

## Portfelio sudėtis 2012m. lapkričio 22d.

Posicija	Kiekis	Kaina, EUR	Rinkos vertė, EUR	Vertės pokytis, % **	Dalis portfelyje
APG1L	367	2,080	763,36	13,52%	15,22%
GRG1L	138	0,528	72,86	-13,18%	1,45%
OLF1R	92	4,525	416,30	2,01%	8,30%
PTR1L	38	0,926	35,19	-49,05%	0,70%
IVL1L	200	2,060	412,00	-21,71%	8,21%
TAL1T	550	0,755	415,25	16,88%	8,28%
FBEOS*	14,4834	33,073	479,01	4,86%	9,55%
Grynieji pinigai ir ekvivalentai			2422,98	-	48,30%
<b>Iš viso:</b>		<b>5016,95</b>	<b>-</b>	<b>100,00%</b>	

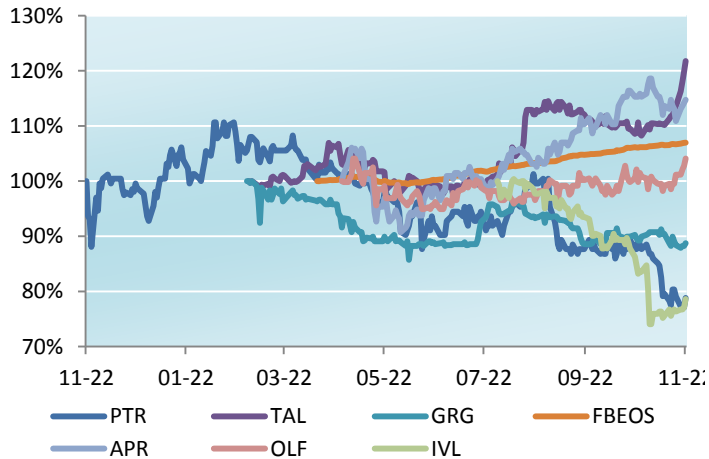
\* „Finasta“ Besivystančios Europos obligacijų subfondas

\*\* skaičiuojamas nuo įsigijimo datos

Per metus fondo vieneto vertė sumažėjo 0,59 proc., įskaičiuojant mokesčius, patirtus atliekant sandorius. Metų bėgyje fondas buvo papildytas 15995 litais, ko pasekoje buvo nupirkta nemažai įvairių įmonių akcijų ir pasiekta tokia diversifikacija, kuri leido išlaikyti stabilią fondo vieneto vertę net ir esant neigiamam kurios nors pozicijos pokyčiui. Visą ataskaitinį laikotarpį portfelio sudėtyje išbuvo tik praeitos valdybos paliktos AB "Panevėžio statybos trestas" akcijos. Visos kitos pozicijos buvo atidarytos po pirmo valdybos darbo ketvirčio, kurio metu valdyba daugiau dėmesio skyrė investavimo žinių plėtimui, strategijos sudarymui ir makroekonominės situacijos analizei. Susipažinusi su pagrindiniais investicinio fondo valdymo principais valdyba atliko jos nuomone perspektyvių įmonių analizę, po kurios buvo priimami sprendimai dėl akcijų pirkimo.

Plačiau apie portfelio struktūros pokyčius žiūrėkite 2 psl.

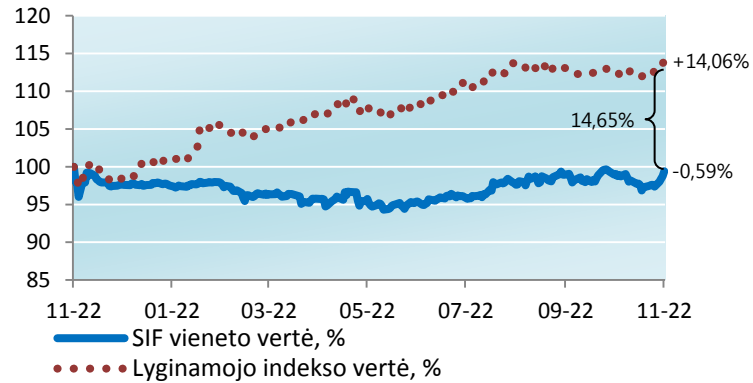
## Turimų pozicijų kainų svyravimai ataskaitiniu laikotarpiu



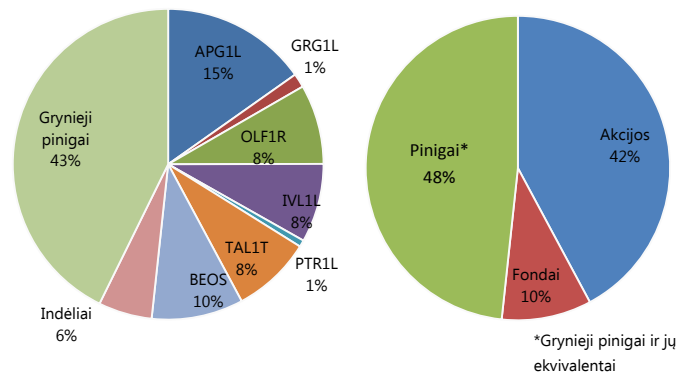
## Turimų pozicijų svyravimus lėmę įmonių veiklos rezultatai:

- „Aprangos“ grupės pelnas prieš apmokestinimą per 2012 m. devynis mėnesius sudarė 31,5 mln. Lt ir 77,2 proc. viršijo praeitų metų atitinkamo laikotarpio rezultata.
- „Olainfarm“ paskelbė, kad 2012 m. spalio mėnesio pardavimai augo 99 proc. palyginus su praeitų metų atitinkamu laikotarpiu.
- „Tallink Grupp“ per trečiąjį 2012 m. ketvirtį uždirbo 49,6 mln. eurų grynojo pelno ir 21,9 proc. viršijo praeitų metų atitinkamo laikotarpio rezultata.

## Fondo vieneto vertė ir lyginamasis indeksas (2011-11-22=100%)



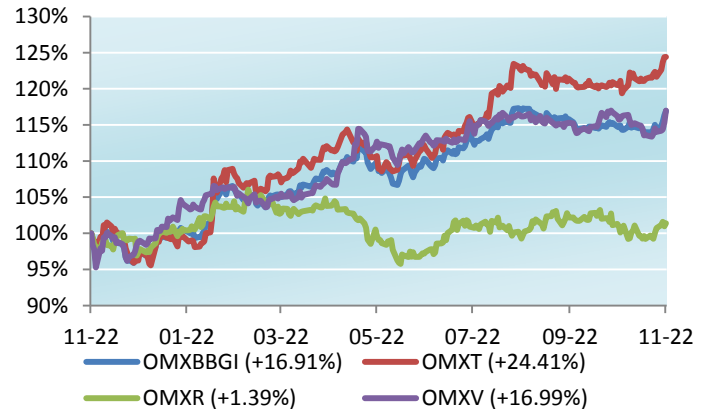
## Portfelio sudėtis 2012m. lapkričio 22d.



## METŲ ĮVYKIS

Gegužės 8d. didžiausias Vilniaus biržos flagmano "TEO LT" akcininkas "TeliaSonera AB" paskelbė apie sprendimą skelbti savanorišką oficialų siūlymą įsigyti 185 183 636 paprastąsias vardines TEO LT, AB akcijas, suteikiančias 23,84 proc. balsų Emitento visuotiniame akcininkų susirinkime, už vieną akciją mokant 0,637 EUR. Pranešimo paskelbimo dieną "TeliaSonera AB" turėjo 68,29 proc. "TEO LT" akcijų. Po poros dienų buvo pranešta, kad "TeliaSonera AB" padidino savo turimų akcijų dalį iki 80,74 proc., o po supirkimo ši dalis pasiekė 88,15 proc.

## Pagrindiniai Baltijos biržos indeksai ataskaitiniu laikotarpiu



## Portfelio struktūros pokyčiai

Pagrindiniai pozicijų pokyčiai portfelyje 2011m. lapkričio 23d - 2012m. lapkričio 22d.

Pozicija	Likutis 2011-11-23, vnt.	Likutis 2012-11-22, vnt.	Pozicijos pokyčiai valdybos kadencijos laikotarpiu
APG1L	0	367	2012-04-26 įsigyta 260 vnt. po 1,829 EUR 2012-07-30 įsigyta 207 vnt. po 1,820 EUR 2012-10-18 parduota 100 vnt. po 2,100 EUR
GRG1L	0	138	2012-02-23 įsigyta 138 vnt. po 0,603 EUR
TEO1L	0	0	2012-02-23 įsigyta 191 vnt. po 0,652 EUR 2012-04-26 įsigyta 858 vnt. po 0,646 EUR 2012-06-29 parduota 1049 vnt. po 0,637 EUR
OLF1R	0	92	2012-04-26 įsigyta 92 vnt. po 3,084 LVL
PTR1L	38	38	-
CTS1L	24	0	2012-02-24 parduota 24 vnt. po 1,700 EUR
IVL1L	0	200	2012-07-30 įsigyta 200 vnt. po 2,620 EUR
TAL1T	0	550	2012-02-23 įsigyta 189 vnt. po 0,624 EUR 2012-04-26 įsigyta 361 vnt. po 0,651 EUR
FBEOS*	0	14,4834	2012-04-11 įsigyta 14,4834 vnt. po 108,9016 LTL
Grynieji pinigai ir ekvivalentai	171,77	2422,98	Fondo papildymai iš šalies: 2011-12-14 gauta 1995,00 LTL 2012-04-20 gauta 10.000,00 LTL 2012-11-22 gauta 4.000,00 LTL

Šeštoji VUSIF valdyba per vienerius kadencijos metus (2011-11-23 iki 2012-11-22) investicinio portfelio formavimui rinkosi Baltijos šalių akcijų rinką ir „Finasta“ besivystančios Europos obligacijų subfondą. Viena investicinė pozicija, remiantis VUSIF reglamentu, sudarė ne daugiau 25 proc. viso portfelio vertės. Pozicijų pasirinkimui buvo naudojamos fundamentalioji bei techninė analizės. Trumpai apžvelgiame investavimui pasirinktas pozicijas.

### AB „Panevėžio statybos trestas“ (PTR1L)

Veiksmas	Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta
Įsigyta	2011.05.03	38	38	1,800	EUR

AB „Panevėžio statybos trestas“ teikia projektavimo, bendrųjų ir specializuotų statybos darbų bei projektų valdymo paslaugas ne tik Lietuvoje, bet ir Latvijoje bei Rusijoje. Šios įmonės akcijos buvo įsigytos valdant penktajai valdybai, tačiau šeštoji valdyba atlikusi finansinę analizę priėmė sprendimą išlaikyti AB „Panevėžio statybos trestas“ akcijas portfelyje.

### AB „City Service“ (CTS1L)

Veiksmas	Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta
Įsigyta	2011.05.05	24	24	2,780	EUR
Parduota	2012.02.28	0	24	1,700	EUR

„City Service“ įmonių grupė yra pastatų ūkio valdymo ir integruotų komunalinių paslaugų rinkos lyderė Baltijos šalyse. Šios įmonės akcijos taip pat buvo įsigytos penktosios valdybos. Bendrovei rodant prastus rezultatus šeštoji valdyba nusprendė parduoti portfelyje esančias AB „City Service“ akcijas.

### AB „TEO LT“ (TEO1L)

Veiksmas	Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta
Įsigyta	2012.02.28	191	191	0,652	EUR
Įsigyta	2012.04.26	1049	858	0,646	EUR
Parduota	2012.07.04	0	1049	0,637	EUR

AB „TEO LT“ yra didžiausia telekomunikacijų paslaugų bendrovė Lietuvoje. Šios bendrovės akcijos yra laikomos kaip vienos saugiausių Baltijos biržose dėl įmonės stabilių rezultatų. Taip pat įmonė kiekvienais metais išmoka dividendus savo akcininkams. Atsižvelgiant į tai, valdyba nusprendė įsigyti AB „TEO LT“ akcijų vasario mėnesį bei balandžio mėnesį, kai VU SIF gavo daugiau lėšų investicijoms.

**AB „Grigiškės“ (GRG1L)**

Veiksmas	Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta
Įsigyta	2012.02.28	138	138	0,603	EUR

Įmonė gamina popierinius rankšluosčius ir servetėles, medicininį aligniną, gofruotąjį kartoną, tualetinį popierių, kartonines dėžes. Įsigijimo metu AB „Grigiškės“ demonstravo sparčiai augančius pardavimus ir grynojo pelno srautus, todėl valdyba tikėjo įmonės teigiamomis perspektyvomis ir priėmė sprendimą įsigyti AB „Grigiškės“ akcijų.

**AS „Tallink Grupp“ (TAL1T)**

Veiksmas	Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta
Įsigyta	2012.02.29	189	189	0,624	EUR
Įsigyta	2012.04.26	489	300	0,650	EUR
Įsigyta	2012.04.26	550	61	0,653	EUR

AS Tallink Grupp yra pirmaujanti tarptautinė laivybos kompanija Baltijos jūros Šiauriniame regione. Ji teikia aukštos kokybės kruizines keliones ir keleivių pervežimus. Valdyba atlikusi šios įmonės finansinę analizę ją įvertino gerai, nes įmonės finansiniai rezultatai ir įvairūs analitiniai rodikliai atrodė puikiai. Atsižvelgiant į tai, VU SIF šeštoji valdyba du kartus papildė savo valdomą portfelį AS „Tallink Grupp“ akcijomis.

**AB „Apranga“ (APG1L)**

Veiksmas	Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta
Įsigyta	2012.04.26	260	260	1,829	EUR
Įsigyta	2012.07.30	467	207	1,820	EUR
Parduota	2012.10.18	367	100	2,100	EUR

AB „Apranga“ – tai mažmeninės prekybos lyderė Lietuvoje, plėtojanti įvairių tipų parduotuvių tinklus bei atskiras parduotuves. Įmonė per 2011 m. demonstravo itin gerus rezultatus, todėl valdyba atlikusi šios įmonės finansinę analizę tikėjosi dar geresnių rezultatų už pirmąjį 2012 m. ketvirtį ir nusprendė investuoti į AB „Apranga“ akcijas.

**AS „Olainfarm“ (OLF1R)**

Veiksmas	Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta
Įsigyta	2012.04.26	55	55	3,084	LVL
Įsigyta	2012.04.26	92	37	3,085	LVL

AS „Olainfarm“ yra vaistų bei aktyvių farmacinių medžiagų gamintoja. Valdyba, atsižvelgdama į puikius 2011 m. įmonės rezultatus, didėjančią eksportuojamos produkcijos kiekį bei įmonei priklausančių vaistinių plėtrą, nusprendė, jog AS „Olainfarm“ turi pozityvias perspektyvas dar labiau pagerinti savo rezultatus ateityje, todėl buvo įsigyta šios įmonės akcijų.

**AB „Invalda“ (IVL1L)**

Veiksmas	Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta
Įsigyta	2012.07.30	200	200	2,620	EUR

AB „Invalda“ – viena didžiausių Lietuvos investicijų bendrovių, įprastai veikianti kaip aktyvi investicijų valdytoja, kontroliuojanti ar daranti reikšmingą įtaką verslams, į kuriuos investuoja. Išanalizavus prieinamą informaciją apie įmonę buvo rasta informacijos apie galimą reikšmingą įvykį ateityje, kuris galėtų pakelti akcijos kainą, todėl valdyba priėmė sprendimą nusipirkti AB „Invalda“ akcijų.

**„Finasta“ besivystančios Europos obligacijų subfondas**

Veiksmas	Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta
Įsigyta	2012.04.11	14,4834	14,4834	108,9016	LTL

„Finasta“ besivystančios Europos obligacijų subfondo lėšos investuojamos į pagal kredito analizę perspektyviausių besivystančios Europos vyriausybės ir įmonių skolos vertybinius popierius. Sąlyginai apimus nerimui dėl eurozonos skolų problemų ir ECB į bankų rinką įliejus dideles sumas pinigų, rizikingesnių aktyvų, tame tarpe ir besivystančių Europos šalių skolos vertybinių popierių, kainos kilo, todėl valdyba nusprendė diversifikuoti turimą portfelį ir investavo į šį subfondą.

## Rinkų apibendrinimas

Šeštosios Valdybos kadencijos metu pasaulyje netrūko visokių įvykių, tačiau bendra akcijų rinkų tendencija buvo kylanti į viršų. Akcijų rinkos Valdybą pasitiko teigiamai – augimo periodu, kuris apėmė 2011 metų pabaigą bei pirmąjį 2012 metų ketvirtį. Šį kilimą „vainikavo“ JAV akcijų indekso S&P 500 šių metų kovą peržengta 1400 punktų riba – indeksas paskutinį kartą tokia lygyje buvo daugiau nei prieš ketverius metus. Vokietijos akcijų indeksas DAX per šį laikotarpį taip pat išaugo daugiau nei 20% ir pasistūmėjo virš 7000 punktų ribos. Tam įtakos turėjo keletas veiksnių. Po truputį skaidrėjo investuotojų nuotaika dėl gerėjančios JAV ekonomikos būklės – 2011 ketvirtį ketvirtį JAV BVP augo 3% (greičiausiai nuo 2010 antrojo ketvirčio). Taip pat svarbų vaidmenį lūkesčių formavime vaidino ir JAV centrinis bankas (FED) bei Europos centrinis bankas (ECB) – pirmasis savo ruožtu inicijavo akcijų kainų kilimą rugsėjį paskelbdamas operaciją „Twist“ (trumpalaikių JAV vyriausybės vertybinių popierių keitimas į ilgesnio laikotarpio vertybinius popierius siekiant sumažinti ilgalaikių finansinių instrumentų palūkanų normas), pastarasis gruodį į rinkoms sukėlė dar optimizmo, paskelbdamas, jog bėdų kamuojamiems Europos bankams suteiks beveik 500 mlrd. eurų injekciją.

### S&P indeksas 2011.11.23 – 2012.11.22

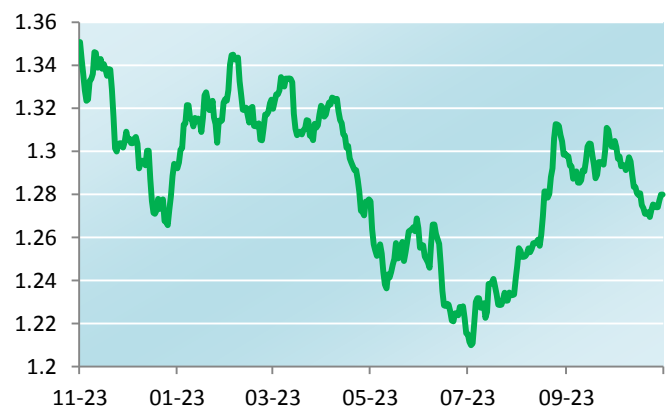


### DAX indeksas 2011.11.23 – 2012.11.22



Tačiau balandį nuogaštavimams dėl eurozonos problemų sugrįžus į pirmą planą, balandžio-gegužės mėnesius akcijų rinkos važiuo žemyn – S&P indeksas sumenko beveik 10%, DAX – 15%. Graikams reiškiant aktyvų nepasitenkinimą jiems primetamomis taupymo programomis, rinkoms nerimą kėlė tolimesnis šios šalies ir eurozonos valstybių bendradarbiavimas dėl didžiulių finansinės paramos paketų siekiant išvengti visiško Graikijos nemokumo. Šiuo laikotarpiu daugiau dėmesio taip pat vėl sulaukė Italija bei Ispanija. Tiesa, ne tokio, kokio jie norėtų – šių šalių vyriausybių skolinimosi kaštai vėl pradėjo kilti, taip atspindėdami, jog investuotojai nerimauja dėl šių šalių skolų problemų. Ispanija gegužę jau skolinosi daugiau nei už 6%, Italija šią skolinimosi ribą peržengė birželį. Esant tokiai įtemptai situacijai Europoje ir investuotojams ieškant saugesnių aktyvų kituose pasaulio regionuose, euras per šiuos du mėnesius prarado 10% vertės prieš JAV dolerį.

### EUR/USD kursas 2011.11.23 – 2012.11.22



Birželį Europoje įvykę keli įvykiai padėjo apmalšinti neramumus akcijų rinkose. Visų pirma, birželio viduryje įvykusius Graikijos išankstinius parlamento rinkimus laimėjo už taupymo programos vykdymą pasiskanti partija, taip suteikdama šiek tiek palengvėjimo rinkoms. Birželio pabaigoje dar vienas eurozonos viršūnių susitikimas, iš kurio rinkose nebuvo tikimasi daug, vis tik pranoko jų lūkesčius – jame buvo nubrėžtos gairės dėl Europos bankų rekapitalizacijos bei paskelbta apie 120 mlrd. eurų vertės „Augimo pakta“, kuriame įsipareigojama skatinti stagnuojančias Europos ekonomikas. Liepą ECB vadovas Mario Draghi pareiškė, jog „padarys viską“, jog euras būtų išgelbėtas. Taigi birželį-rugsėjį pasaulio akcijų rinkos kilo, euras vėl atsikovojo savo pozicijas prieš dolerį. Be to, vertėtų paminėti vieną JAV makroekonominę istoriją, vasaros pabaigoje žadinusią investuotojų optimizmą – ekspertų vertinimais, pagaliau „iš tiesų“ beatsigaunanti šalies nekilnojamo turto rinka.

Ruduo akcijų rinkoms nebuvo ypač sėkmingas. Rugsėji FED paskelbtas trečias kiekybinio atpalaidavimo raundas (QE 3) investuotojų per daug nesužavėjo – kilo pagrįstų abejonių, kiek dar vienas pinigų įliejimas į ekonomiką gali turėti realios teigiamos įtakos ūkio augimui. Amerikiečiai taip pat nerimauja dėl „fiskalinio skardžio“ (*fiscal cliff*) – automatinio mokesčių padidėjimo ir vyriausybės išlaidų sumažėjimo nuo 2013 metų pradžios, jei JAV Kongresas nepasieks sutarimo dėl fiskalinės politikos – tikimybės; tai kitais metais gali lemti ženklų JAV ūkio augimo sumažėjimą. Europoje makroekonominė situacija toliau blogėjo. Eurozona yra recesijoje – antrąjį ir trečiąjį ketvirčius regiono BVP smuko, o nedarbo lygis toliau augo ir rugsėji jau viršijo 11%. Tad pastarieji keletas mėnesių akcijų rinkose buvo paženklinti nedidelės korekcijos. Visgi apibendrinant nagrinėjamą laikotarpį, galime fiksuoti akcijų rinkų augimą: S&P 500 išaugo 20%, DAX netgi apie 30%.

Akcijų rinkoms sekantis gerai, auksas nebuvo ta investicinė priemonė, kuri atskaitiniu laikotarpiu generavo didelę grąžą – per Valdybos kadencijos periodą aukso kaina kilo tik apie 3%. Vis tik, nereikia apsigauti – panagrinęjus aukso kainos kilimą 2011 ir 2012 metais atskirai, rezultatai tikrai nėra blogi. Per 2011 metus aukso kaina pakilo 9%, per 2012 metus kol kas 13%. Jei aukso kaina 2012 metais fiksuos augimą, tai bus jau dvylikti iš eilės metai, kai aukso kainos kyla. Daug prie aukso kainos spurtų prisidėjo lūkesčiai dėl FED ir ECB bandymų skatinti ekonomiką, t.y. didinti pinigų masę ekonomikoje. Paskutinį tokį ralį vasaros pabaigoje paskatino gandai dėl jau minėto QE 3 bei ECB veiksmų taip pat toliau vykdyti stimuluojančią monetarinę politiką.

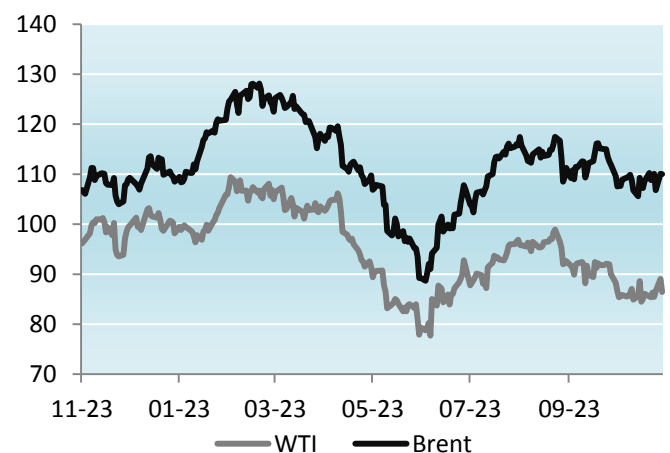
### Aukso kaina, JAV dol./oz 2011.11.23 – 2012.11.22



Naftos kainos pastaruosius metus atspindėjo investuotojų abejones dėl pasaulio ūkio augimo perspektyvų. Per metus *WTI* rūšies naftos kaina nukrito apie 10%, *Brent* rūšies naftos kaina nežymiai augo – apie 3,5%. Vasarį ir kovą naftos kainas augino

neramumai Artimuosiuose Rytuose bei Libijoje, tačiau vos tik jiems atslėgus, kainos pradėjo kristi. Nuo kovo iki birželio naftos kainos sumažėjo 30%. Liepą ir rugpjūtį buvo stebimas naftos kainų kilimas, tačiau rudenį lūkesčiams pradėjus prastėti, jos vėl ėmė koreguotis. Pagrindinė ne itin stipraus naftos kainų pasirodymo 2012 metais priežastis buvo nerimas dėl lėtėjančio augimo besivystančiose pasaulio šalyse, kurios, Vakarų šalių ūkiams augant lėtai arba išvis neaugant, tapo pagrindiniu elementu, varančiu naftos kainas į viršų. Ypač daug dėmesio sulaukė Kinijos mažėjantys BVP augimo tempai – nuo 10% augimo 2010 metais iki mažiau nei 8% šiemet.

### Naftos kaina, JAV dol./bbl 2011.11.23 – 2012.11.22



### 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