



Veiklos ataskaita

I pusmetis

(2010 m. lapkričio 23 d. – 2011 m. gegužės 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.

Jžanga

Gerbiamieji,

džiaugiamės galėdami Jums pristatyti VU SIF Valdybos veiklos pusmečio ataskaitą. Joje daugiausia dėmesio skiriama VU SIF Portfelio pozicijų analizei, investavimo rezultatų aptarimui, riziką apibūdinančių rodiklių apžvalgai. Taikytas H. Markowitz efektyvios ribos metodas bei kiti MPT (angl. *Modern Portfolio Theory*) naudojami rodikliai.

Apžvelgiamas laikotarpis (nuo 2010-11-23 iki 2011-05-22) nešykštėjo reikšmingų įvykių pasaulio ekonomikoje, todėl Valdybos narių atliktos trumpos rinkų apžvalgos, siekiant pusmečio ataskaitos nuoseklumo, publikuojamos atskiru rinkiniu. Ataskaitos pabaigoje pridedama Valdybos veiklos apžvalga leidžia žvilgtelėti ir į Valdybos ateities planus.

Ačiū, kad domitės VU SIF veikla.

Pagarbiai
VU SIF Valdyba

Turinys

- 1. Portfelio struktūra 2010 m. lapkričio 23 d. – 2011 m. gegužės 22 d.**
- 2. Portfelio vieneto ir palyginamojo indekso vertės, portfelio grąža**
- 3. Rizikos valdymas ir analizė**
- 4. Ankstesnių ir turimų pozicijų apžvalga**
- 5. Valdybos veikla**

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

1. Portfelio struktūra 2010 m. lapkričio 23 d. – 2011 m. gegužės 22 d.

Pirmąjį VU SIF Valdybos kadencijos pusmetį Portfelio struktūra keitėsi kelis kartus. 2011 m. sausio 19 d. nuspręsta VU SIF Investicinį Portfelį papildyti AB „Sanitas“ ir AB „Panevėžio statybos trestas“ akcijomis. Vasario 9-10 d. į Portfelį įtrauktos dar trys pozicijos: AB „City Service“, AS „Silvano Fashion Group“ ir AB „Snoras“ akcijos. Tačiau, remiantis VU SIF Valdybos strategijoje numatyta „stop-loss“ riba ir akcijų rinkos situacija, kovo mėnesį pozicijos parduotos, siekiant minimizuoti riziką.

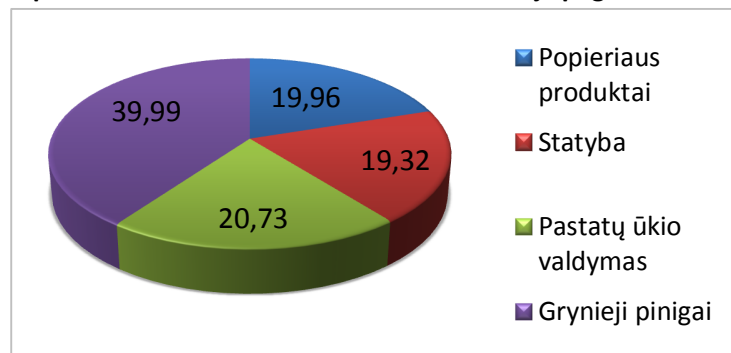
Kovo 30 d. VU SIF valdyba priėmė sprendimą įsigyti emitento AB „Grigiškės“ akcijų. Gegužės 3-5 d. Portfelį papildė emitentų AB „Panevėžio statybos trestas“ ir AB „City Service“ akcijos. Nuo to laiko Portfelio struktūra nesikeitė.

1 lentelė. 2011 m. gegužės 23 d. VU SIF valdomo Portfelio sudėtis.

VP	VP kiekis (vnt.)	Įsigijimo kaina (EUR)	Rinkos kaina (EUR)	Kainos pokytis (%)	Rinkos vertė (EUR)	Dalis portfelyje (%)
AB „Grigiškės“	80	0,840	0,829	-1,31	66,32	19,96
AB „Panevėžio statybos trestas“	38	1,804	1,689	-6,37	64,18	19,32
AB „City Service“	24	2,777	2,870	+3,35	68,88	20,73
Bendra VP vertė:					199,38	60,01
Grynieji pinigai:					132,88	39,99
Iš viso:					332,26	100,00

Šiuo metu 60% VU SIF valdomo Portfelio sudaro emitentų vertybiniai popieriai ir 40% - grynieji pinigai. Emitentų dalys Portfelyje beveik nesiskiria viena nuo kitos ir kiekviena sudaro apie penktadalį Portfelio. Portfelis yra diversifikuotas pagal statybos, pastatų ūkio valdymo paslaugų ir popieriaus produktų sektorius.

1 pav. VU SIF valdomo 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.

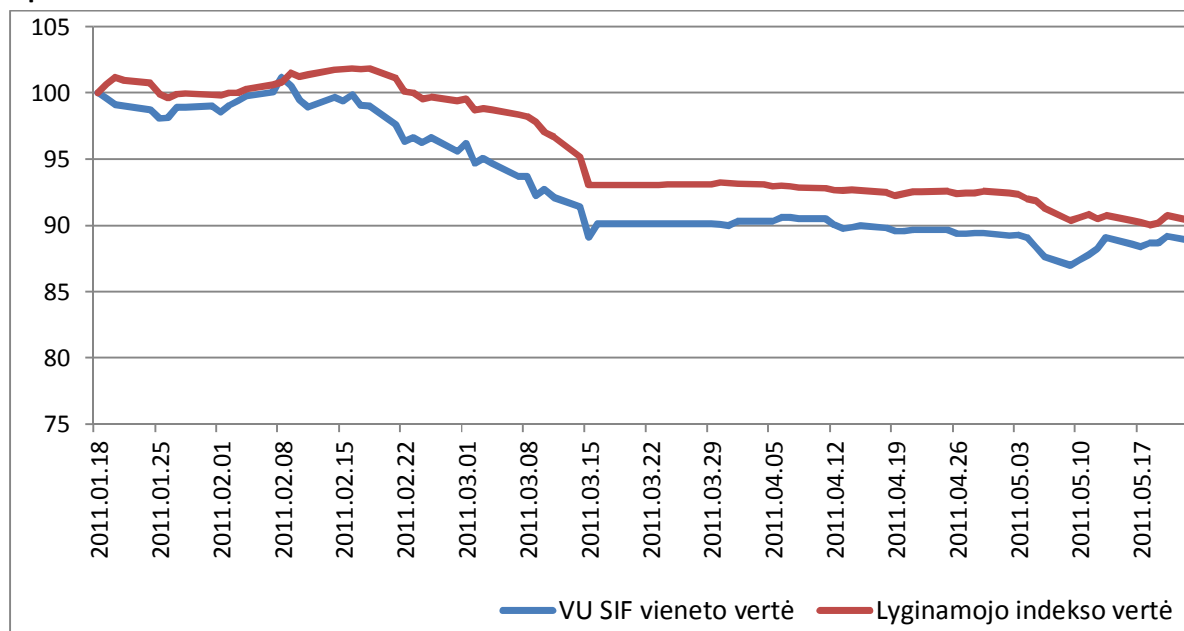
2. Portfelio vieneto ir palyginamojo indekso vertės, portfelio grąža

Siekiant įvertinti VU SIF Valdybos Portfelio valdymo rezultatus, Portfelio vertės kitimas lyginamas su lyginamojo indekso dinamika. VU SIF Portfelio lyginamasis indeksas formuojamas pagal regionus ir finansines priemones, į kurias investuojama, proporcingai investuotam pinigų kiekiui. Kitaip sakant, lyginamojo indekso struktūros proporcijos atitinka Portfelio struktūrą, kad tinkamai atspindėtų Portfelį ir Valdybos investavimo stilių.

Pirmieji investavimo sprendimai priimti tik sausio mėnesio antroje pusėje, o pirmieji vertybiniai popieriai įsigyti sausio 19 d. Dėl šios priežasties Portfelio vieneto ir lyginamojo indekso vertės pradėtos skaičiuoti nuo 2011 m. sausio 18 d.

Per ataskaitinį laikotarpį VU SIF valdomas Portfelis neteko 11,19% savo vertės, t.y. fondo vieneto vertė nuo pradinės 100 vertės sumažėjo 11,19 punkto iki 88,81 vertės. Ta pačia kryptimi judėjo ir VU SIF lyginamasis indeksas, kuris per nagrinėjamą laikotarpį prarado 9,68% savo vertės.

2 pav. VU SIF vieneto vertė 2011-01-18-2011-05-23.



Palyginus VU SIF vieneto vertės dinamiką su lyginamojo indekso vertės kitimu, galima pastebėti, jog VU SIF valdomo Portfelio vertė nuo lyginamojo indekso atsilieka tik 1,51%. Be to, negalima pamiršti, jog dabartinio dydžio VU SIF Portfelio vertei didelę įtaką turi sandorių komisiniai mokesčiai. Taigi, atsižvelgus į šiuos faktus, VU SIF Valdybos darbo rezultatai vertintini kaip neblogi.

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

3. Rizikos valdymas ir analizė

Kaip numatyta VU SIF Rizikos valdymo taisyklėse, VU SIF Valdyba analizuoja Portfelio riziką remdamasi H. Markowitz efektyvaus portfelio teorija. Ši teorija remiasi prielaida, jog investuotojai nemėgsta rizikos, t.y. esant vienodai investicijos grąžai, investuotojas pasirinks tokią investiciją, kurios rizika yra mažesnė. Dar viena šios teorijos prielaida teigia, jog investuotojai priima sprendimus, vertindami tik investicijos grąžą ir riziką.

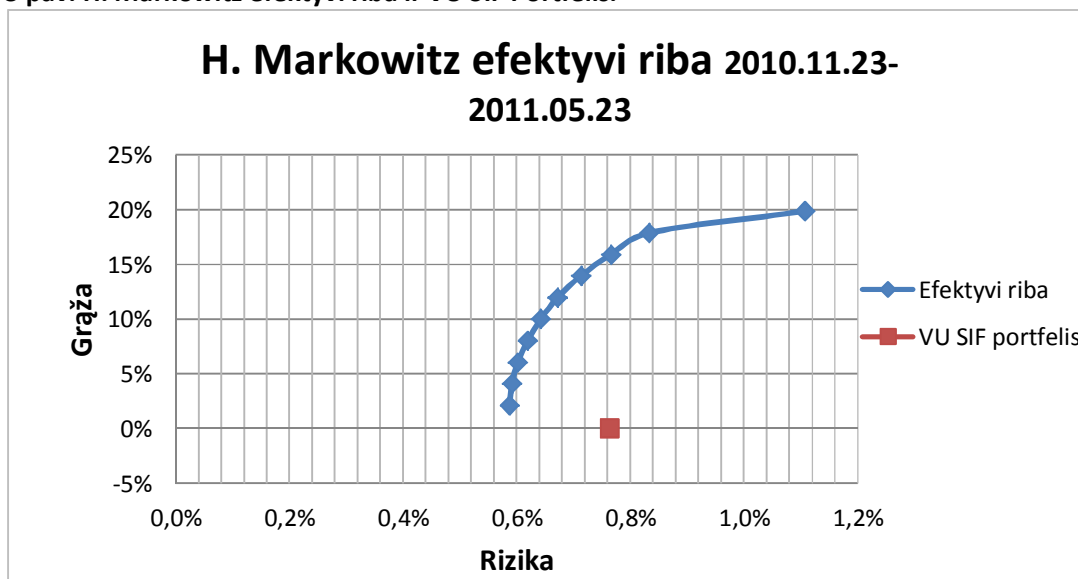
H. Markowitz modelyje svarbūs trys komponentai, nulemiantys, kuris Portfelio investicijų derinys yra optimalus pagal grąžą ir riziką: laukiama grąža, rizika, pozicijų tarpusavio koreliacijos. Laukiama investicijos grąža skaičiuojama kaip vidutinė grąža per tam tikrą laikotarpį. Rizika matuojama kaip standartinis nuokrypis nuo vidutinės investicijos grąžos. Pozicijų tarpusavio koreliacijos atspindi Portfelio diversifikaciją. Kuo koreliacijos mažesnės, tuo geriau yra diversifikuotas Portfelis ir tuo mažesnė Portfelio rizika.

Pagrindinis H. Markowitz efektyvaus portfelio analizės tikslas – nustatyti efektyvią ribą, kuri parodo optimalius investicijų grąžos, rizikos ir pozicijų koreliacijų derinius. Šioje ataskaitoje VU SIF Valdyba įvertino efektyvią ribą ir palygino ją su dabartinio VU SIF portfelio struktūra (3 pav.).

H. Markowitz efektyvioji riba apskaičiuota, taikant šiuos apribojimus:

- 1) remiantis VU SIF penktosios Valdybos strategija, laikoma, kad investavimo alternatyvos – tik NASDAQ OMX Baltic biržoje listinguojamų emitentų akcijos;
- 2) analizuojami tik tie emitentai, kurių akcijos tenkina VU SIF Rizikos valdymo taisyklėse nustatytą likvidumo kriterijų;
- 3) efektyvi riba apskaičiuota naudojant pusmečio (penktosios Valdybos veiklos laikotarpio) duomenis, t.y. nuo 2010 m. lapkričio 23 d. iki 2011 m. gegužės 23 d.;
- 4) pagal VU SIF Rizikos valdymo taisyklės į vieną poziciją maksimaliai gali būti investuota 25% Portfelio aktyvų.

3 pav. H. Markowitz efektyvi riba ir VU SIF Portfelis.



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

Palyginus dabartinio VU SIF Portfelio sudėtį su efektyvia H. Markowitz riba, galima teigti, jog, prisiėmus tokią pačią riziką, galima gauti šiek tiek didesnę nei 15% grąžą, taigi VU SIF Portfelis sudarytas neefektyviai. 15% grąžai pasiekti reikalingos pozicijos nurodytos 2 lentelėje.

2 lentelė. Efektyvaus pagal H. Markowitz portfelio pozicijų pasiskirstymas.

Trumpinys	Pozicija	Dalis portfelyje
TVEAT	AS Tallinna Vesi	20,46%
GZE1R	AS Latvijas Gaze	19,22%
OLF1R	AS Olainfarm	18,78%
SNG1L	AB Snaigė	12,19%
GRG1L	AB Grigiškės	9,63%
LDJ1L	AB Lietuvos Dujos	4,49%
VBL1L	AB Vilniaus Baldai	4,25%
SAF1R	AS SAF Technika	3,65%
SAN1L	AB Sanitas	3,64%
SFGAT	AS Silvano Fashion Group	2,14%
LSC1R	AS Latvijas Kugnieciba	1,54%

Kita vertus, H. Markowitz efektyvaus portfelio modelio tinkamumas vertinti dabartiniam VU SIF Portfeliui abejotinas dėl kelių priežasčių.

- 1) VU SIF investavimo alternatyvos neapsiriboja akcijomis, todėl į modelį reikėtų įtraukti obligacijas, indėlius ir kitas investavimo priemones. Tačiau, egzistuojant modelio prielaidai, jog riziką atspindi standartinis nuokrypis nuo vidutinės investicijos grąžos, būtų netinkamai įvertinta tokių finansinių priemonių, kaip indėliai ir obligacijos, rizika, nes obligacijų pajamingumas ir indėlių palūkanų normos svyruoja kur kas mažiau ir retai patiria neigiamus pokyčius. Todėl, esant dabartinei rinkos situacijai (stebima akcijų kainų kritimo tendencija), modelis parodytų, kad reikia investuoti į mažiau rizikingas investavimo priemones, parenkamas neteisingai interpretuojant jų riziką.
- 2) Siekiant teisingai įvertinti akcijų vidutinę grąžą ir standartinį nuokrypį, šie rodikliai turėtų būti skaičiuojami ne nuo dieninių akcijų kainų pokyčių, bet bent nuo mėnesinių, leidžiančių išvengti dienos šokų įtakos rezultatams. Tačiau pakankamai trumpas VU SIF Valdybos veiklos periodas (šiuo atveju - pusė metų) tokiems skaičiavimams suteikia per mažai duomenų ir savaime kenkia modelio korektiškumui.
- 3) Pagal gautas efektyvaus H. Markowitz Portfelio reikšmes, kai kurios pozicijos turėtų sudaryti labai mažą Portfelio dalį (1-5%), tačiau, atsižvelgiant į VU SIF turimo Portfelio dydį, sandorių komisinių mokesčių dydį, tenkantis šių pozicijų pirkimui/pardavimui kirstųsi su efektyvumo ir ekonomiškumo principais.
- 4) Galiausiai šis modelis paremtas idėja, jog investuotojas turi rinktis investicijas tik pagal investicijos grąžą ir riziką, kuri matuojama kaip akcijos kainų svyravimai ir koreliacija tarp pozicijų. Tačiau VU SIF penktoji Valdyba, priimdama investicinius sprendimus, neapsiriboja šių statistinių rodiklių analize: atsižvelgiama į fundamentalią situaciją įmonėse, techninę analizę ir rinkos tendencijas.

Išvada: pagal H. Markowitz efektyvaus Portfelio teoriją VU SIF valdomas Portfelis apibūdinamas kaip neefektyvus, tačiau toks Portfelio vertinimas pagrįstai laikomas netinkamu, atsižvelgiant į dabartinę situaciją.

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

3 lentelė. Likvidžių pozicijų* rodikliai 2011-01-18 — 2011-05-23

	Kaina EUR 2011-01-18	Kaina EUR 2011-05-23	Kainos pokytis, %	α^1	β^2	Standartinis nuokrypis ³
APG1L	2,005	1,739	-13,27	0,03	1,35	1,92
ARC1T	5,920	4,440	-25,00	-0,18	1,01	2,02
BLT1T	1,196	0,001	-99,94	-0,25	1,61	3,26
CTS1L	2,860	2,870	0,35	0,13	0,96	1,18
EEG1T	1,800	1,435	-20,28	-0,08	1,20	2,21
GRD1R	9,333	8,882	-4,83	0,04	0,66	1,57
GRG1L	0,730	0,829	13,56	0,23	0,60	1,60
HAE1T	3,370	2,800	-16,91	-0,09	0,84	2,02
IVL1L	2,087	1,810	-13,27	-0,01	1,05	1,91
LDJ1L	0,719	0,700	-2,64	0,05	0,55	1,65
LES1L	0,997	0,737	-26,08	-0,18	1,09	2,32
LNA1L	0,591	0,511	-13,54	-0,10	0,45	1,63
LSC1R	0,589	0,550	-6,70	0,06	0,83	2,48
MRK1T	9,400	7,540	-19,79	-0,12	0,89	1,75
NCN1T	1,472	1,250	-15,08	-0,08	0,74	1,56
OEG1T	1,685	1,350	-19,88	-0,05	1,47	1,98
OLF1R	3,172	3,376	6,44	0,17	0,63	1,93
PRF1T	0,970	0,815	-15,98	-0,05	1,05	1,55
PTR1L	2,051	1,689	-17,65	-0,01	1,54	2,02
RSU1L	1,720	1,660	-3,49	0,18	1,56	2,10
SAB1L	0,321	0,306	-4,67	0,06	0,79	1,43
SAF1R	3,986	3,860	-3,15	-0,02	-0,07	2,15
SAN1L	5,500	5,550	0,91	0,16	1,02	1,94
SFGAT	3,438	3,223	-6,25	0,06	0,99	1,62
SRS1L	0,386	0,318	-17,62	0,03	1,70	2,65
TAL1T	0,855	0,707	-17,31	-0,05	1,25	1,41
TEO1L	0,708	0,605	-14,55	-0,10	0,59	1,15
TKM1T	6,700	5,869	-12,40	-0,01	1,00	1,60
TVEAT	9,050	8,370	-7,51	0,00	0,61	1,32
UKB1L	0,372	0,296	-20,43	-0,04	1,64	1,94
VBL1L	9,999	9,500	-4,99	0,01	0,26	2,54
VLP1L	1,690	1,441	-14,73	-0,05	1,00	1,42
AVG1L	0,294	0,307	4,42	0,18	0,90	1,79
GZE1R	7,331	8,600	17,31	0,24	0,32	1,58
KNF1L	0,526	0,375	-28,71	-0,18	1,45	2,18
LEN1L	0,569	0,517	-9,14	0,11	1,19	3,66
LJL1L	0,077	0,051	-33,77	-0,31	0,88	3,07
SNG1L	0,282	0,311	10,28	0,13	0,00	1,64
STU1L	1,360	1,270	-6,62	-0,04	0,04	2,53
ZMP1L	0,688	0,642	-6,69	0,09	1,21	1,71

¹ Parodo, kiek vidutiniškai pasikeitė pozicijos dienos grąža, lyginamojo indekso vertei nekintant.

² Parodo, kiek vidutiniškai pasikeitė pozicijos dienos grąža, lyginamojo indekso dienos pokyčiui išaugus/sumažėjus 1%.

³ Parodo, kiek procentų vidutiniškai pozicijos dienos grąža skyrėsi nuo vidurkio.

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

Skaičiuojant lentelėje pateiktus pozicijų rodiklius, vietoje lyginamojo indekso naudotas OMXBBGI, kuris atspindi situaciją ne konkrečios valstybės, bet Baltijos šalių akcijų rinkoje, o šių rinkų integruotumas investuotojų akyse bei ekonominių tendencijų panašumas yra neabejotini. Be to, priešingai nei VU SIF Portfelio lyginamasis indeksas, OMXBBGI neturi palūkanų normos komponentės, kurios dinamika, skaičiuojant minėtus rodiklius, iškreiptų įverčius.

Didesnės už 1 **β** reikšmės (išskirtos kita spalva) parodo didesnį pozicijos grąžos elastingumą nei rinkos vidurkis (šiuo atveju – OMXBBGI): galima vidutiniškai didesnė grąža ar didesnis nuostolis. Iš analizuojamo laikotarpio pabaigoje VU SIF Portfelyje turėtų 3 pozicijų (AB „Panevėžio statybos trestas“, AB „City Service“ ir AB „Grigiškės“ akcijų) didesniu nei OMXBBGI grąžos elastingumu (didesne sisteminė rizika) pasižymėjo AB „Panevėžio statybos tresto“ akcijos. Kadangi minėtu laikotarpiu rinka neįgavo aiškios krypties arba dažniau buvo linkusi smukti nei kilti, VU SIF Valdyba rinkosi santykinai atsargų investavimo stilių.

Apskaičiavus α ir β reikšmes VU SIF vieneto grąžai, kai lyginamuoju indeksu pasirinktas OMXBBGI, Portfelio vieneto grąža pripažįstama nerizikinga ($\beta < 1$), o α reikšmės artimumas nuliui rodo, jog Portfelio grąžos dinamika yra veikiamą panašių veiksnių kaip ir OMXBBGI pokyčiai, be to, neviršija OMXBBGI grąžos, kitiems veiksniams esant pastoviams. Stipresnį nei vidutinį ryšį indikuoja koreliacijos koeficiento reikšmė.

Statistiniai rodikliai

α	-0,0881
β	0,3655
koreliacijos koeficientas	0,6017

Kadangi **Sharpe rodiklio**⁴ įvertinimui naudojamų minimalios rizikos (angl. *risk-free*) vertybinių popierių pasirinkimas rezultatams bei rodiklio interpretacijoms suteikia subjektyvumo. Pirma, įvertinta pasirinkus 2010-11-29 išplatintų LR išdo vekselių 175 dienoms vidutinę palūkanų normą, po to – VU SIF lyginamąjį indekso grąžą. Nors antrasis variantas metodologiškai nėra korektiškas, jis leidžia palyginti būtent rinkos ir VU SIF investavimo pasirinkimų efektyvumą.

	Su lyginamuoju indeksu	Su išdo vekselių pajamingumu
Sharpe rodiklis (SR)	-0,03	-2,61

Gaunamos reikšmės vienbalsiai rodo investicijų į išdo vekselius bei lyginamojo indekso pranašumą prieš VU SIF Valdybos pasirinktas pozicijas tiek rizikos bei grąžos suderinamumo ($SR < 1$), tiek investicijų pelningumo ($SR < 0$) atžvilgiais.

⁴Parodo, kiek papildomos grąžos suteikia papildomos rizikos, lyginant su minimalia rizika, prisiėmimas.

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. Ankstesnių ir turimų pozicijų apžvalga

AB „City Service“

Įmonių grupei „City Service“ 2010 m. laikytini gana sėkmingais: ženkliai didėjo grupės pajamos, o kartu ir pelnas, įvykdyta nemažai įsigijimo sandorių, o AB „City Service“ turtas per metus padidintas 47%. Kita vertus, grupei neretai metami kaltinimai dėl galimai neskaidrios veiklos, ją atidžiai stebi STT. Šių metų gegužės mėn. pasirodė pranešimai, jog AB „City Service“ ieško pirkėjo.

AB „Sanitas“

Po ženklaus pelno padidėjimo 2010 m. AB „Sanitas“ pademonstravo gana kuklų veiklos rezultatų pagerėjimą per 2011 m. pirmąjį ketvirtį, tačiau šių metų gegužės 24 d. Vilniaus biržą išjudino žinia apie bendrovės pardavimą tarptautinei farmacijos kompanijai „Valeant“. Šį pranešimą teigiamai sutikus rinkos dalyviams, „Sanito“ akcijos kaina vos per vieną sesiją šoktelėjo net 65%.

AB „Panevėžio statybos trestas“

Kartu su iš sunkmečio atsigaujančiu statybų sektoriumi gerėja ir AB „Panevėžio statybos tresto“ rezultatai. Nors paskutinis 2011 m. ketvirtis bendrovei buvo nuostolingas, pasirodantys pranešimai apie naujas sutartis ir didėjančios pajamos nuteikia optimistiškai. Kita vertus, labai svarbiu veiksmu išlieka žaliavų kainų augimas, kuris tiesiogiai mažina statybų bendrovės pelno maržą. Taip pat atkreiptinas dėmesys ir į AB „Panevėžio statybos tresto“ nesutarimus su teisėsauga, o ypač į metamus kaltinimus dėl neteisėtos veiklos statant Valdovų rūmus Vilniuje.

AB „Grigiškės“

2011 m. AB „Grigiškės“ pradėjo pirmąjį ketvirtį užfiksuodamos kelis kartus padidėjusį pelną ir su pagerėjusiais likvidumo bei veiklos pelningumo rodikliais, tačiau kritusia EBITDA marža. Šių metų balandžio mėn. paskelbta, jog bendrovė ketina išleisti papildomą akcijų emisiją, į kurią dabartiniai akcininkai neturės pirmumo teisės. Ši žinia nedidina rinkos dalyvių susidomėjimo „Grigiškėmis“, tačiau aiškesnę bendrovės akcijų kainos judėjimo kryptį galėtų atskleisti pranešimas apie emisijos platinimo kainą.

AB „Snoras“

AB „Snoras“ – vienas sparčiausiai iš po krizės atsigaujančių Baltijos biržoje kotiruojamų bankų, sugebėjęs 2010 m. pirmąjį ketvirtį fiksuotą nuostolį šiemet pakeisti pelnu. Šių metų balandžio mėnesį bankas baigė platinti akcijų emisiją, tai lėmė jo įstatinio kapitalo padidėjimą kone dvigubai. AB „Snoro“ akcijų kaina ataskaitiniu laikotarpiu įgijo aiškiają mažėjimo tendenciją, o skaičiuojant nuo šių metų pradžios krito beveik 34%.

AS „Silvano Fashion Group“

Po šių metų sausio mėn. pradžioje įvykusio Talino biržoje kotiruojamų įmonių spurto aukštyn, AS „Silvano Fashion Group“ akcijų kainos judėjimas nebeteko aiškios krypties ir liko svyruoti 3.1 – 3.3 EUR už akciją kainos intervale. Postūmio kainos kilimui nesuteikė ir solidūs 2010 m. veiklos rezultatai, pakeitę 2009 m. fiksuotą nuostolį.

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. Valdybos veikla

Per pastarąjį pusmetį VU SIF valdyba aktyviai gilino žinias investicijų srityje ir kadencijos pusiaukelę pasitinka su įgytais naujais analitiniais įgūdžiais, svaresne patirtimi ir nuodugnesniu požiūriu į finansų rinką.

Per ataskaitinį laikotarpį suorganizuota ne viena dešimtis Valdybos narių susirinkimų, kuriuose dalintasi naujienomis, aptarti svarbiausi pasaulio įvykiai, priimti investiciniai sprendimai. Tokie susibūrimai – puiki mokymosi priemonė, leidžianti dalintis žiniomis, mokytis vieniems iš kitų.

Nemažai dėmesio Valdyba skyrė įmonių analizių ruošimui, gilinimuisi į finansinių rodiklių specifiką. Kas mėnesį rengtos veiklos ataskaitos, apimančios Portfelio rezultatų analizę, turimų pozicijų apžvalgą.

Kadangi Valdybos Portfelį neišvengiamai veikė pasaulinių įvykių: gamtos katastrofos Japonijoje, sukilimų Šiaurės Afrikoje, kylančių finansinių grėsmių euro zonoje ir kt., atgarsiai finansų rinkose, siekta ne tik suvokti šių pokyčių kontekstą, bet ir jį analizuoti, apibendrinti, rašant trumpas rinkų apžvalgas. Nepaisant to, jog dauguma pasaulinių įvykių valdomo Portfelio rezultatus sąlygojo neigiamai, Valdybos nariai turėjo galimybę stebėti rinkų jautrumo ne tik ekonominiams, bet politiniams, socialiniams veiksniams pavyzdžius, o tai leido neabejotinai geriau susipažinti ne tik su investavimo kasdienybe, bei ir netikėta šios įdomios veiklos puse.

Antrą kadencijos pusmetį Valdyba ketina toliau skirti jėgas mokymuisi bei naujų investicinių sprendimų paieškai, efektyviai bei įvairiapusiškai išnaudojant prasidedančią vasarą.

Pagarbiai

VU SIF penktosios Valdybos pirmininkas

Matas Kasperavičius

VU SIF penktosios Valdybos 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.