



VU SIF Valdybos veiklos ataskaita

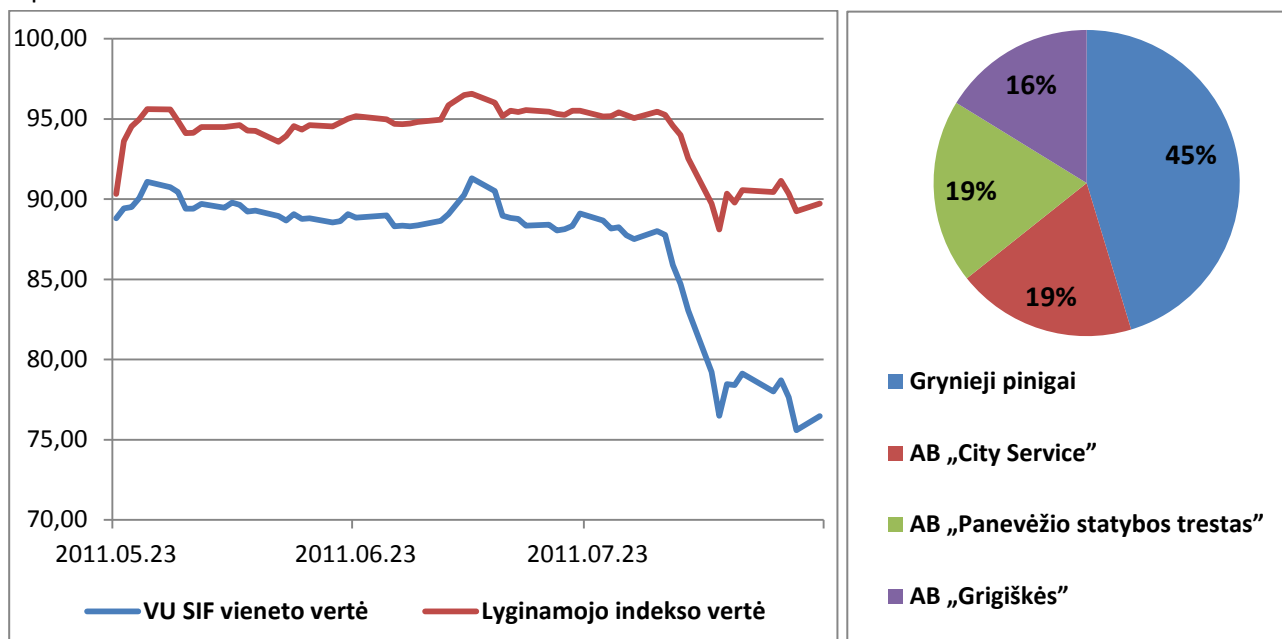
(2011 m. gegužės 23 d. – 2011 m. rugpjūčio 22 d.)

Portfelio struktūra

Per ataskaitinį laikotarpį VU SIF valdomas portfelis neteko 13,9% savo vertės, tuo tarpu lyginamojo indekso vieneto vertė sumažėjo tik 0,7%.

Portfelio sudėtis per trečiąjį Penktosios Valdybos kadencijos ketvirtį nepasikeitė, tačiau šiek tiek pakito pozicijų proporcijos portfelyje: 16% sudaro AB „Grigiškės“, po 19% - AB „City Service“ ir AB „Panevėžio statybos trestas“ bendrovių akcijos. Šiuo metu 45% portfelio sudaro gryniesi pinigai.

1 pav. VU SIF vieneto vertė 2011.05.23-2011.08.22



	Ataskaitinio laikotarpio	Penktosios valdybos iš viso
VU SIF vnt. vertės pokytis	-13,9%	-23,5%
Lyginamojo indekso pokytis	-0,7%	-10,3%

2 lentelė. Turimų vertybinių popierių kainų pokyčiai (kainos lentelėje pateiktos eurai).

VP	Įsigijimo kaina	Kaina ataskaitinio laik. pradžioje	Rinkos kaina	Kainos pokytis nuo įsigijimo	Kainos pokytis per ataskaitinį laikotarpį
AB „City Service“	2,777	2,87	2,27	-18,3%	-20,9%
AB „Panevėžio statybos trestas“	1,804	1,69	1,47	-18,5%	-13,0%
AB „Grigiškės“	0,84	0,83	0,58	-31,0%	-30,1%

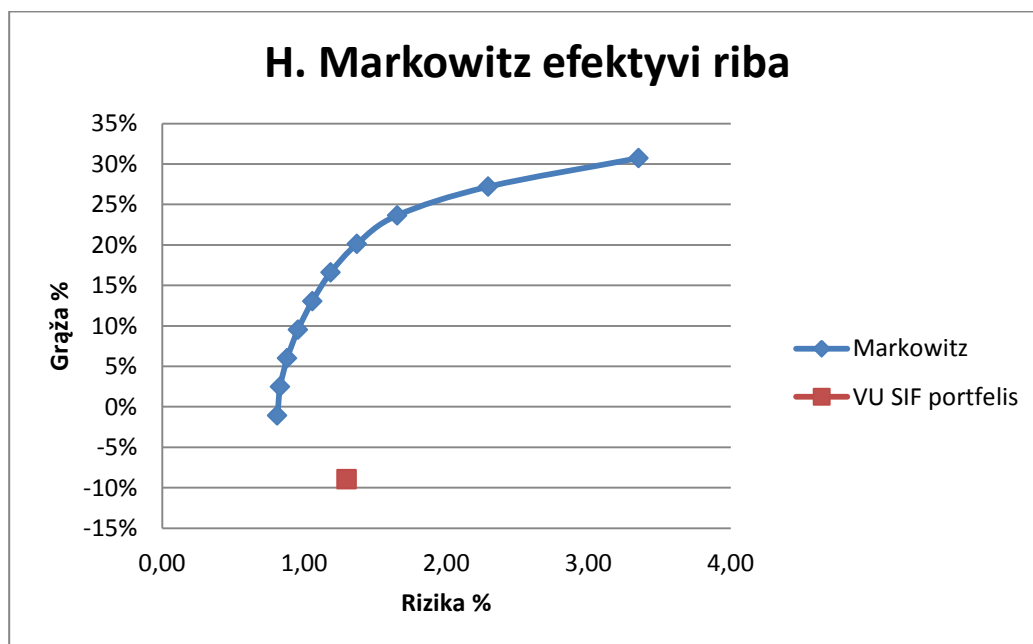
Portfelio struktūra

VU SIF penktosios valdybos suformuoto portfelio rizikos įvertinimui naudojama Harry Markowitz efektyvaus portfelio teorija. Šios teorijos dėka, įvertinama potencialių investicinių pozicijų grąža bei jų rizika. Siekiama pasirinkti didžiausią grąžą duodančius vertybinius popierius, kurių rizikos lygis yra priimtinas investuotojui.

Vertybinių popierių grąža – dienos kainų pokyčių vidutinė reikšmė tiriamuoju laikotarpiu.
Vertybinių popierių rizika – standartinis nuokrypis, nuo vidutinės investicijos grąžos.

Įvertinus šiuos du veiksnius, formuojama efektyvioji riba, kurios visi taškai rodo, kokią vidutinę vertybinių popierių grąžą tiriamuoju laikotarpiu, lydėjo atitinkamas rizikos lygis. Siekiant įvertinti VU SIF penktosios valdybos suformuoto portfelio efektyvumą, buvo įvertinta minėtojo portfelio vidutinė grąža ir priimtoms rizikos lygis ir palyginta su efektyviąja riba.

Pav. H. Markowitz efektyvioji riba ir VU SIF portfelio palyginimas. Tyrimasis laikotarpis nuo 2010-11-23 iki 2011-09-14

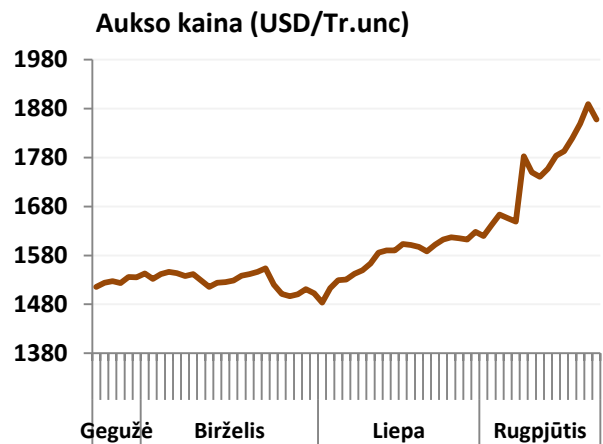
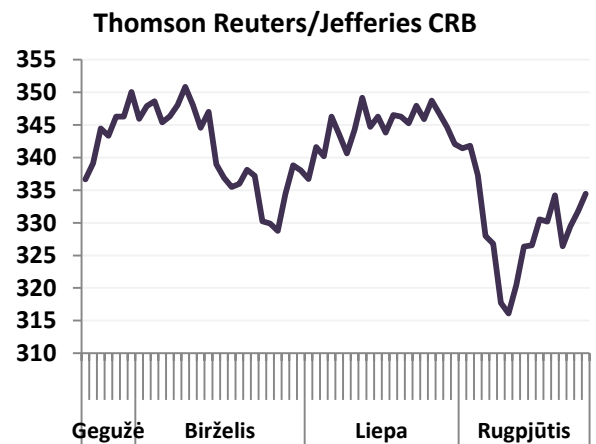
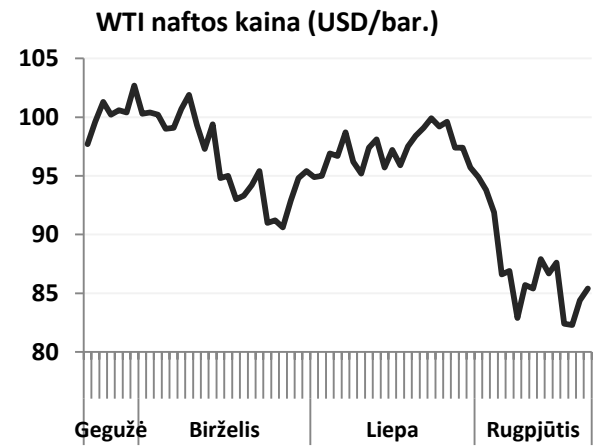
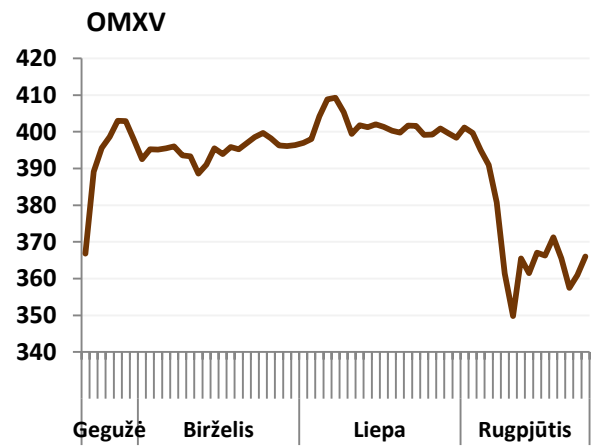
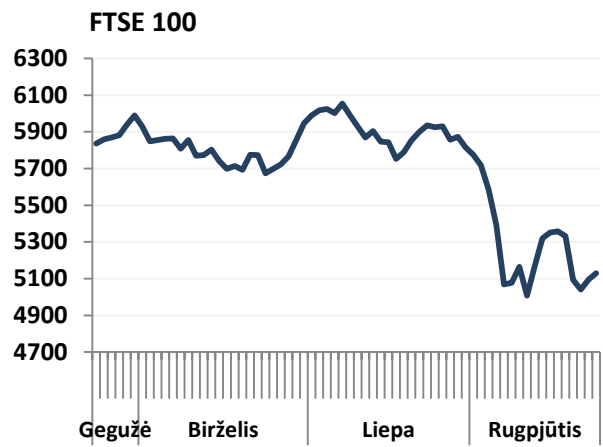
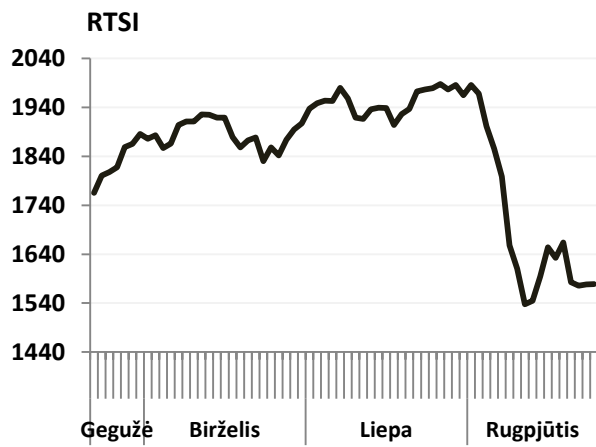
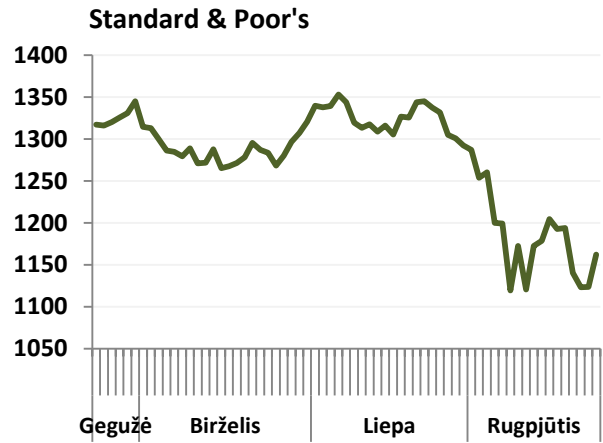
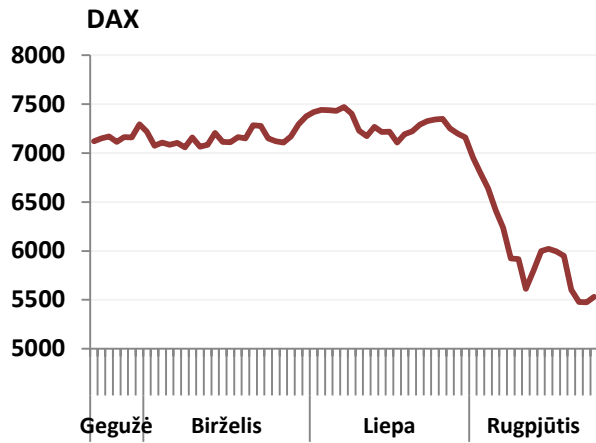


Palyginus H. Markowitz efektyviąją ribą ir VU SIF portfelio riziką matoma, jog portfelis buvo suformuotas teisingai neįvertinus visų investicinių galimybių. Analizė rodo, jog tiriamuoju laikotarpiu buvo galima pasiekti didesnę nei 15proc. Grąžą. Tokią grąžą būtų užtikinęs, portfelio diferensifikavimas renkantis pozicijas petiktas lentelėje.

Trumpinys	Pavadinimas	Dalis portfelyje
<i>SNGIL</i>	AB „Snaigė”	23,37%
<i>TVEAT</i>	AS Tallinna Vesi	18,44%
<i>GZEIR</i>	AS „Latvijas gaze”	16,77%
<i>OLFIR</i>	AS “Olainfarm”	10,67%
<i>VBLIL</i>	AB „Vilniaus baldai”	9,42%
<i>TEOIL</i>	TEO LT, AB	7,84%
<i>SANIL</i>	AS „Sanitas”	7,68%
<i>RSUIL</i>	AB “Rokiškio sūris”	2,46%
<i>LSCIR</i>	AS „Latvijas Kugnieciba”	1,42%
<i>APGIL</i>	AB „Apranga”	1,05%
<i>LDJIL</i>	AB „Lietuvos dujos	0,67%
<i>SFGAT</i>	AS Silvano Fashion Group	0,21%

Nors identifikuojama, jog VU SIF penktosios valdybos portfelis buvo formuojamas neefektyviai, reikia pabrėžti, jog H. Markowitz efektyvaus portfelio teorija atsižvelgia tik į kainų svyravimus, kurie gali būti spekuliacijos padarinys. Tuo tarpu VU SIF valdyba portfelio formavimui renkasi įmonių rezultatų analizę ir ateities perspektyvų vertinimą kaip pagrindinį sprendimų priėmimo kriterijų.

Indeksu dinamika ataskaitiniu laikotarpiu



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