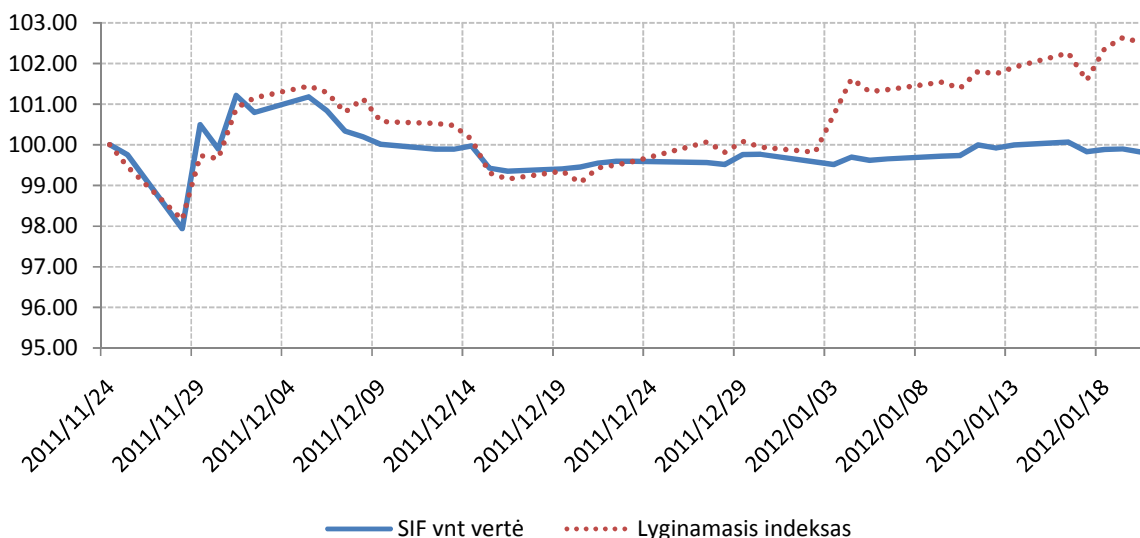


Siekiant geriau įvertinti VU SIF Portfelio valdymo efektyvumą, fondo vieneto vertės dinamika lyginama su naujai apibrėžtu lyginamuoju indeksu. Lyginamojo indekso sudedamosios dalys ir jų proporcijos pasirinktos atsižvelgiant į fondo strategiją, todėl nuspręsta į jį įtraukti OMXBBGI indeksą su 0,65 svertine verte ir 1–5 metų trukmės Europos vyriausybės obligacijų kainų indeksą (kodas Bloomberg sistemoje – EU15TR), kuris atspindi 30% lyginamojo indekso. Likusius 5% indekso sudaro sukaupta hipotetinė pinigų vertė taikant 3 mėnesių VILIBOR normą, norint įvertinti alternatyviuosius grynujų pinigų laikymo kaštus.

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

Per ataskaitinius du mėnesius fondo vieneto vertė pakito nežymiai – ji nusmuko 0,51%, o lyginamojo indekso vertė šiuo laikotarpiu pakilo 2,17%. Fondo vertės ir lyginamojo indekso dinamika ataskaitiniu laikotarpiu pateikiama 2 pav.

2 pav. VU SIF Portfelio ir palyginamojo indekso vertės (2011 11 23 – 2012 01 22; 2011 11 23 = 100)



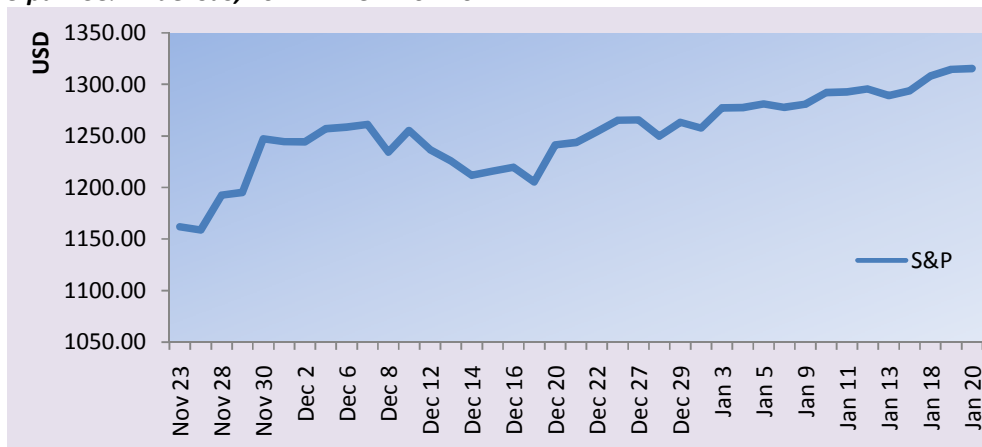
2. Pasaulio rinkų apžvalga

Svarbiausi ataskaitinio laikotarpio įvykiai:

Lapkričio 21 – 25 d.

- Sustabdyta Latvijos banko „Krajbanka“ veikla, Lietuvos centrinis bankas paskelbė, kad bankui „Snoras“ bus inicijuojama bankroto procedūra.
- Patikslinti JAV BVP III ketv. duomenys neigiamai nustebino rinką. Vietoje 2.5% augimo buvo fiksuotas 2% augimas.
- JAV vis dar kovoja su skolų našta. Politikai nesutaria dėl 10 metų biudžeto taupymo plano.

3 pav. S&P indeksas, 2011 11 23 – 2012 01 22.

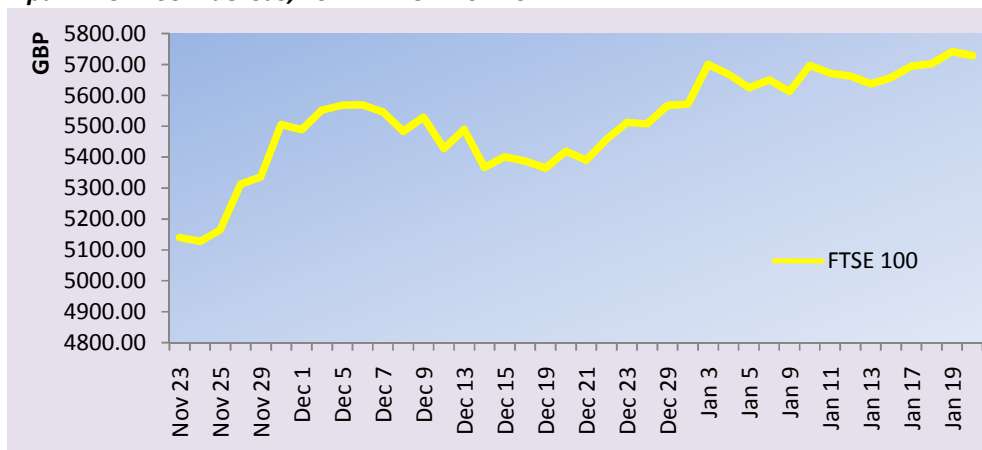


Ši ataskaita nėra skatinimas užsiimti investavimo veikla, šioje ataskaitoje pateikiama informacija ar jos dalis neturi būti laikoma rekomendacija pirkti ir (ar) parduoti vertybinius popierius

Lapkričio 28 – Gruodžio 2d.

- JAV lapkričio mėnesį darbo vietų pokytis privačiame sektoriuje (išskyrus žemės ūkį) atitiko analitikų lūkesčius ir siekė 120 tūkst. priaugį. Tačiau nustebingo apčiuopiamas šalies nedarbo lygio sumažėjimas 0,4 %, iki 8,6 %.
- Koordinuotas pagrindinių pasaulio centrinių bankų sprendimas dėl likvidumo didinimo parodė, kad Europos problemos pasiekė kritinį lygį, reikalaujantį esminių sprendimų.
- Reitingų agentūrai „Standard & Poor’s“ sumažinus keliolikos JAV bankų skolinimosi reitingus, optimizmas rinkose po truputį ėmė blėsti.
- Šešių didžiųjų pasaulio šalių centriniams bankams sumažinus skolinimosi doleriais kaštus, Europos ir Amerikos akcijų indeksai vėl smarkiai kilo.

4 pav. FTSE 100 indeksas, 2011 11 23 – 2012 01 22.



Gruodžio 5 – 9 d.

- Europos viršūnių susitikime buvo susitarta įvesti naujas valstybių skolos taisykles, nekeičiant pagrindinės Europos Sąjungos (ES) sutarties. Iš visų 27 ES narių, tik D. Britanija atsisakė vadovautis naujomis taisyklėmis.
- ECB, kaip ir buvo tikimasi, sumažino bazinę euro palūkanų normą nuo 1.25 % iki 1.00 %.
- Baltijos šalys paskelbė 2012 m. biudžetų planus. Mažiausio deficito tikisi Estija (2.1% nuo BVP), kuri šiuos metus gali pabaigti su biudžeto pertekliumi. Neefektyviu mokesčių surinkimu pasižyminčios Latvija ir Lietuva planuoja kiek didesnius deficitus - atitinkamai 2.5 % ir 2.8 %.
- Europos centrinis bankas, siekdamas padidinti likvidumą rinkose, kartu su palūkanų mažinimo žinia pranešė, jog teiks komerciniams bankams 36 mėn. termino likvidumo paskolas.

Gruodžio 12 – 16 d.

- FED artimiausiu metu neketina pradėti naujo ūkio skatinimo.
- JAV džiugina gerais makroekonominiais rezultatais. Naujų bedarbių paraiškų skaičiai sumažėjo iki 366 tūkst.
- Eurais dar labiau atpigo ir pramušė psichologinę 1.3 dolerio už eurą ribą.
- „Fitch“ pablogino Lietuvos ir Latvijos reitingų perspektyvas.

Gruodžio 19 – 23 d.

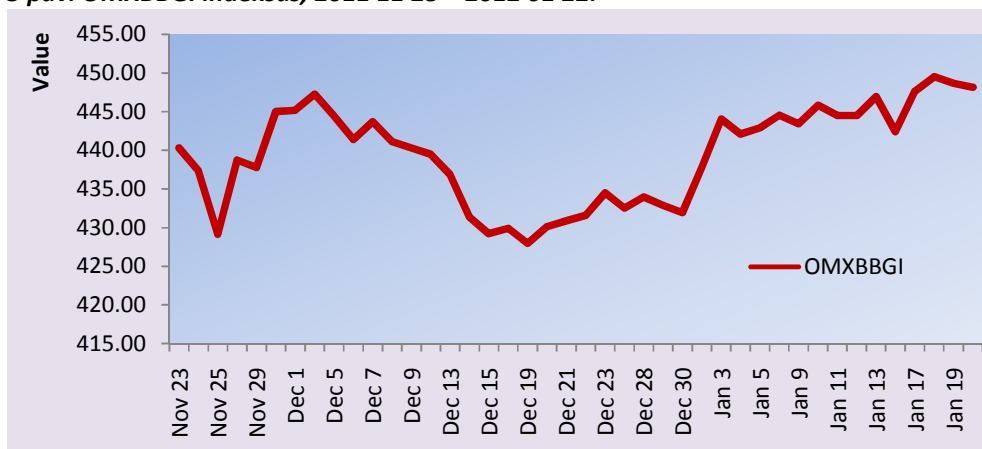
- Gruodžio mėnesį JAV būsto statytojų pasitikėjimas pakilo iki aukščiausio lygio nuo 2010 metų gegužės.
- ECB nesuteikė pagrindo tikėtis agresyvesnio obligacijų supirkimo.
- „Standard & Poor’s“ sumažino tiek trumpalaikio tiek ilgalaikio Vengrijos skolinimosi reitingus iki spekuliacinio lygio.
- Jungtinės Karalystės BVP per III ketv. padidėjo 0.6%.

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

Gruodžio 27 – 31 d.

- JAV vartotojų pasitikėjimas augo iki didžiausio lygio per pastaruosius 8 mėn., o būsto kainos smuko 3,4%.
- Italijai pavyko pasiskolinti beveik dvigubai pigiau nei lapkričio mėnesį.
- Japonija pasinaudodama stipriu jenos kursu sudarė rekordinį susijungimų ir įsigijimų skaičių.

5 pav. OMXBBGI indeksas, 2011 11 23 – 2012 01 22.



Sausio 2 – 6 d.

- JAV nedarbo lygis nukrito iki 8,5%, nors tikėtasi 8,6%.
- Darbo birža paskelbė, kad Lietuvoje nedarbo lygis yra 11,24%.

Sausio 9 – 13 d.

- Philippas Hildebrandas atsistatydino iš Šveicarijos nacionalinio banko vadovo pareigų.
- Skolinimosi reitingų agentūra „Fitch“ pareiškė, kad Europos centrinis bankas (ECB) privalo imtis daugiau veiksmų siekiant sustabdyti besiplečiančią skolų krizę euro zonoje.
- Ant recesijos slenksčio atsidūrusios Ispanijos parlamentas patvirtino vyriausybės parengtą biudžeto deficito mažinimo planą.
- ECB nesumažino bazinės palūkanų normos.
- Skolinimosi reitingų agentūra "Standart & Poor's" atėmė aukščiausią įvertinimą iš Prancūzijos.

Sausio 16 -20 d.

- Skolinimosi reitingų agentūra "Moody's" kol kas paliko Prancūzijai aukščiausią skolinimosi reitingą.
- Kinijos BVP paskutinįjį metų ketvirtį, lyginant su atitinkamu ankstesnių metų laikotarpiu, augo 8,9 proc. – tik nežymiai lėčiau už ankstesnį ketvirtį buvusius 9,1 proc. ir sparčiau nei tikėjosi analitikai. Per visus 2011 m. šalies ekonomika išaugo 9,2 proc.
- Įvertinęs euro zonos skolų žalą besivystančioms rinkoms, Pasaulio bankas sumažino pasaulinio ūkio prognozę. Skaičiuojama, kad ekonomika šiemet didės 2,5%, palyginti su 3,6%, prognozuotais birželį.
- "Bloomberg" naujienų agentūra paskelbė, kad gruodis JAV buvo trečias mėnuo paeiliui, kai šalyje augo nenauro būsto pardavimai. Be to, parduoto būsto skaičius buvo didžiausias nuo 2011 m. sausio.

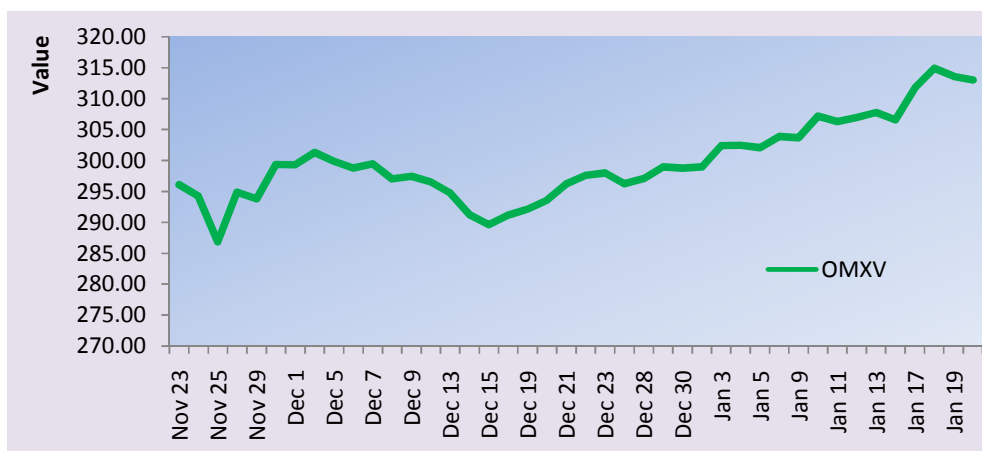
Sausio 23 – 28 d.

- Europos Komisija paskelbė, kad vartotojų nuotaikų pasikeitimus sekantis indeksas ES per mėnesį padidėjo nuo minus 22,1 iki minus 20,6.
- Lietuvos komerciniai bankai aukcione centriniame šalies banke padėjo 900 mln. Lt vertės indėlių už 0,39% palūkanas.

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

- Anksčiau skelbęs palūkanų normos nekelsias iki 2013 m. vidurio, praėjusį mėnesį FED pranešė, jog ji minimaliame lygyje greičiausiai išliks iki 2014 m. pabaigos. Po šio pranešimo dolerio ilgalaikės palūkanų normos pastebimai nukrito.
- Nedarbo lygis Ispanijoje pernai paskutinį ketvirtį pakilo iki 22,9% ir buvo didžiausias per pastaruosius 15 metų.
- JAV ekonomika praėjusių metų paskutinį ketvirtį preliminariais duomenimis augo 2,8%, t.y. mažiau nei prognozavo ekonomistai, kurie tikėjosi 3% plėtros.
- Fitch kredito reitingo agentūra sumažino Italijos, Ispanijos, Belgijos, Slovėnijos ir Kipro skolinimosi reitingus. Be to pablogintos prognozės Airijos skolinimosi reitingui.

6 pav. OMXV indeksas, 2011 11 23 – 2012 01 22.



Sausio 30 – 31 d.

- 25 iš 27 ES valstybių sutiko prisijungti prie valstybių išlaidas apribosiančios biudžeto sutarties, kurią tikimasi pasirašyti kovo mėnesį. Susitarimui nepritarė tik Čekija ir Jungtinė Karalystė. Visgi sutartis yra daugiau politinės valios aktas, nes ekonominiai spaudimo mechanizmai šalims, kurios nesilaikys sutarties, nėra aiškūs.
- Lietuvos BVP paskutinįjį metų ketvirtį augo gerokai lėčiau nei ankstesniais mėnesiais - 4,3%, lyginant su atitinkamu ankstesnių metų laikotarpiu, o per visus 2011m. BVP padidėjo 5,8%.
- Eurostat paskelbė, kad gruodį nedarbo lygis ES buvo 9,9%, euro zonoje - 10,4%. Pasak "Financial Times" tai rekordinis nedarbo lygis eurozonoje nuo pat euro įvedimo.
- Rusija paskelbė, kad jos BVP per metus paaugo 4,3%.

3. Turimų pozicijų apžvalga

AB „Panevėžio statybos trestas“

Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta	Pokytis per ataskaitinį laikotarpį
2012.01.22	PTR1L	38	1,22	EUR	+9,836%

Nors PST per pirmus tris 2011 metų ketvirčius nesugebėjo uždirbti pelno, tačiau matoma ir teigiamų tendencijų. Pardavimai, palyginus su 2010 metų atitinkamu laikotarpiu, išaugo 36%, be to įmonėje plečiasi atsargos ir gautinos sumos - tai rodo, kad PST gauna daugiau užsakymų ir aktyvina veiklą (2011 metais įmonė gavo stambius užsakymus iš "Akmenės cemento" ir "Fortum Klaipėdos"). Taip pat bandoma plėsti veiklą užsienyje - pasirašyti kontraktai su Rusijos ir Švedijos užsakovais. Todėl bus labai įdomu nagrinėti 2011 metinę finansinę ataskaitą ir išsiaiškinti, ar daugiau užsakymų bus paversta į pelną. Kol kas Valdyba nusprendė toliau laikyti turimas PST akcijas.

AB „City Service“

Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta	Pokytis per ataskaitinį laikotarpį
2012.01.22	CTS1L	24	1,76	EUR	-11,364%

Bendrovės akcijos kaina per ataskaitinį laikotarpį labai svyravo. 2011m. gruodžio 19d. Baltijos birža paskelbė informaciją apie „City Service“ bendrovės įtraukimą į prestižinio Baltijos indekso OMX Baltic 10 sudėtį, tai buvo svarbiausia žinia per ataskaitinį laikotarpį. Bendrovės akcijų kaina iškart paaugo 1,5%, tačiau, pasak SEB banko analitikų, tokiu augimu „City Service“ akcijos neturėjo apsiriboti. Išties, nuo 2011m. gruodžio 27d. iki gruodžio 29d. buvo pastebėtas ryškus „City Service“ akcijų kainos augimas nuo 1,85EUR iki 2,02EUR už akciją, tokį augimą galėjo lemti fondai ir portfeliniai investuotojai, kurie po naujienų apie OMX Baltic indekso sudėties pokyčius, pradėjo pirkti „City Service“ akcijas. Deja, „City Service“ akcijų augimas 2012m. sausio pradžioje sustojo, nes į bendrovės sprendimą perleisti komercinio banko nekilnojamo turto administravimo bei pastatų techninės priežiūros veiklą dukterinei įmonei investuotojai sureagavo ne itin optimistiškai. Todėl iki 2012m. sausio 22d. „City Service“ akcijų kaina nukrito 5,08%. Taigi, AB „City Service“ akcijos kainos dinamika per 2011m. gruodžio ir 2012m. sausio mėnesį buvo permaininga.

4. Stebimų įmonių apžvalga

AB „TEO LT“

Per 2011 metus TEO uždirbo 154,486 mln. Lt grynojo pelno (5,2% mažiau nei per 2010 metus). Pajamos lyginant su 2010 metais sumažėjo 3,1% ir siekė 749,784mln. Lt.

Situacija telekomunikacijų rinkoje keičiasi, todėl TEO, kurios didžiąją dalį pajamų sudarė pajamos iš fiksuoto telefono ryšio, stengiasi kompensuoti šios rinkos mažėjimą pajamomis iš interneto ir televizijos paslaugų. 2011-ais metais pajamos iš balso telefonijos krito žemiau 50 procentų ribos ir sudarė 49,9 procento. Tikėtina, kad fiksuoto ryšio pajamų dalis ir toliau mažės panašiais tempais ir įmonės pajamos priklausys nuo kitų paslaugų populiarumo. Didžiulės investicijos į šviesolaidinį tinklą lemia didėjantį interneto vartotojų

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

skaičių, o pamažu tobulinamos skaitmeninės televizijos paslaugos taip pat pritraukia nemažai naujų vartotojų. Dėl pajamų bei pelno perspektyvų neapibrėžtumo sunku numatyti TEO akcijos kainos pokyčius, todėl prieš sprendžiant apie TEO akcijų pirkimą reikėtų atlikti išsamesnę įmonės bei rinkos analizę.

AB „Invalda“

Per ataskaitinį laikotarpį akcijos kaina paaugo 6,01%. Ši įmonė stebima dėl savo itin gerų rezultatų per pirmus devynis 2011m. mėnesius, kai (daugiausia iš „Sanito“ ir „Tiltra-Trakcja“ sandorių) buvo uždirbta 299 mln. Lt grynojo pelno. Tikimasi, kad visų 2011m. rezultatai taip pat bus geriausi įmonės istorijoje. Vis dėlto, valdyba nemano, kad įmonės rezultatai nustebins investuotojus ir smarkiai paveiks jos akcijos kainą. Be to, AB „Invalda“ veiklos pobūdis lemia tai, kad įmonės gaunami pelnai dažniausiai yra vienkartiniai, todėl itin sunku sudaryti pagrįstas prognozes ateičiai.

Gruodžio mėnesį AB „Invalda“ įsigijo 36,9% vienos didžiausių Lietuvos žemės ūkio sektoriuje dirbančių bendrovių „Litagra“ akcijų, už kurias sumokėta 38,6 mln. Lt. Panašių investicijų tikimasi ir daugiau, nes įmonė po 2011m. turi laisvų lėšų naujiems sandoriams. Kita vertus, neaiškumą padidina AB „Invalda“ vadovybės užuominos apie galimą veiklos modelio pertvarkymą 2012m. pirmoje pusėje.

Pagarbiai,

VU SIF Valdybos šeštosios kadencijos pirmininkė

Živilė Jonaitytė

VU SIF Valdybos šeštosios kadencijos nariai

Mantas Agentas

Marius Balsys

Paulius Jurevičius

Gintarė Kvaukaitė

Vytautas Ozolinš

Lukas Vaičiulis