

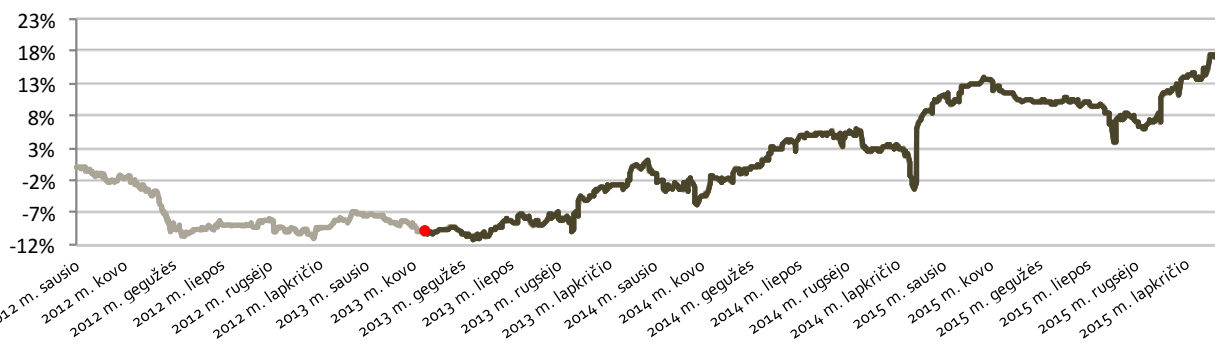
Subfondo rezultatų apžvalga

Efektyvus trumpalaikių strategijų išnaudojimas bei palankus sezoniškumas lėmė teigiamus subfondo rezultatus, kai pagrindinės pasaulio finansų rinkos mėnesį baigė neigiamoje teritorijoje. Gruodžio mėnesio pirma pusė buvo ypatingai nervinga ir neigiama finansų rinkų rezultatų prasme, nes rinkos dalyviai laukė JAV Centrinio banko sprendimo dėl bazinių palūkanų normos. Kadangi didžioji dalis investuotojų bei ekonomistų prognozavo, kad palūkanos bus pirmą kartą pakeltos būtent šiame posėdyje, todėl finansų rinkose galima buvo stebėti kapitalo atsitraukimą iš rizikingų aktyvų. Tiek mūsų, tiek rinkos dalyvių lūkesčiai mėnesio viduryje pasitvirtino ir JAV Centrinis bankas pakėlė bazinę palūkanų normą ir davė indikacijas kaip ji bus toliau keliama ir nuo ko priklausys palūkanų kilimo trajektorija. Esant žemam nedarbui bei augant infliacijai, palūkanos per 2016 metus turėtų per keturis kartus kilti nuo 0,5% iki 1,5%. Mes manome, kad rinkos dalyviai dar pilnai neįsiskaičiavo šios palūkanų augimo trajektorijos į akcijų kainas. Ekonomikos augimas bus ribojamas branginančiomis skolintomis, todėl finansų rinkų augimas taip pat bus apribotas, todėl rinkos potencialiai gali pakoreguoti aktyvų kainas žemyn ir pasidaryti šiek tiek erdvės augimui. Tačiau nors trumpu laikotarpiu ir galima tikėtis didesnio neapibrėžtumo, ilgesniu laikotarpiu situacija išlieka palanki ir padidėjusi rinkos rizika tik išaugina tikėtiną grąžą. Nors JAV Centrinis bankas ir pradėjo didinti palūkanas, tačiau šis didinimo ciklas bus labai nuoseklus ir bendra pinigų politika išliks pakankamai švelni. Europos ir Japonijos Centriniai bankai kol kas net negalvoja apie pinigų politikos griežtinimą, o atvirkesčiai, ieško galimybių kaip dar paspartinti ekonomikos augimą.

Subfondas gruodžio mėnesį fiksavo teigiamą 2,65% pokytį. Jau antrą mėnesį iš eilės didžiausią priešaugį generavo trumpalaikės strategijos, taip pat pavyko sėkmingai išnaudoti ženklius trumpalaikius rinkos kintamumo pokyčius ir uždirbti neprisiimant akcijų rinkos rizikos. Sėkmingai išnaudojome ir rinkos sezoniškumą, kai buvo galima prisiimti daugiau rizikos prieš didžiąsias šventes.

Paskutinės metų dienos finansų rinkose buvo stipriai neigiamos ir mes tikimės, kad panašios nuotaikos vyraus ir pirmoje sausio pusėje. Tiek krentančios žaliavų kainos, tiek nestabili situacija Kinijoje bei padidėjusi skolinimosi kaina JAV, o kartu ir ribotas rinkos augimo potencialas verčia investuotojus pervertinti aktyvų kainas finansų rinkose. Mes manome, kad šis rinkos pasikoregavimas žemyn suteiks daug palankių investavimo galimybių ir tikėtina grąža, kurią galima uždirbti, tik auga.

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%

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%	9%

Struktūra pagal turto klases

Akcijos	0,47%
Obligacijos	8,92%
Išvestinės finansinės priemonės	-0,15%
Indėliai	0,00%
Depozitai	0,67%
Pinigines lėšos	90,09%
** Valiutinė rizika gali būti apdrausta	100,00%

Rodikliai

Pelningų mėnesių procentas*	60,61%
Metinis kintamumas (Volatility)*	8,25%
Sharpe'o rodiklis*	3,36
Koreliacija su MSCI World (EUR)*	0,42
Didžiausias kritimas*	-8,87%

* nuo valdytojo pasikeitimo momento 2013 m. balandžio 8 d.

Informacija apie subfondą

Subfondo dydis (EUR)	2 827 282
Subfondo valdymo įmonė	UAB "Novus Asset Management"
Subfondo valdytojas	Leonardas Diržys
Minimali investicijų suma (EUR)	10 000
Galimybė pirkti/parduoti subfondą	Kiekvieną darbo dieną

Grąža

1 metų grąža	7,78%
2 metų grąža	17,23%
3 metų grąža	27,56%
Vidutinė metinė grąža*	10,30%
Fondo grąža	17,32%
Fondo grąža*	30,80%

* nuo valdytojo pasikeitimo momento 2013 m. balandžio 8 d.

1 mėn. grąža ir rizika

	DK***	Grąža
Novus Balanced Portfolio	-0,90%	2,65%
MSCI World (EUR)	-8,19%	-4,59%
MSCI Emerging Markets (EUR)	-10,13%	-5,18%
S&P 500 (EUR)	-7,48%	-4,86%
HFRI Global Hedge Fund Index (EUR)	-5,66%	-4,37%

*** Didžiausias kritimas mėnesio bėgyje

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.