



## **Veiklos ataskaita**

(2012 m. kovo 23 d. – 2012 m. balandžio 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.

## Ižanga

Gerbiamieji,

Šeštoji VU SIF Valdyba pristato veiklos ataskaitą už penktąjį valdybos darbo mėnesį (kovo 23d. - balandžio 22d.). Per ataskaitinį laikotarpį valdyba analizavo rinkas bei ieškojo alternatyvių akcijoms investavimo galimybių, buvo įsigyta investicinio fondo vienetų. Be to, laikotarpio pabaigoje VU SIF investicinis portfelis buvo reikšmingai papildytas grynaisiais pinigais, tad artimiausiu metu valdyba planuoja priimti daugiau investicinių sprendimų, kurie bus aptarti vėlesnio laikotarpio ataskaitose. Taigi, kovo-balandžio mėnesio ataskaitoje tradiciškai pateikiama portfelio struktūra laikotarpio pabaigoje, įvykių Lietuvoje ir pasaulyje santrauka bei turimų ir stebimų įmonių apžvalga.

Pagarbiai,

VU SIF Valdyba

## Turinys

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

## 1. Portfelio struktūra 2012 m. balandžio 22 d.

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

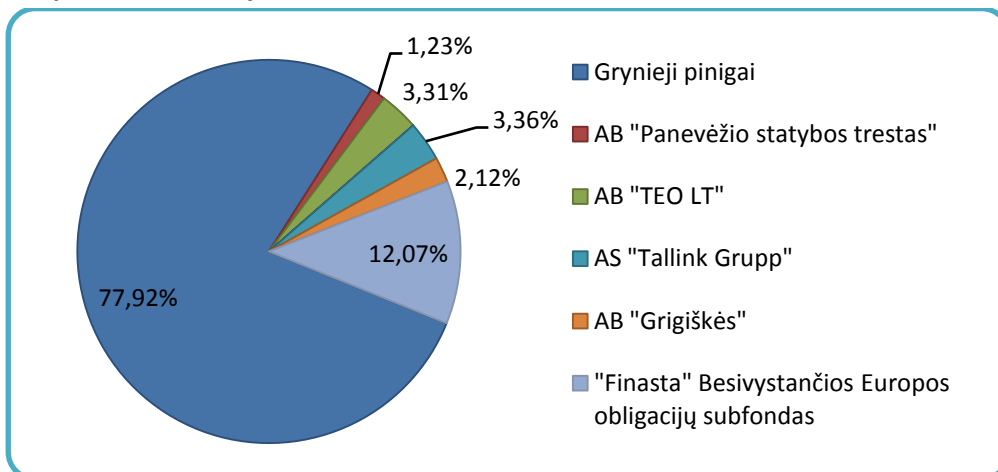
VP	VP kiekis, vnt.	Kaina, EUR	Rinkos vertė, EUR	Dalis portfelyje
„Finasta“ BEO subfondas	14,48	30,973	448,59	12,07%
AS „Tallink Grupp“	189	0,660	124,74	3,36%
AB „TEO LT“	191	0,645	123,20	3,31%
AB "Panevėžio statybos trestas"	38	1,203	45,71	1,23%
AB "Grigiškės"	138	0,570	78,66	2,12%
<b>Bendra VP vertė:</b>			820,90	22,08%
<b>Pinigai ir jų ekvivalentai:</b>			2896,20	77,92%
<b>Iš viso:</b>			3717,10	100,00%

Per ataskaitinį laikotarpį investicinis portfelis buvo papildytas nauja pozicija, kai balandžio 11d. buvo įsigyta 14,48 „Finasta“ besivystančios Europos obligacijų subfondo vienetų. Iki portfelio papildymo grynaisiais pinigais paskutinę ataskaitinio laikotarpio darbo dieną tai buvo didžiausia pozicija VU SIF portfelyje (54,6% portfelio).

Vis dėlto, lyginamosios pozicijų dalys reikšmingai pasikeitė balandžio 22d. gavus papildomus 2896,20 EUR (10 000,00 LTL) lėšų. Ataskaitinio laikotarpio pabaigoje pinigai ir jų ekvivalentai sudarė net 77,92% portfelio, likę 22,08% buvo skirti vertybiniais popieriams, į akcijas buvo investuota 10,02% portfelio.

Kadangi po portfelio papildymo į atskiras įmones investuota vos 1,2-3,4% portfelio vertės, valdyba artimiausiu metu svarstys, ar verta didinti turimas pozicijas, taip pat bus svarstoma, kaip efektyviausiai investuoti turimus grynuosius pinigus.

1.1 pav. VU SIF Portfelio struktūra 2012m. balandžio 22d.



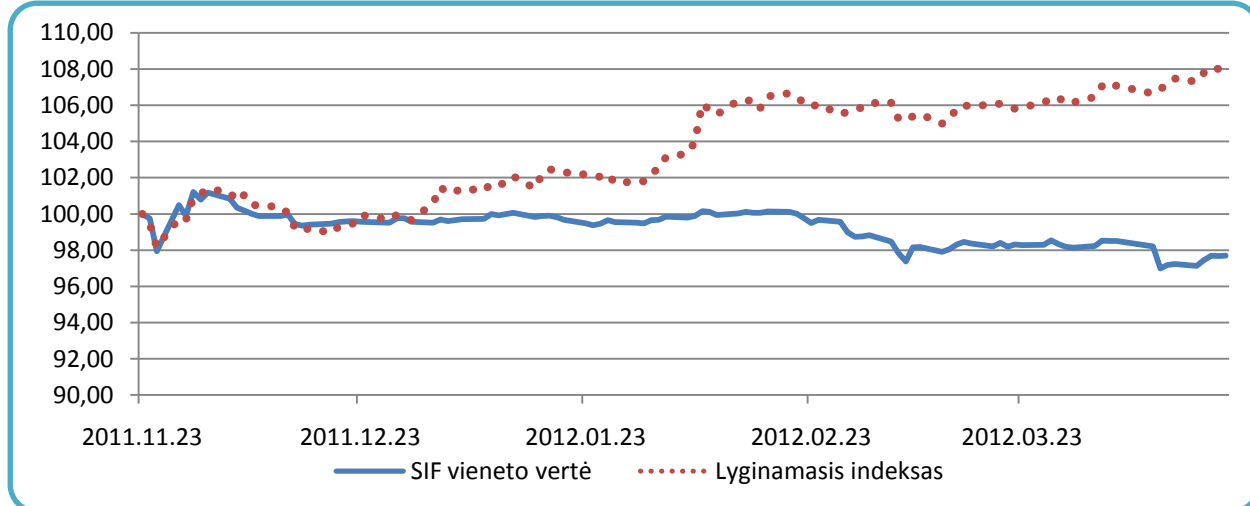
Vertinant VU SIF Portfelio valdymo efektyvumą, fondo vieneto vertės dinamika per valdybos kadenciją lyginama lyginamuoju indeksu. (Lyginamojo indekso sudedamosios dalys ir jų proporcijos pasirinktos

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

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 grynųjų pinigų laikymo kaštus.)

Per ataskaitinį laikotarpį atotrūkis tarp lyginamojo indekso ir fondo vieneto vertės dar labiau padidėjo, per mėnesį didžiausias SIF vieneto vertės kritimas fiksuotas balandžio mėn. 11 dieną dėl „Finastos“ BEO subfondo platinimo mokesčio. Nuo valdybos veiklos pradžios SIF vieneto vertė nukrito apie 2%, tuo tarpu lyginamasis indeksas pakilo apie 8%. Fondo vertės ir lyginamojo indekso dinamika ataskaitiniu laikotarpiu pateikiama 2 pav.

**1.2 pav. Portfelio ir lyginamojo indekso vertės procentais, (2011 11 23 – 2012 04 22; 2011 11 23 = 100)**



## 2. Pasaulio rinkų apžvalga

### **Svarbiausi ataskaitinio laikotarpio įvykiai:**

**Kovo 23** - Ties bankroto riba balansuojanti Graikija devalvavo savo obligacijas, siekdama sumažinti 206 mlrd. eurų siekiančius šalies įsipareigojimus privatiems obligacijų turėtojams.

**Kovo 26** - Išaugo euro kursas jenos atžvilgiu viliantis sprendimo apjungti laikinąjį ir nuolatinį pagalbos prasiskolinusioms valstybėms fondus, kuris iki 692 mlrd. eurų padidintų paramos galimybes. Prie euro kurso stiprėjimo prisidėjo ir paskelbti išaugę Vokietijos bei Prancūzijos verslo pasitikėjimo indeksai.

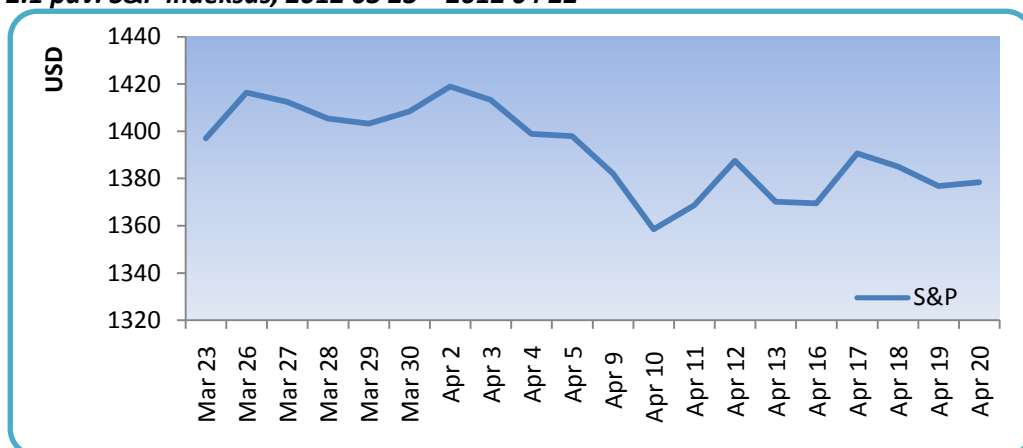
**Kovo 26** - Surengtame VVP aukcione Lietuvos Vyriausybė 3 m. laikotarpiui pasiskolino 40 mln. Lt už 4,17% vidutinių metinių palūkanų.

**Kovo 27** - FED vadovas B. Bernankė pranešime apie situaciją JAV pareiškė, jog atsigavimas 2012 m. vis dar yra diskutuotinas - nors nedarbo lygis šalyje ir mažėja, ekonomikai vis dar reikia pagalbos.

**Kovo 29** - Tarptautinė reitingų agentūra „Moody's“ sumažino penkių Portugalijos bankų reitingus ir akcentavo silpną jų ekonominę perspektyvą.

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

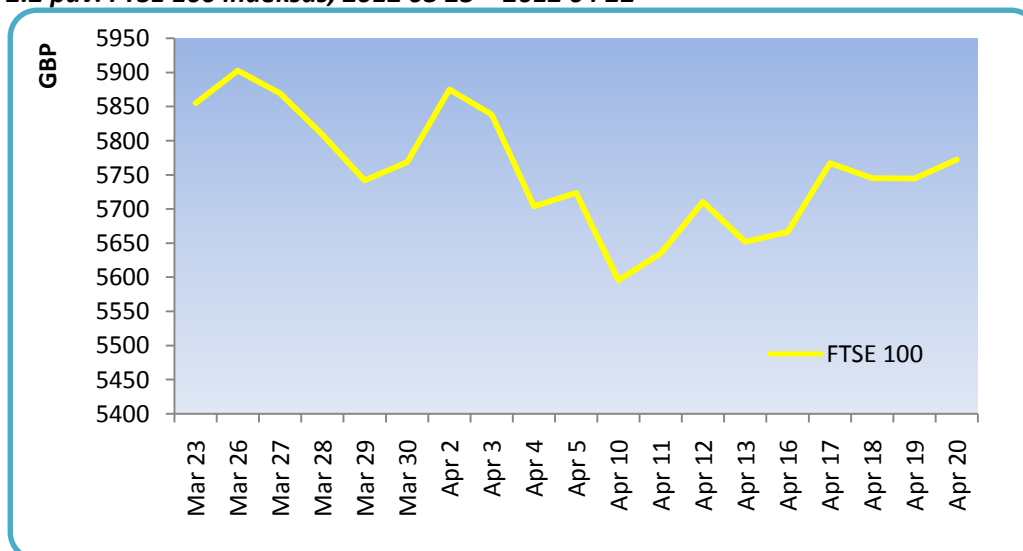
**2.1 pav. S&P indeksas, 2012 03 23 – 2012 04 22**



**Kovo 30** - Euro zonos šalys susitarė iki 800 mlrd. eurų padidinti finansinio stabilumo mechanizmo fondą, turintį apsaugoti nuo skolų krizės išsiplėtimo.

**Kovo 30** - Ūkio banko akcininkai nutarė 30 mln. Lt padidinti banko įstatinį kapitalą, o patirtus 4,56 mln. Lt audituotus grynuosius nuostolius dengti iš privalomojo rezervo.

**2.2 pav. FTSE 100 indeksas, 2012 03 23 – 2012 04 22**



**Balandžio 3** - Paskelbta, jog Kinijos ekonomika per pirmąjį šių metų ketvirtį plėtėsi 8,4%, tai lėčiausias prieaugis nuo 2009 m.

**Balandžio 4** - ECB palikta galioti 1,0 proc. bazinė palūkanų norma, FED pranešimas apie mažai tikėtiną naują pinigų spausdinimo etapą ir nesėkmingas Ispanijos obligacijų aukcionas lėmė pagrindinių Europos ir JAV akcijų rinkų indeksų smukimą.

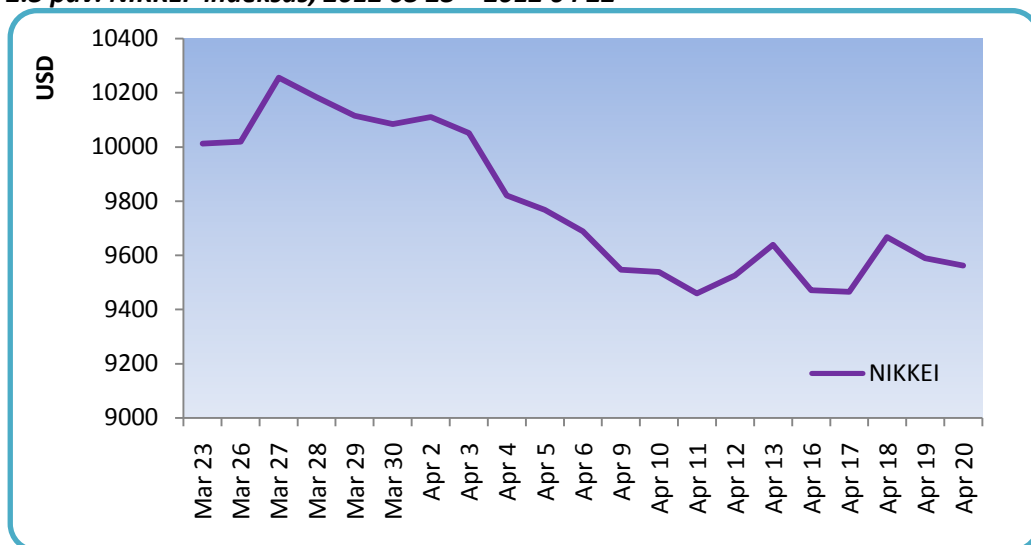
**Balandžio 5** - Pasirodęs Kinijos vyriausybės pranešimas apie ketinimą leisti užsieniečiams dvigubai daugiau investuoti į šalies bendrovių akcijas paskatino teigiamas investuotojų nuotaikas Azijos akcijų biržose.

**Balandžio 10** - JAV akcijų rinkos indeksas „S&P 500“ sumažėjo 1,7%, pasiekdamas žemiausią lygį per keturis mėnesius. Indekso smukimą paskatino žinios apie lėtėjantį naujų darbo vietų kūrimą JAV ir silpnėjančią vidaus paklausą.

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

**Balandžio 10** –Lietuvos Vyriausybė VVP aukcione 4,5 m. laikotarpiui pasiskolino 15 mln. Lt, už kuriuos bus mokamos vidutinės 4,788% metinės palūkanos.

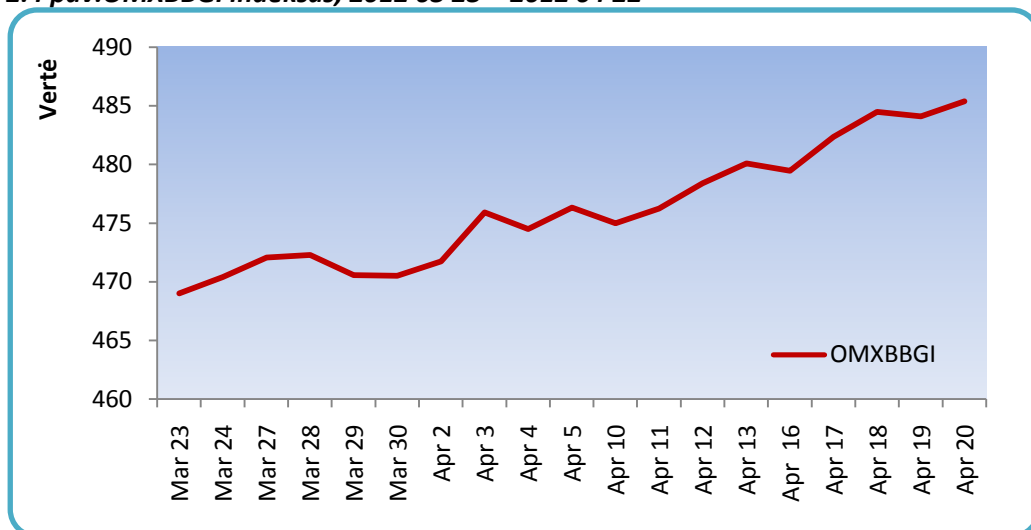
**2.3 pav. NIKKEI indeksas, 2012 03 23 – 2012 04 22**



**Balandžio 12** - PPO paskelbė prognozes, jog pasaulio prekybos tempas 2012 metais išlaikys panašias nuosaikias augimo tendencijas, tačiau sieks tik 3,7% lyginant su 5% augimu 2011 metais.

**Balandžio 13** - Dėl paskelbto mažesnio nei tikėtasi Kinijos ekonomikos augimo Vakarų Europos akcijų biržose įsivyravo neigiamos nuotaikos, tačiau Baltijos šalių akcijų indeksai nežymiai kilo.

**2.4 pav. OMXBBGI indeksas, 2012 03 23 – 2012 04 22**



**Balandžio 16** - Lietuvos banko surengtas terminuotų indėlių priėmimo aukcionas iš komercinių bankų pirmą kartą nuo jų atnaujinimo 2011 m. pabaigoje neįvyko.

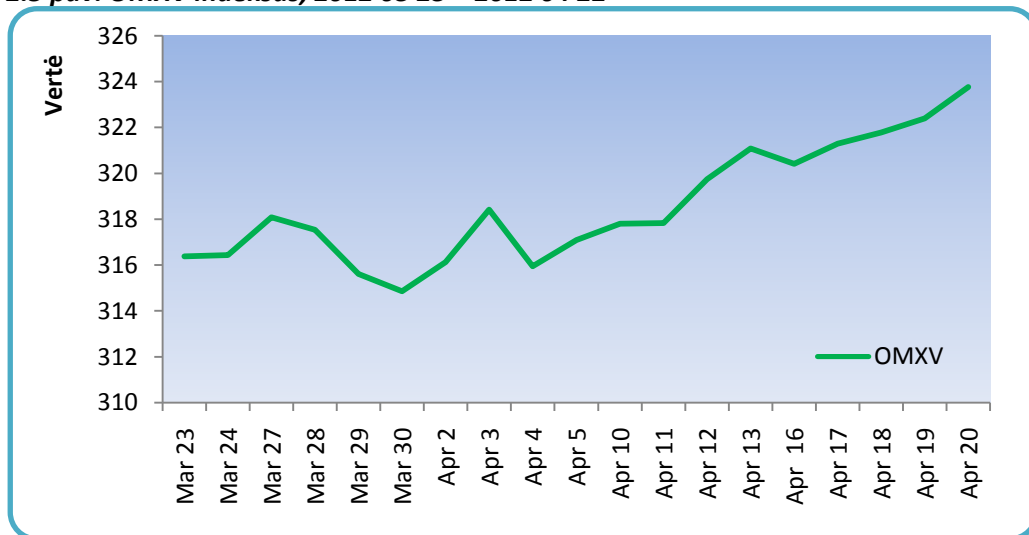
**Balandžio 17** - Japonijos vyriausybė pranešė apie nutarimą investuoti į TVF papildomą 60 mlrd. dolerių sumą tikintis, kad tai padės įveikti skolų krizę ES.

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

**Balandžio 19** - Tarptautinė reitingų agentūra „Standard & Poor's“ padidino Baltarusijos skolinimosi reitingo perspektyvą nuo „neigiamos“ iki „stabilios“. Pagrindiniai sprendimą lėmę motyvai buvo sustiprėję užsienio valiutų rezervai, atslūgęs spaudimas nacionalinės valiutos kursui ir kiek sumažėjusi infliacija šalyje.

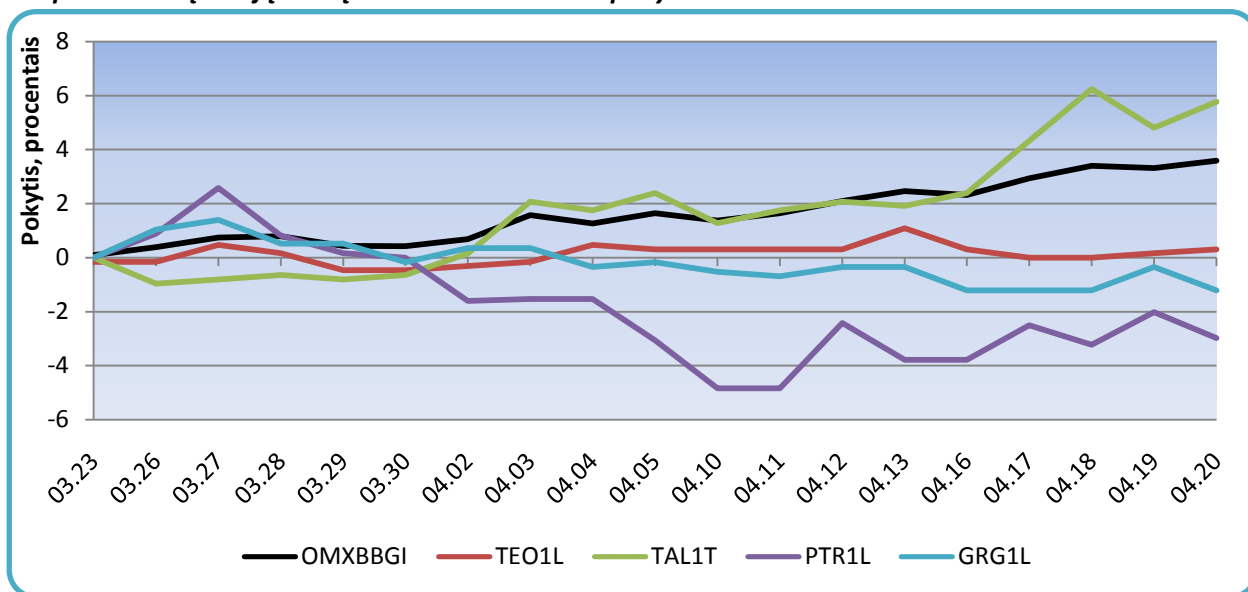
**Balandžio 19** - Europos Komisija paskelbė vartotojų pasitikėjimo indeksą, kuris po dviejų iš eilės mėnesių augimo sumažėjo nuo -19,1 punkto kovą iki -19,8 punkto balandį. Didžiausios įtakos neigiamoms nuotaikoms turėjo nerimas dėl ekonomikos ir sustiprėję nuogąstavimai, jog skolų krizė gali pagilėti.

**2.5 pav. OMXV indeksas, 2012 03 23 – 2012 04 22**



### 3. Turimų pozicijų apžvalga

3.1 pav. Turimų akcijų kainų ir OMXBBGI indekso pokyčiai 2012 03 23-2012 04 22.



#### AB „Panevėžio statybos trestas“

Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta	Pokytis per ataskaitinį laikotarpį
2012.04.22	PTR1L	38	1,203	EUR	-2,98%

AB „Panevėžio statybos tresto“ akcijų nuvertėjimas per ataskaitinį laikotarpį siekė 2,98%. Kovo mėn. pirmoje pusėje bendrovės akcijų kaina buvo paaugusi 2,5 %, tačiau nuo kovo pabaigos iki balandžio 11 d. akcijų kursas krito. Pasibaigus kritimui kursas truputį koregavosi kilimo prasme, bet labai nežymiai, egzistuoja tolimesnio kritimo rizika. Kovo 26d. bendrovė paskelbė apie šaukiamą Visuotiną akcininkų susirinkimą, tačiau apie planus pelną paskirstyti akcininkams nepranešta, todėl po šio įvykio „Panevėžio statybos tresto“ akcijos kaina ir smuko.

#### AB „TEO LT“

Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta	Pokytis per ataskaitinį laikotarpį
2012.04.22	TEO1L	191	0,645	EUR	+0,3%

AB „TEO LT“ akcijų kaina per ataskaitinį laikotarpį po nedidelių svyravimų apsisėjo ties 0,3 % prieaugiu. Akcijų kursas lėtai kilo aukštyn visą ataskaitinį laikotarpį. Nuo kovo mėn. pradžios, kai įmonės valdyba paskelbė apie šaukiamą akcininkų susirinkimą bei susirinkimo sprendimų projektą dėl 0,20 Lt dividendų išmokėjimo už akciją, akcijų kursas pradėjo kilti su nedideliais svyravimais. Svarbu pažymėti, jog įtaką akcijų kainos judėjimui aukštyn padarė ir „TEO“ bei „15 min“ pasirašyta sutartis dėl teisių į naujų portalą „Zebra.lt“ perleidimą.

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



## AS „Tallink Grupp“

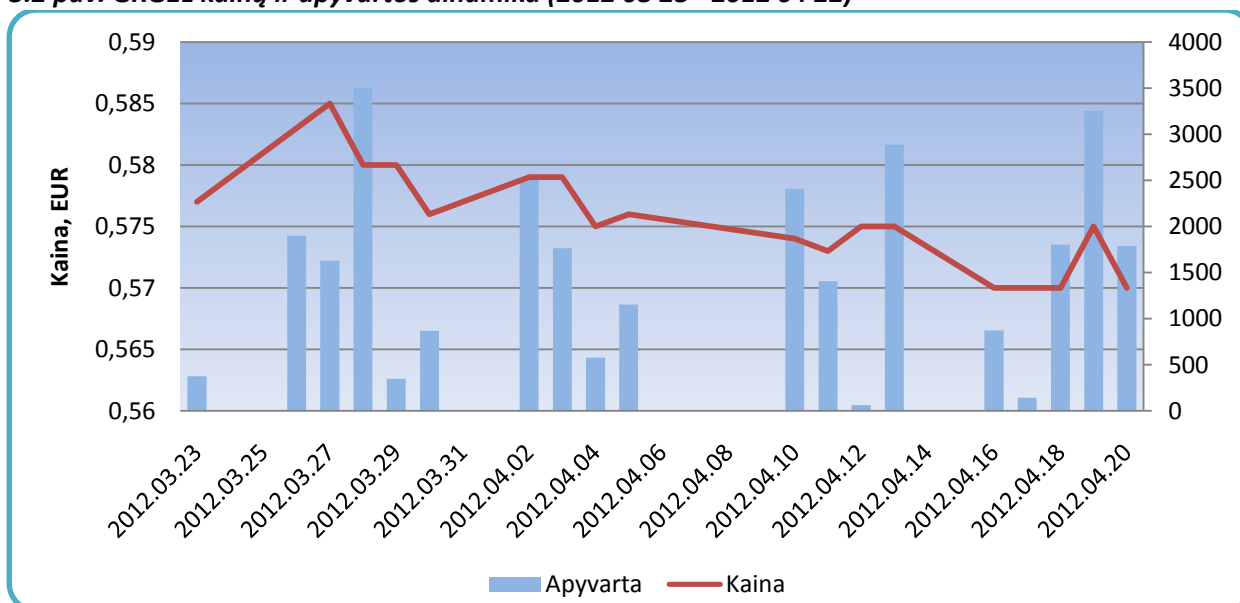
Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta	Pokytis per ataskaitinį laikotarpį
2012.04.22	TAL1T	189	0,66	EUR	+5,43%

Ataskaitiniu laikotarpiu „Tallink Grupp“ akcijos fiksavo 5,43 proc. augimą, o jų buvo perleista už 2,942 mln. eurų. Įmonė paskelbė stipriai atrodančią kovo mėnesio statistiką. Kovą buvo pergabenta 7,6 proc. daugiau keleivių nei prieš metus, krovinių bei lengvųjų automobilių gabenimo apimtys per mėnesį atitinkamai augo 2,7 proc. ir 6,9 proc. Maršrutas Estija – Suomija pademonstravo geriausius rezultatus palyginus su kitomis galimomis kryptimis. Gegužės 16 dieną įmonė planuoja skelbti savo 2012 metų I ketvirčio veiklos rezultatus.

## AB „Grigiškės“

Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta	Pokytis per ataskaitinį laikotarpį
2012.04.22	GRG1L	138	0,570	EUR	-1,21%

3.2 pav. GRG1L kainų ir apyvartos dinamika (2012 03 23 - 2012 04 22)



Šį mėnesį AB „Grigiškės“ akcijų kaina kito neženkliai: svyravo nuo 0,570 iki 0,585 EUR ir per ataskaitinį laikotarpį iš viso nukrito 1,21%. Svarbiausias laikotarpio įvykis –pranešimas apie balandžio 25 d. vyksiantį Visuotinį akcininkų susirinkimą, kurio metu bus priimtas sprendimas, ar jau trečius metus iš eilės išmokėti 1,2 mln. litų dividendų (0,02 Lt už akciją). Nors įmonės paskelbti 2011 m. rezultatai viršijo prognozes, vis dar stebimas šios pozicijos smukimas: nuo šių metų vasarį pasiekto piko jos kaina nukrito 7,17% , o portfelįje turimų šių akcijų vertė nuo įsigijimo sumažėjo 4,2%. Nepaisant to, Valdyba palankiai vertina ilgalaikes bendrovės perspektyvas ir pardavimo galimybes artimiausiu metu nesvarsto.

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

## „Finasta“ Besivystančių Europos šalių obligacijų subfondas

Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta	Pokytis nuo įsigijimo ( nuo 04-11 iki 04 22)
2012.04.22	FBEOS	14,48	30,973	EUR	0,79%

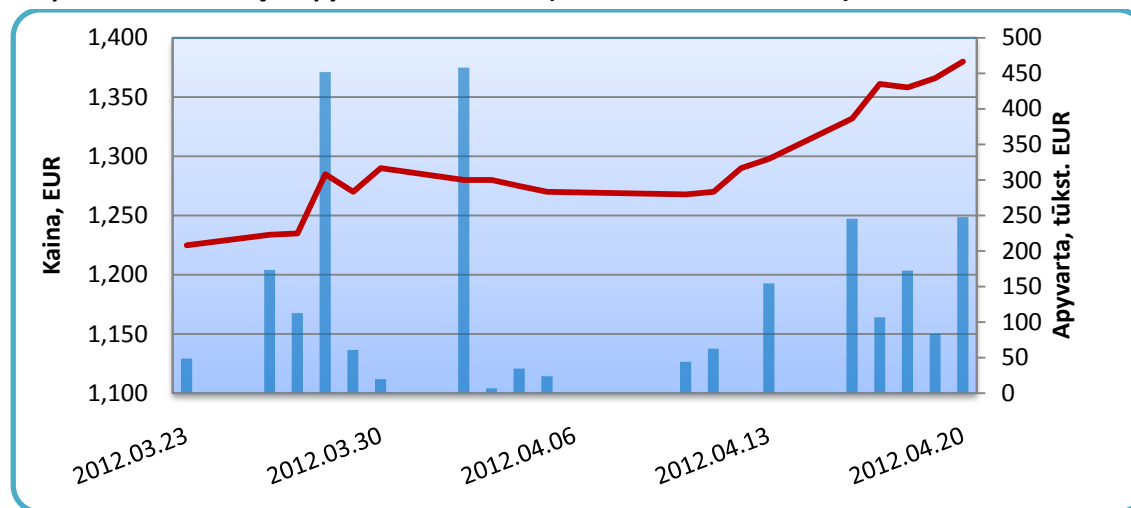
Balandžio 11d. VUSIF portfelis buvo papildytas alternatyvia investavimo priemone – „Finastos“ Besivystančios Europos obligacijų subfondu. Svarstant šio subfondo pirkimą buvo atsižvelgta į faktą, jog pirmąjį metų ketvirtį sąlyginai aprimo nerimas dėl euro zonos skolų problemų ir ECB į bankų rinką įliejo dideles sumas pinigų, todėl rizikingesnių aktyvų, tame tarpe ir besivystančių Europos šalių skolos vertybinių popierių, kainos kilo. Šis sprendimas taip pat yra Valdybos pasirinktos strategijos dalis – Valdyba yra nusprendusi dalį portfelio investuoti ne į akcijas, o kitų tipų aktyvus. Per ataskaitinį laikotarpį fondo vertė nespėjo stipriai pasikeisti – buvo fiksuotas 0,17% augimas (lyginamasis indeksas per tą patį laikotarpį pakilo 0,36%).

## 4. Stebimų įmonių apžvalga

### AS „Olympic Entertainment Group“

Akcijos kaina per ataskaitinį laikotarpį padidėjo 14,43% iki 1.38 EUR. Ši kainos pokytį daugiausia lėmė geri pirmo ketvirčio rezultatai Lietuvoje, Latvijoje ir Estijoje, atitinkamai pajamos augo 8,1%, 24,8% ir 16,9%. Akcijos kainai teigiamos įtakos taip pat turėjo įvykęs akcininkų susirinkimas, kuriame buvo numatyta sumažinti įstatinį kapitalą 21,2 mln. EUR, taip sumokant 0,1 EUR išmokas akcininkams.

#### 4.1 pav. OEG1T kainų ir apyvartos dinamika (2012 03 23 - 2012 04 22)



### AB „Invalda“

Per ataskaitinį laikotarpį AB „Invalda“ akcijos kaina biržoje pakilo 13,08%. Laikotarpio pradžioje buvo paskelbta apie 32 mln. Lt vertės obligacijų konvertavimą į akcijas, tai atlikus AB „Invalda“ nebeturi finansinių skolų. Vis dėlto, pagrindinė svaraus akcijos brangimo priežastis – paskelbtas balandžio 30d. vykiančio įmonės visuotinio akcininkų susirinkimo projektas, kuriame numatoma iš 2011m. pelno skirti beveik 78mln.

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

eurų (97% grynojo pelno) savoms akcijoms įsigyti. Už akcijas įmonės valdyba siūlo mokėti nuo 1 iki 5 EUR (balandžio 22d. akcija kainavo 2,55 EUR), įsigijimo tikslas – išmokėti akcininkams dalį laisvų lėšų ir sumažinti skirtumą tarp esamos akcijų kainos ir bendrovės valdomo turto vertės. Nors akcininkai sprendimo dar nepriėmė, investuotojai į šias naujienas sureagavo džiugiai, biržoje padidėjo „Invalda“ akcijų apyvarta bei kilo jų kaina.

Ataskaitiniu laikotarpiu taip pat paskelbta, kad „Invalda“ grupei priklausanti žemės ūkio sektoriaus įmonių grupė „Litagra“ iš SEB ir DNB bankų gavo 98,4mln. Lt vertės sindikuotas paskolas apyvartinėms lėšoms ir senesnėms skoloms refinansuoti, daugiausia dėmesio įmonė ketina skirti verslo plėtrai.

### **AB „Apranga“**

Per ataskaitinį laikotarpį „Aprangos“ akcijų kaina ir toliau kilo (3,1%). Balandžio mėnesio viduryje kaina buvo perlipusi 1,9 EUR už akciją ribą, tačiau po to ji šiek tiek nukrito (iki 1,83 EUR). Balandžio 2 d. buvo paskelbti „Aprangos“ grupės mažmeninės prekybos tinklo rezultatai. Jie iš tiesų nudžiugino investuotojus ir yra pagrindinė kylančios akcijų kainos priežastis – per pirmąjį 2012 metų ketvirtį grupės apyvarta sudarė 108,2 mln. Lt (25,4% daugiau nei 2011 metų pirmą ketvirtį). Parduotuvių tinklas buvo išplėstas 5 prekybos taškais, t.y. atidaryti šeši nauji, uždarytas vienas. Valdyba laukia pastaruosius 4 mėnesius beveik be perstojo kilusios „Aprangos“ akcijų kainos korekcijos ir ketina jų nusipirkti.

### **AS „Olainfarm“**

Antroje balandžio mėnesio pusėje buvo stebimas akcijos kainos kilimas su padidėjusiomis apyvartomis. Toks pokytis paaiškinamas net 65% pardavimų augimu kovo mėnesį, apie kurį buvo pranešta balandžio 16-ą dieną, ir planuojamais išmokėti dividendais, kurie turėtų siekti 0,305 LTL vienai akcijai. Ataskaitiniu laikotarpiu taip pat buvo paskelbta apie banko „Finasta“ ketinimus tapti AS „Olainfarm“ akcijų rinkos formuotoju. Tai leis investuotojams įsigyti arba parduoti AS „Olainfarm“ akcijas sukeliant mažesnius kainos svyravimus. Finasta turėtų siūlyti nupirkti ir parduoti AS „Olainfarm“ akcijų už maždaug 10 000 LTL su ne didesniu nei 4% skirtumu tarp pirkimo ir pardavimo kainos.

**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

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