



VU Studentų  
Investicinis  
Fondas

## **VU SIF Valdybos veiklos ataskaita**

(2011 m. gruodžio 23 d. – 2011 m. sausio 22 d.)

Gerbiamieji,

Džiaugiamės galėdami pristatyti Jums VU SIF Valdybos antrojo mėnesio ataskaitą. Joje pateikiame informaciją apie mūsų įsigytas ir stebimas pozicijas akcijų biržoje, pagrindinius įmonių veiklos santykinius rodiklius, trumpą Valdybos veiklos ir ateities planų aprašymą.

Pagarbiai,

VU SIF Valdyba

## Turinys

1. Portfelio struktūra 2011-01-23
2. Portfelyje esančių pozicijų apžvalga
3. Stebimų įmonių apžvalga
4. Įmonių veiklos santykiniai rodikliai
5. VU SIF Valdybos veikla
6. Perspektyvos

## 1. Portfelio struktūra 2011- 01-23

Antrąjį kadencijos mėnesį VU SIF Valdyba atliko NASDAQ OMX Baltic biržoje kotiruojamų likvidžių (VU SIF Portfelio valdymo taisyklių likvidumo kriterijus atitinkančių) vertybinių popierių analizę ir buvo nuspręsta investuoti į Lietuvos bendrovių AB „Sanitas“ ir AB „Panevėžio statybos trestas“ akcijas.

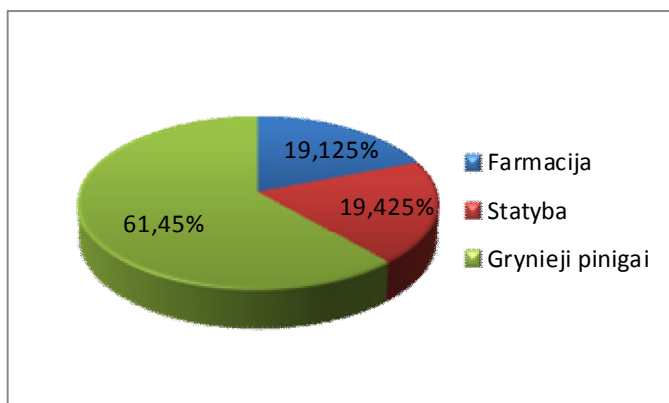
VU SIF valdomo Portfelio struktūra eurais, sausio 21d. kainomis.

VP	VP kiekis, vnt.	Kaina, EUR	Rinkos vertė, EUR	Dalis portfelyje
AB „Sanitas“	13	5,45	70,85	19,125%
AB „Panevėžio Statybos Trestas“	36	1,999	71,96	19,425%
		<b>Bendra VP vertė:</b>	142,81	38,55%
		<b>Grynieji pinigai:</b>	227,64	61,45%
		<b>Iš viso:</b>	370,45	100%

Šiuo metu 38,55% Portfelio sudaro vertybiniai popieriai, iš kurių 19,125% AB „Sanitas“ akcijos ir 19,425% AB „Panevėžio Statybos Trestas“ akcijos. Grynieji pinigai vis dar sudaro didžiąją dalį Portfelio (61,45%), tačiau VU SIF Valdyba aktyviai ieško potencialių investavimo galimybių.

Šiuo metu vertybinių popierių dalį Portfelyje beveik po lygiai sudaro farmacijos ir statybos sektoriai. Tačiau Valdyba artimiausiu metu planuoja didinti Portfelio diversifikaciją pagal sektorius, be to yra svarstoma Portfelio diversifikacija pagal Baltijos šalis.

2 pav. Portfelio diversifikacija pagal sektorius.



*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. Portfelyje esančių pozicijų apžvalga

### AB „Sanitas“

Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta
2011.01.19	SAN1L	+13	5,5	EUR
2011.01.21	SAN1L	13	5,5	EUR

2010 m. didžiausias vaistų gamintojas „Sanitas“ vykdė aktyvias permainas, kurių dėka siekė optimizuoti gamybą. Vasara pardavus Slovakijoje įsikūrusią dukterinę įmonę „HBM Pharma“, „Sanitas“ ženkliai sumažino savo įsipareigojimų našta. Tikėtina, jog tai lems sumažėjusius pardavimus minėtoje valstybėje, tačiau svarbiausiose savo veiklos rinkose – Lenkijoje, Rusijoje bei Lietuvoje - „Sanitas“ aktyviai plečia savo veiklą ir to rezultatas yra 11% grupės pajamų padidėjimas, lyginant 2009 ir 2010 m. pirmuosius tris ketvirčius. Optimistiškai nuteikiantis buvo „Sanito“ veiklos praėjusių metų trečiasis ketvirtis, kuriame išaugusius pardavimus lydėjo žymiai sumažėjusi jų savikaina bei išaugęs pelnas. Apsvarsčiusi įvairias alternatyvas, VU SIF Valdyba nutarė įsigyti minėtosios įmonės akcijų.

### AB „Panevėžio statybos trestas“

Data	Pozicija	Kiekis	Kaina	Valiuta
2011.01.19	PTR1L	+36	2,045	EUR
2011.01.21	PTR1L	36	2,040	EUR

"Panevėžio statybos trestas" - viena didžiausių ir seniausiai veikiančių statybos įmonių Lietuvoje. Šiuo metu ekonominės krizės paveiktas statybų sektorius Lietuvoje atsigauja ir nors atsigavimo tempai nėra itin spartūs, tačiau jie išlieka stabilūs ir minėtoji įmonė tampa vis patrauklesnė investuotojams. Įmonė, stipriai paveikta sunkmečio, rodo vis gerėjančius finansinius rodiklius. Šiuo metu „Panevėžio statybos trestas“ turi daugiau naujų ir perspektyvių statybos projektų, lyginant su 2009 m. Išnagrinėjus įmonės veiklą ir finansinę padėtį, buvo nuspręsta įsigyti „Panevėžio statybos tresto“ akcijų.

## 3. Stebimų įmonių apžvalga

Stebimų įmonių statusas buvo priskirtas tiems emitentams, kurių veiklos ir akcijos kainos pokyčių priežiūrai VU SIF Valdyba artimiausiu metu skirs daugiausiai dėmesio.

### AB „City Service“

Bendrovės akcijų kaina per ataskaitinį laikotarpį krito 3,54%. Įmonė 2010 m. gruodžio 23 d. pardavė Leningrado apskrities Lomonosovo mieste paslaugas teikiančią antrinę įmonę ООО «Жилкомсервис г. Ломоносов» už 3 mln. rublių. Ji buvo vienintelė iš „City Service“ grupės įmonių Rusijoje, veikusi nuostolingai. 2011 m. sausį „City Service“ Rusijos Stavropolio mieste už 68,5 mln. rublių (5,6 mln. litų) įsigijo apie 2 milijonus kv. metrus daugiabučių namų ploto aptarnaujančią įmonių grupę. Šis sandoris leido bendrą „City Service“ grupės aptarnaujamų pastatų plotą padidinti iki 19,5 mln. kv. m. Taigi, AB „City Service“ toliau plečiasi ir optimizuoja savo veiklą Rusijoje. Įmonių įsigijimas Stavrapolyje yra svarbus, nes tai buvo pirmasis įvykdytas bendras bendrovės ir didžiausio Rusijos banko „Sberbank“ projektas.

### AB „Snaigė“

Per ataskaitinį laikotarpį įmonės akcijų kaina pakilo 2,63 %. Svarbiausia per šį laikotarpį apie bendrovę paskelbta žinia buvo, kad 2011 m. sausio 11 d. sudaryta sutartis dėl AB Snaigė konvertuojamųjų obligacijų, kurių vienos nominali vertė - 100 EUR, išpirkimo arba konvertavimo į bendrovės akcijas (data - 2011 m. balandžio 11 d.) Sutartimi UAB „Hermis Capital“ įsipareigojo emitento akcininkui KJK Fund SICAV-SIF parduoti 6 617 vnt. obligacijų, akcininkui Firebird Republics Fund, Ltd. - 1 629 vnt. obligacijų, o akcininkui Firebird Avrora Fund, Ltd. - 1 630 vnt. obligacijų. Paskelbus šią žinią, per kelias dienas AB „Snaigės“ akcijų kaina išaugo apie 10%, taigi, ši sutartis pakėlė investuotojų optimizmą dėl AB „Snaigės“ akcijų kainos ateityje. 2010 m. pavasarį UAB „Hermis Capital“ konvertavo AB „Snaigės“ obligacijas į akcijas ir pardavė jas rinkoje, tokiu būdu sumažindama akcijų kainą. Po šios sutarties UAB „Hermis Capital“ grupė yra įpareigota 2011 m. balandžio mėnesį parduoti turimas AB „Snaigės“ obligacijas, taigi, nebegalės pasielti kaip 2010 m. pavasarį.

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

## **AB „Vilniaus baldai“**

Tai viena stambiausių pramonės įmonių Lietuvoje ir Baltijos šalyse. Ši įmonė ekonominės krizės metu rodė gerus finansinius rodiklius, turėjo pastovų pelningumą. AB „Vilniaus baldai“ eksportuoja 96% pagamintos produkcijos į Europos šalis, Šiaurės Ameriką ir Aziją ir galima tikėtis, jog įmonės veikla atneš vis daugiau pelno dėl atsigaunančių užsienio rinkų ir didėjančio eksporto. Įvertinus įmonės finansinę padėtį bei jos finansinius rodiklius, VU SIF penktoji valdyba šios įmonės akcijas priskyrė prie stebėtinų akcijų.

## **AS „Olympic Entertainment Group“**

Olympic Entertainment Group AS (toliau OEG AS) - Estijos įmonė, veikianti su Olympic Casino firmos ženklų, kuri yra didžiausia kazino paslaugų tiekėja regione, taip pat plėtojanti papildomą veiklą - viešbučių valdymą. Kadangi emitentas per 2010m. pirmus tris ketvirčius pradėjo generuoti pelną, tai galima spręsti, jog įmonė atsigauna po krizės. Atlikus įmonės fundamentalią ir techninę analizę, buvo svarstoma galimybė įsigyti OEG1T akcijų. Kita vertus, OEG AS pelną iš pagrindinės veiklos generuoja tik nuo 2010m. trečiojo ketvirčio. Be to bendras devynių mėnesių pelnas buvo gautas iš sąnaudų sumažėjimo, o ne iš pajamų padidėjimo, todėl, kad 2010m. uždaryti keli nepelningi lošimo namai. Dėl šių priežasčių negalima vienareikšmiškai teigti, jog emitentas atsigauna po krizės, o uždaryti lošimo namai parodo, jog artimiausiu metu įmonė siekia veiklos efektyvumo, mažindama sąnaudas, ir nepelčia savo veiklos. Atsiradus geresnėms akcijų alternatyvoms, buvo nuspręsta atsisakyti OEG1T pozicijos ir toliau stebėti akcijos kainą bei įmonės rezultatus.

## **AS „Silvano Fashion Group“**

Iš mažmenine prekyba užsiimančių bendrovių vienintelė AS „Silvano Fashion Group“ per 2010 m. 9 mėnesius fiksavo teigiamą pajamų pokytį, nulemtą prekybos geografinės diversifikacijos: pagrindine rinka esanti Rusija sparčiau atsigauna po ekonominės krizės nei Baltijos šalys. Tačiau toks prekybos partnerių pasiskirstymas implikuoja potencialią politinę bei valiutų kursų riziką. Bendrovės veiklos specifika sąlygoja jos jautrumą ūkio ciklams: susiklosčiusi ekonominė situacija leidžia tikėtis palaipsninio gyventojų perkamosios galios atsigavimo ir bendrovės pajamų augimo ateinančiais ketvirčiais. Reikšmingai pagerėjusius pelningumo rodiklius sąlygojo sėkmingas prekybos efektyvumo didinimas. Be to, nuosekliai mažindama įsipareigojimus, Grupė turi didesnius nei pakankamus aktyvus likvidumui užtikrinti ir Grupės veiklai plėtoti. Akcijos kaina šovė į viršų sausio mėnesio pradžioje, kurį, investuotojų susidomėjimui išliekant stabiliam, pakeitė stabilus akcijos kainos augimas.

## **AB „Linas Agro Group“**

AB „Linas Agro Group“ – integruota žemės ūkio veiklą vystanti bendrovė. Kontroliuojanti bendrovė Lietuvoje, Latvijoje, Ukrainoje bei Danijoje jungia 20 dukterinių įmonių, 5 jungtines veiklas ir 1 susijusią įmonę. 2010 m. bendrovė vykdė aktyvią plėtrą Lietuvoje ir Ukrainoje (nupirkta 50% Ukrainos trąšų gamybos ir prekybos įmonės ZAT „UKRAGRO NPK“ akcijų (498,3% išaugo pajamos iš prekių žemės ūkiui)). Be plėtros teikiamų ribinių pajamų, AB „Linas Agro Group“ uždirbo iš po ekonominės krizės greičiau nei Baltijos šalys atsigaunančių NVS šalių, atvėrusių milžinišką rinką.

Akcijos kaina pamažu palieka pastarųjų metų žemumą: AB „Linas Agro Group“ yra sėkmingai investavusi į veiklos plėtrą, valdo įsiskolinimus, veikia pelningiau už sektoriaus vidurkį. Nors žemės ūkio sektorius sėkmingai atlaikė krizės išmėginimus bei ekspertai prognozuoja pastovų paklausos žemės ūkio produkcijai augimą, kurį skatina didėjantis vartojimas besivystančių valstybių rinkose, neigiamu veiksmu gali tapti žemės ūkio produktų supirkimo kainų augimas, galimai mažinsiantis pelningumą.

## **AS „Premia Foods“**

AS „Premia Foods“ yra viena iš didžiausių maisto pramonės įmonių užsiimanti ledų, šaldytų produktų bei atvėsinta produkcija Baltijos ir Skandinavijos regionuose. Ji įkurta 2008 m., sujungus iki tol atskirai veikusias įmones, kurios turėjo tuos pačius savininkus. Atsigaunant Baltijos šalių ekonomikoms, kompanija 2010 m. trijų ketvirčių grynąjį pelną padidino 30,81% lyginant su 2009 m. tuo pačiu laikotarpiu. Visgi AS „Premia Foods“ į NASDAQ OMX Baltic vertybinių popierių biržą buvo įtraukta tik 2010 m. gegužės mėnesį ir investuotojai jos atžvilgiu yra gana atsargūs. Šiuo metu akcijos kaina svyruoja tarp 0,9 – 1 euro, tačiau nėra tvirtai peržengiama vieno euro riba.

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

#### 4. Įmonių veiklos santykiniai rodikliai pagal 9-ių mėnesių ataskaitas (2011.01.01 – 2011.09.30)

	Kaina 2010.01.04	Kaina 2010.09.30	Kainos pokytis <sup>1</sup>	Kaina 2011.01.21	Kapitalizacija mln. LTL	EBITDA mln. LTL	Grynojo pelno marža	Pajamų pokytis <sup>2</sup>	EPS	BVPS	P/E	ROA	ROE	Einamojo likvidumo koef.	Kritinio likvidumo koef.	Savininkų nuosavybė/turtas
APG1L	2,7	5,32	97,0%	6,87	379,9	23,32	2,8%	-7,9%	0,11	1,89	63,0	3,6%	5,8%	1,46	0,13	0,62
ARC1T	12,50	15,74	25,9%	20,20	95,8	2,67	-8,8%	-13,0%	-0,92	20,02	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	0,10	0,02	0,37
BLT1T	2,42	2,9	19,8%	4,14	113,9	-6,78	-13,6%	-12,0%	-0,63	1,70	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	0,99	0,29	0,32
CTS1L	6,46	8,87	37,3%	9,77	308,9	25,74	4,0%	53,3%	0,49	4,66	20,1	4,8%	10,4%	1,01	0,97	0,46
EEG1T	3,63	4,9	35,0%	5,96	177,6	14,56	-1,9%	-4,0%	-0,08	4,17	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	0,98	0,80	0,42
GRD1R	18,37	30,9	68,2%	32,33	309,9	43,55	11,0%	21,6%	2,65	28,93	12,2	6,2%	9,2%	2,97	2,11	0,68
GRG1L	0,92	1,95	112,0%	2,49	149,2	24,08	3,4%	96,3%	0,10	1,22	25,7	2,6%	8,0%	0,91	0,64	0,33
HAE1T	7,22	8,18	13,3%	11,77	197,8	7,59	7,2%	-7,6%	0,41	8,11	28,4	4,1%	5,1%	1,85	0,96	0,80
IVL1L	1,94	4,17	114,9%	7,14	369,1	41,75	20,0%	22,6%	0,73	3,59	9,7	6,4%	20,5%	0,46	0,35	0,31
LDJ1L	2,07	2,19	5,8%	2,49	1166,1	178,16	7,6%	40,0%	0,20	4,29	12,6	3,7%	4,6%	1,14	0,83	0,80
LSC1R	2,11	2,06	-2,4%	2,11	421,6	30,56	-41,6%	-47,7%	-0,36	6,28	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	1,17	1,01	0,49
MRK1T	17,89	28,14	57,3%	32,28	571,4	27,41	4,1%	-15,3%	1,00	25,41	32,2	2,4%	3,9%	2,60	1,19	0,62
NCN1T	5,8	4,66	-19,7%	4,97	152,7	-8,17	-8,3%	-40,2%	-0,70	4,48	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	1,56	1,07	0,37
OEG1T	2,62	3,97	51,5%	5,56	841,2	53,59	1,5%	0,1%	0,03	1,93	204,4	1,1%	1,4%	2,47	2,39	0,79
OLF1R	4,57	8,55	87,1%	11,01	155,0	23,92	15,1%	24,0%	0,99	6,96	11,1	9,1%	14,2%	3,12	1,84	0,64
PTR1L	3,75	5,05	34,7%	6,90	112,8	18,13	14,8%	1,4%	1,34	7,26	5,2	10,8%	18,4%	2,99	2,35	0,58
RSU1L	3,07	4,77	55,4%	5,77	221,7	32,28	3,2%	-9,0%	0,33	4,75	17,7	3,5%	6,9%	1,44	1,07	0,51
SAB1L	1,09	1,03	-5,5%	1,11	226,4	-26,86	-27,4%	-22,8%	-0,11	1,27	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	-	-	-
SAF1R	2,36	15,03	536,9%	13,86	41,2	2,70	8,8%	91,4%	0,46	12,79	30,3	2,7%	3,6%	3,82	2,75	0,76
SAN1L	9,9	18	81,8%	18,82	585,4	76,84	17,9%	11,8%	1,48	11,89	12,7	7,1%	12,5%	0,94	0,59	0,57
SFGAT	2,76	8,87	221,4%	11,68	462,6	54,68	16,7%	26,2%	1,06	4,27	11,1	20,3%	24,7%	4,32	3,13	0,82
SRS1L	0,97	1,21	24,7%	1,32	624,1	-1,91	-0,1%	-4,6%	0,00	1,41	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	-	-	-
TAL1T*	1,28	2,28	78,1%	2,92	1966,2	232,72	-3,8%	0,9%	-0,10	3,20	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	0,54	0,45	0,33
TEO1L	1,86	2,26	21,5%	2,43	1890,8	239,62	21,5%	-5,9%	0,16	1,27	15,1	11,5%	12,7%	4,56	4,48	0,90
TKM1T	12,91	19,47	50,8%	22,87	931,4	65,05	3,1%	-3,6%	0,78	9,38	29,4	3,7%	8,3%	1,15	0,39	0,45
TVEAT	35,32	24,51	-30,6%	31,32	626,3	84,89	22,8%	2,0%	1,46	11,30	21,4	5,0%	13,0%	2,38	2,36	0,38
UKB1L	1,03	1,05	1,9%	1,26	372,7	6,57	1,9%	-31,0%	0,01	1,57	130,5	0,1%	0,6%	-	-	-
VBL1L	8,99	22,55	150,8%	33,53	130,3	29,07	14,9%	34,4%	5,42	16,98	6,2	19,9%	31,9%	2,09	1,67	0,62
VLP1L	2,39	3,76	57,3%	5,67	67,7	14,33	4,5%	56,1%	0,67	3,85	8,4	6,3%	17,5%	0,82	0,50	0,36
AVG1L	0,33	1,15	248,5%	0,98	69,9	8,23	9,8%	-11,1%	0,05	1,33	21,1	1,1%	3,5%	0,39	0,27	0,32
KNF1L	0,95	1,7	78,9%	1,82	622,4	46,27	29,6%	7,4%	0,08	1,33	23,4	5,6%	5,8%	10,35	9,78	0,96
LEN1L	2,45	2,2	-10,2%	2,07	1011,8	219,46	6,0%	12,6%	0,15	7,70	13,4	1,3%	2,0%	2,28	1,76	0,66
LJL1L	0,43	0,31	-27,9%	0,26	52,0	-9,46	-80,1%	-6,2%	-0,17	0,83	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	0,48	0,43	0,66
SNG1L	0,56	0,95	69,6%	0,94	29,0	-2,37	-3,1%	-18,5%	-0,08	0,98	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	<i>Neig.</i>	1,26	0,84	0,29
STU1L	4,6	4,75	3,3%	4,71	188,2	18,82	17,3%	-17,2%	0,30	1,59	15,9	14,4%	18,7%	2,76	2,04	0,77
ZMP1L	1,04	1,78	71,2%	2,31	111,6	24,41	3,0%	13,8%	0,20	2,31	11,7	5,3%	8,5%	2,30	1,22	0,62

Lentelėje pateikti likvidžių NASDAQ OMX Baltic pozicijų santykiniai veiklos rodikliai, kurie apskaičiuoti naudojantis duomenimis iš bendrovių 9 mėn. veiklos ataskaitų ir NASDAQ OMX Baltic skelbiamos kainų informacijos. Akcijų kainos, emitentų kapitalizacija ir EBITDA nurodoma litais. Likvidžios pozicijos buvo nustatytos naudojantis VU SIF Portfelio valdymo taisyklėmis.

<sup>1</sup>Kainos pokytis nurodomas tarp sausio 1 ir rugsėjo 30 d. akcijos kainų.

<sup>2</sup>Pajamų pokytis skaičiuotas lyginant 2009 ir 2010 m. pirmųjų trijų ketvirčių bendrovės rezultatus.

\*Skirtingai negu daugelis kitų įmonių, AS „Tallink Grupp“ finansiniai metai skaičiuojami nuo rugsėjo 1 d. iki sekančių metų rugpjūčio 31 d. Dėl šios priežasties, minėtosios įmonės santykiniai rodikliai buvo skaičiuoti pagal jos 2011.09.01 – 2011.01.30 veiklos rezultatus.

Rodiklis	Rodiklio apskaičiavimo formulė
<b>Kapitalizacija</b> ( <i>Market Capitalization</i> )	Kapitalizacija = Akcijos rinkos kaina × Akcijų skaičius
<b>Pelnas prieš nusidėvėjimą, amortizaciją, palūkanų sąnaudas ir pelno mokestį</b> ( <i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i> )	EBITDA = Veiklos pelnas + Amortizacija ir nusidėvėjimas
<b>Grynojo pelno marža</b> ( <i>Net profit margin</i> )	Grynojo pelno marža = Grynas pelnas / Pajamos
<b>Pelnas, tenkantis akcijai</b> ( <i>Earnings per share</i> )	EPS = Grynas pelnas / Akcijų skaičius
<b>Akcijos buhalterinė vertė</b> ( <i>Book value per share</i> )	BVPS = Savininkų nuosavybė / Akcijų skaičius
<b>Kainos ir pelno vienai akcijai santykis</b> ( <i>Price-to-earnings ratio</i> )	P/E = Akcijos rinkos kaina / Pelnas tenkantis vienai akcijai
<b>Nuosavybės grąža</b> ( <i>Return on equity</i> )	ROA = Grynas pelnas / Turtas
<b>Nuosavo kapitalo grąža</b> ( <i>Return on equity</i> )	ROE = Grynas pelnas / Nuosavybė
<b>Einamojo likvidumo koeficientas</b> ( <i>Current ratio</i> )	Einamojo likvidumo koef. = Trumpalaikis turtas / Trumpalaikiai įsipareigojimai
<b>Kritinio likvidumo koeficientas</b> ( <i>Quick ratio</i> )	Kritinio likvidumo koef. = (Trumpalaikis turtas – Atsargos) / Trumpalaikiai įsipareigojimai

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

## 5. VU SIF Valdybos veikla

Antrąjį kadencijos mėnesį VU SIF Valdyba tęsė pradėtus darbus. Pirmiausia atliktos likvidžių įmonių, kurios buvo atrinktos dar pirmąjį darbo mėnesį, fundamentali bei techninė analizės pagal sektorius, siekiant surasti pačias patraukliausias akcines bendroves investavimui. Remiantis gautais duomenimis, išskirtos patraukliausios bendrovės ir, baigiantis antrajam VU SIF valdybos darbo mėnesiui, atlikti pirmieji sandoriai NASDAQ OMX Baltic vertybinių popierių biržoje.

Per kasavaitinius posėdžius aptartos naujausios žinios ir analizuota, kokią įtaką jos gali turėti investiciniam portfeliui. Taip pat VU SIF Valdyba toliau dalyvavo mokymuose apie įmonių vertinimą, siekdama įgyti daugiau žinių ir gebėjimų formuoti bei valdyti investicinį portfelį.

Baigiantis antrajam mėnesiui, pasitarus ir padarius keletą patobulinimų, oficialiai patvirtinta Valdybos strategija.

## 6. Perspektyvos

Pastarojo mėnesio rinkų nuotaikos reikšmingai nesikeitė – išlaikytos palaipsninio atsigavimo tendencijos. Lietuvoje jas sustiprino 2010 m. antrą ir trečią ketvirtį užfiksuotas teigiamas metinis realiojo BVP augimas. Eurą įsivedusios, tvariais finansais ir mažesniais recesijos nuostoliais pasižyminčios Estijos rinkos akcijų kainos sausio mėnesio pradžioje šoktelėjo į viršų, palikdamos nuošalyje OMXV ir OMXR indeksus. VU SIF Valdyba, vertindama pasitvirtinčius lūkesčius, kuriais remiantis buvo pasirinkti prioritetiniai investavimo regionai Valdybos veiklos strategijoje, siekia tęsti investicinio portfelio sudarymą, išnaudojant minėtų rinkų kilimą.

Sudariusi investicinį portfelį Valdyba planuoja toliau ieškoti potencialiai pelningų pozicijų bei užtikrinti efektyvią ir, kiek įmanoma, optimalią investicinio portfelio struktūrą. Kadangi pasibaigusios aktyvios pozicijų paieškos paliks daugiau laiko, Valdyba planuoja jį išnaudoti įmonių analizių tobulinimui bei makroekonominėi analizei.

**Pagarbiai,**

**VU SIF Valdybos penktosios kadencijos pirmininkas**

Matas Kasperavičius

**VU SIF Valdybos penktosios kadencijos nariai**

Eglė Jakučionytė

Jaunius Karmelavičius

Jurgita Kaubrytė

Audrius Masiulevičius

Indrė Rasikaitė

Jaroslav Valiukevič

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