

**Novus Balanced Portfolio subfondo rugpjūčio mėn. apžvalga**

Šiais metais paskutinis vasaros mėnuo buvo ganėtinai ramus – praktiškai visose finansų rinkose buvo stebimas ryškus apyvartų kritimas, kurį taip pat lydėjo kainų kintamumo sumažėjimas. Toks vasaros atostogų režimas išsilaikė praktiškai visą mėnesį, nepaisant to, kad per rugpjūtį įvyko keletas įvykių, kurie tikėtina galėjo išjudinti prekybos aktyvumą.

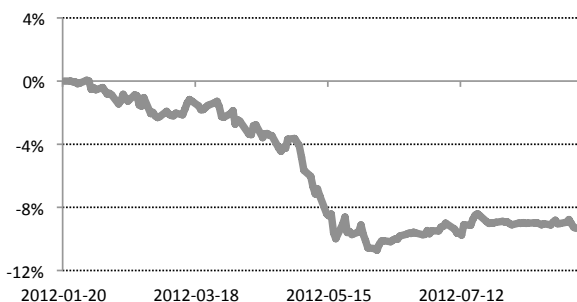
Jau rugpjūčio pradžioje įvyko ECB ir FED posėdžiai, iš kurių dauguma investuotojų laukė daugiau konkretumo apie tolesnį pinigų politikos švelninimą, taikant nestandartines priemones. Ypač laukiamas buvo ECB vadovo Mario Draghi pranešimas, kuris prieš keletą dienų iki ECB posėdžio pažadėjo ryžtingai susidoroti su eurozonos krize. Tačiau nei Mario Draghi nei Ben Bernanke nepateikė ilgai lauktų naujienų apie naujus spausdinamus milijardus ir apsiribojo tik bendru pareiškimu, kad „padarys viską, kas įmanoma, kad suvaldyti krizę“. Pirminė rinkų reakcija į šią jau daugiau negu keletą metų girdėtą frazę buvo nusivylimas ir kainų kritimas. Tačiau jau kitą dieną rinkos stabilizavosi ir vėl perėjo į pasyvią laukimo būseną, primindamos, kad rugpjūčio pabaigoje yra numatoma Ben Bernake kalba konferencijoje Jackson Hole, kurios metu jis 2010 metais paskelbė apie kiekybinio pinigų politikos švelninimo antrą etapą (QE2). Panašių pareiškimų, arba bent užuominų, buvo tikėtasi ir šį kartą. Ir vėl beveik mėnuo laukimo nedavė jokių rezultatų – pranešimo metu FED vadovas nepateikė jokių naujienų apie QE3. Tačiau tai iš esmės nepakeitė situacijos rinkose – investuotojai ir vėl laukia. Dabar jie laukia Mario Draghi konkretaus veiksmų plano, kuris, kaip tikimasi, turi būti pristatytas rugsėjo 6 d. ECB posėdžio metu; laukia Vokietijos konstitucinio teismo sprendimo dėl eurozonos finansinės pagalbos mechanizmo teisėtumo bei eilinio FED posėdžio.

Susiklostė ganėtinai įdomi situacija – rinkos kantriai laukia naujų stimulų iš ECB ir FED, o pastarieji labai išradingai atidėlioja šių stimulų taikymą, kadangi puikiai suvokia, kad jų taikymas vis tik turi ribotą įtaką ekonomikos skatinimui ir potencialiai gali turėti reikšmingų neigiamų pasekmių. Iškyla natūralus klausimas – kiek kantrybės dar turi investuotojai ir kiek laiko ECB ir FED planuoja tokiu būdu žaisti su rinkomis? Mes manome, kad ši kantrybės riba jau yra netoli ir jau rugsėjo mėnesį ECB ir FED turės pasakyti ne tik, kad jie yra pasiruošę „padaryti viską“, bet ir kaip jie planuoja tai daryti. Juo labiau, kad Ispanijos ilgalaikių (10 metų) obligacijų pajamingumas, kuris vėl priartėjo prie kritinės 7% ribos, primygtinai to reikalauja. Jei ECB pagaliau paskelbs ilgai laukiamą probleminių eurozonos valstybių obligacijų supirkimo planą, o FED pagaliau įvardins QE3 priemones ir sumas, rinkas gali vėl užlieti optimizmo banga. Tačiau jeigu vietoje konkrečių detalių investuotojai vėl gaus bendro pobūdžio pareiškimus, tai galėtų sukelti kainų korekciją ir reikšmingus svyravimus.

Rugpjūčio mėnesį pagrindinę subfondo investicinių strategijų dalį sudarė indeksinių fondų (ETF) taktiniai pirkimai bei atskirų akcijų pozicijų, pagrįstų labai aiškiais investicinėmis idėjomis, parinkimas. Pavyzdžiui, mėnesio viduryje buvo užfiksuotas pelnas iš Vokietijos akcijų indekso DAX ETF pirkimo, kurio ankstesnis įsigijimas buvo sąlygotas minėtų lūkesčių dėl centrinių bankų skatinamųjų veiksmų. Taip pat mėnesio bėgyje buvo realizuotas pelnas iš TNK-BP akcijų, kurių kaina ženkliai kilstelėjo dėl numatomo akcijų persikirstymo tarp pagrindinių acininkų. Reikia atkreipti dėmesį, kad realizuojant griežtą rizikos valdymo politiką, kai kurios pozicijos buvo parduotos su nedideliais nuostoliais tais atvejais, kai rinka greitai ir netikėtai apsisukdavo. Būtent sukaupti atskirų pozicijų nuostoliai ir lėmė subfondo nedidelį neigiamą mėnesio rezultatą. Tačiau šios griežtos rizikos valdymo politikos realizavimas ženkliai pagerina investavimo rezultatus ilguoju laikotarpiu.

Rugsėjo mėnesį subfondas pradeda turėdamas, mūsų nuomone, gerai subalansuotą portfelių iš akcijų, obligacijų, piniginių lėšų ir apsidraudimo sandorių. Atsižvelgiant į anksčiau minėtus laukiamus įvykius, piniginių lėšų dalis gali būti operatyviai mažinama arba didinama priklausomai nuo centrinių bankų veiksmų pobūdžio.

**Novus Balanced Portfolio**



**Pagrindiniai rodikliai**

1 mėn. grąža	-0,44%
3 mėn. grąža*	0,87%
12 mėn. grąža*	-
Grąža nuo metų pradžios*	-
Bendra grąža	-9,33%
Metinis kintamumas (Volatility)	5,66%
Sharpe'o rodiklis	-
Didžiausias kritimas	-10,76%

\* Subfondo veiklos pradžia - 2012.01.20

**Istorinė grąža**

	Sau	Vas	Kov	Bal	Geg	Bir	Lie	Rugp	Rugs	Spa	Lap	Gruo
2012	0,01%	-2,21%	-0,09%	-1,37%	-6,72%	0,69%	0,62%	-0,44%				

**Grynoji investicijų pozicija (Net Exposure)**

	Sau	Vas	Kov	Bal	Geg	Bir	Lie	Rugp	Rugs	Spa	Lap	Gruo
2012	-19%	13%	40%	51%	43%	37%	45%	51%				

**Struktūra pagal turto klases**

Akcijos	23,27%
Obligacijos	25,41%
Žaliavos	0,00%
Išvestinės finansinės priemonės	-0,20%
Indėliai	4,79%
Piniginės lėšos	46,73%
<b>100%</b>	

**5 didžiausios pozicijos**

Alfabank, 2015.03.18	Rusija	10,33%
RenCap, 2013.04.01	Rusija	9,15%
LR VVP, 2016.10.20	Lietuva	6,00%
Ultra S&P500 Proshares	JAV	5,87%
Sberbank	Rusija	3,85%
<b>35,20%</b>		

**Struktūra pagal valiutas\*\***

EUR	22,75%
USD	66,02%
LTL	6,32%
RUB	0,04%
PLN	4,87%
<b>100%</b>	

\*\* Valiutinė rizika gali būti apdrausta

**1 mėn. grąža ir rizika**

	DK***	Grąža
Novus Balanced Portfolio	-0,61%	-0,44%
MSCI World (EUR)	-3,47%	-0,41%
MSCI Emerging Markets (EUR)	-5,53%	-2,83%
S&P 500 (EUR)	-3,59%	-0,22%
HFRX Global Hedge Fund Index (EUR)	-2,65%	-1,84%

\*\*\* Didžiausias kritimas mėnesio bėgyje

**Informacija apie subfondą**

Subfondo dydis (EUR)	594.269
Subfondo valdymo įmonė	UAB "Novus Asset Management"
Minimali investicijų suma (EUR)	10.000
Galimybė pirkti/parduoti subfondą	Kiekvieną darbo dieną

Ankstesnė subfondo veikla negarantuoja ateities rezultatų. Jūsų investicijų vertė, priklausomai nuo rinkos sąlygų, gali ir kilti, ir kristi. Jūs galite atgauti mažiau, nei investavote.