

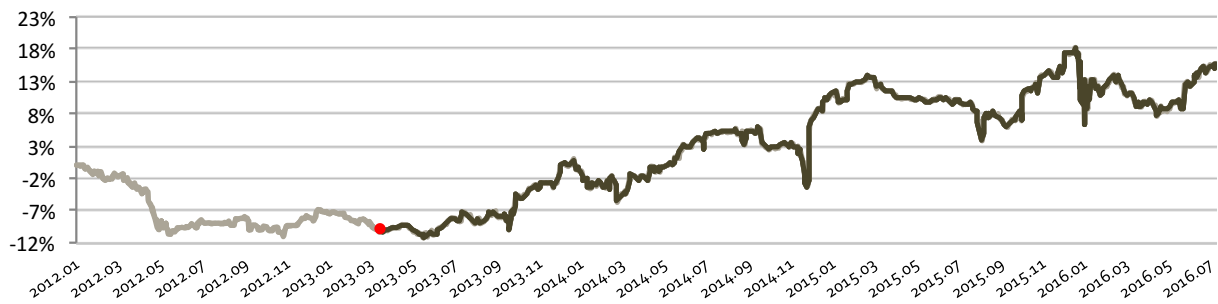
Subfondo rezultatų apžvalga

Nors duomenys apie JAV bei Europos ekonomikų aktyvumą nebuvo labai geri, tačiau rinkos dalyviai tokią kuklaus ekonomikos augimo fazę vertino palankiai ir per liepos mėnesį daugelio išsivysčiusių valstybių akcijų indeksai kilo. Nemaža dalimi prie tokio indeksų augimo prisidėjo ir tai, kad tiek individualūs investuotojai, tiek didieji JAV ir Europos bankai bei investicijų valdytojai, jau keletą ketvirčių yra sukaukę gana ženklias grynųjų pinigų pozicijas ir po to, kai vietoje didelio kritimo rinkos pradėjo kilti, nemaža dalis jų buvo priversti vėl įdARBINTI sukauptas laisvas lėšas, taip dar paspartindami kainų augimą.

Jau antrą mėnesį stebime situaciją, kai pasitvirtina mūsų sprendimas koncentruoti investicijas JAV ir tik minimalią dalį lėšų alokuoti Europoje. JAV akcijų indeksai pasiekė naujas aukštumas, o Europos akcijos nors ir kilo, tačiau nuo praeitais metais pasiektų aukštumų yra nukritusios ~18%. Jei JAV akcijos buvo prie stabiliausių lyderių, tai naftos kaina fiksavo ženklus neigiamus pokyčius ir per vieną mėnesį fiksavo beveik -20% kritimą. Tokį kainos nuvertėjimą įtakojo tiek naujų naftos gręžinių paleidimas JAV, tiek naftos atsargų pasaulyje augimas. Mūsų nuomone, naftos kainos kritimas suteikia trumpo laikotarpio galimybių uždirbti. Kadangi išgaunant skalūninę naftą JAV, nuo pinigų investavimo iki naftos išgavimo praeina apie mėnesį laiko (tuo tarpu išgaunant naftą vandenyje, investicijų periodas gali siekti kelis metus), tai naftos kaina tiesiogiai veikia naujų gręžinių atsiradimą. Prie ~38USD/bar investicijos neatsiperka, todėl naftos pasiūla turi mažėti, na o prie 50 USD/bar vėl apsimoka didinti naftos išgavimo apimtį. Todėl tikėtina, kad naftos kaina svyruos šiuose rėžiuose.

Subfondas liepos mėnesį fiksavo gana ženklių teigiamą prieaugį ir jį daugiausiai lėmė investicijos JAV rinkoje. Mėnesio pabaigoje pradėjome pirkti naftos bendrovių akcijas, nes tikimės, kad naftos kainų kritimas buvo kiek perdėtas. Taip pat sekame naftos atsargų kitimo ciklą ir matome, kad po atsargų augimo, turėtų sekti atsargų sumažėjimo periodas, kas galėtų teigiamai paveikti naftos kainą trumpu periodu.

Pagrindiniai rodikliai



• nuo 2013 m. balandžio 8 d. pasikeitė subfondo valdytojas.

Istorinė grąža

	Sau	Vas	Kov	Bal	Geg	Bir	Lie	Rugp	Rugs	Spa	Lap	Gruo
2013	0,62%	-1,23%	-1,43%	0,37%	-1,12%	0,97%	1,13%	-0,27%	0,07%	3,76%	1,84%	2,87%
2014	-3,57%	1,23%	-0,02%	1,33%	1,45%	2,40%	2,22%	0,24%	-0,37%	-1,99%	-0,16%	5,99%
2015	1,00%	2,74%	-0,46%	-1,92%	0,02%	-0,05%	-0,76%	-1,28%	-1,89%	5,58%	2,14%	2,65%
2016	-3,38%	0,07%	-2,70%	-0,98%	0,56%	3,89%	1,46%					

Grynoji investicijų pozicija (Net Exposure)

	Sau	Vas	Kov	Bal	Geg	Bir	Lie	Rugp	Rugs	Spa	Lap	Gruo
2013	35%	59%	88%	51%	31%	45%	83%	49%	84%	46%	58%	38%
2014	49%	46%	78%	87%	17%	74%	11%	67%	6%	7%	15%	18%
2015	11%	8%	15%	21%	20%	18%	21%	32%	31%	13%	26%	0%
2016	25%	27%	9%	28%	25%	39%	77%					

Struktūra pagal turto klases

Akcijos	59,25%
Obligacijos	17,85%
Išvestinės finansinės priemonės	0,06%
Indėliai	0,00%
Depozitai	3,30%
Pinigines lėšos	19,54%
** Valiutinė rizika gali būti apdrausta	100,00%

Grąža

1 metų grąža	7,24%
2 metų grąža	10,222%
3 metų grąža	26,86%
Vidutinė metinė grąža*	8,02%
Fondo grąža	15,84%
Fondo grąža*	29,16%
* nuo valdytojo pasikeitimo momento 2013 m. balandžio 8 d.	

Rodikliai

Pelningų mėnesių procentas*	60,00%
Metinis kintamumas (Volatility)*	10,36%
Sharpe'o rodiklis*	2,48
Koreliacija su MSCI World (EUR)*	0,42
Didžiausias kritimas*	-10,14%
* nuo valdytojo pasikeitimo momento 2013 m. balandžio 8 d.	

1 mėn. grąža ir rizika

	DK***	Grąža
Novus Balanced Portfolio	-0,91%	1,46%
MSCI World (EUR)	-0,98%	3,47%
MSCI Emerging Markets (EUR)	-1,79%	4,04%
S&P 500 (EUR)	-1,01%	3,56%
HFRX Global Hedge Fund Index (EUR)	-0,93%	1,59%
*** Didžiausias kritimas mėnesio bėgyje		

Informacija apie subfondą

Subfondo dydis (EUR)	2 855 837
Subfondo valdymo įmonė	UAB "Novus Asset Management"
Subfondo valdytojas	Leonardas Diržys
Minimali investicijų suma (EUR)	10 000
Galimybė pirkti/parduoti subfondą	Kiekvieną darbo dieną

## Teisinės atsakomybės apribojimas

Novus Asset Management yra investicijų valdymo bendrovė (toliau – „Bendrovė“) kurią prižiūri Lietuvos Bankas. Šioje apžvalgoje yra pateikiama informacinio pobūdžio informacija ir ji negali būti vertinama kaip rekomendacija, nurodymas ar kvietimas pirkti ar parduoti įvardytas ar kitas finansines priemones taip pat negali būti jokio vėliau sudaryto sandorio pagrindas ar šalis.

Investavimas į finansines priemones yra susijęs su rizika. Bendrovė įspėja ir negarantuoja, kad apžvalgoje pateikiami praeities rezultatai bus tokie patys. Investicijų vertė priklausomai nuo rinkos sąlygų gali tiek kilti tiek kristi. Tam tikrais atvejais Jūsų investicijų vertė gali būti mažesnė negu Jūs investavote.

## Pagrindiniai terminai

**Didžiausias kritimas** (angl. Maximum Drawdown). Investicinio vieneto vertės sumažėjimas per tam tikrą laikotarpį nuo aukščiausio iki žemiausio taško. Dažniausiai maksimalus kritimas nuo piko yra išreiškiamas procentais.

**Metinis kintamumas** (angl. Annual volatility). Tai statistinis rodiklis, rodantis, kaip per metus svyravo subfondo pelningumas, lyginant su vidutiniu pelningumu. Kuo aukštesnis rodiklis, tuo didesnė investicijų vertės svyravimo rizika.

**Šarpo rodiklis** (angl. Sharpe ratio). Skaičiuojamas kaip portfelio grąžos ir nerizikingo aktyvo grąžos skirtumas, padalintas iš portfelio grąžos standartinio nuokrypio. Rodiklis parodo papildomos grąžos ir rizikos santykį, taigi kuo jis didesnis, tuo portfelis patrauklesnis.

**Koreliacijos koeficientas** parodo kaip subfondo grąža yra priklausoma nuo MSCI World akcijų indekso grąžos. Koreliacija matuojama nuo 1 iki -1. Jei koreliacijos koeficientas yra 1, tai reiškia, kad MSCI World indeksui pakilus ar nukritus subfondo rezultatas bus identiškas. Kuo mažesnis koreliacijos koeficientas tuo mažiau subfondo grąža yra priklausoma nuo pasirinkto indekso.