

FINASTA INVESTICINIAI FONDAI

2007 KOVO MĖNESIO APŽVALGA

Gerbiamas Kliente,

Šioje mėnesio apžvalgoje kviečiame paskaityti apie Rumuniją, kuri vertinama kaip itin perspektyvi rinka investicijoms. Kovą mūsų analitikai lankėsi šioje šalyje, tad pasidalinsime išpūdžiais iš pirmų lūpų. Tikimės, kad būsimo investavimo rezultatai jus ir toliau džiugins!

**Jūsų,
Finasta investicijų valdymas**

TURINYS:

FINASTA RUSIJOS FONDAS	2
FINASTA NAUJOSIOS EUROPOS FONDAS.....	3
FINASTA CENTRINĖS IR RYTŲ EUROPOS FONDAS	4
MĖNESIO TEMA	5
SVARBIOS MĖNESIO NAUJIENOS	5
FINASTA OBLIGACIJŲ FONDAS	7
FONDŲ INVESTICIJOS PAGAL SEKTORIUS (GICS KLASIFIKACIJA)– PAAIŠKINIMAI.....	8

PAGRINDINĖ STATISTIKA 2007 KOVO 30 D.	
Fondo grynųjų aktyvų vertė	28.846.344,1178 Lt
Investicinio vieneto vertė	125,8575 Lt
Mėnesio grąža	6,14 %
Grąža nuo metų pradžios	6,83 %
Grąža nuo veiklos pradžios	25,86 %

FONDO FAKTAI

Fondo veiklos pradžia	2006.02.24
Fondo valdytojai	Andrius Barštys, Andrej Cyba
Minimali investicija	100 Lt
Valdymo mokestis	0,5%
„Sėkmės“ mokestis*	15%
Platinimo mokestis	2%

* „Sėkmės“ mokestis skaičiuojamas nuo prieaugio.

Fondo Veiklos Rezultatai



Vertė	Išpirkimo vertė	Platinimo vertė	Laikotarpio pokytis (%)				
			Mėnuo	3 mėn.	2007	Metai	Visas
125,8575	125,8575	128,3746	6,14 ↑	6,83 ↑	6,83 ↑	25,84 ↑	25,86 ↑

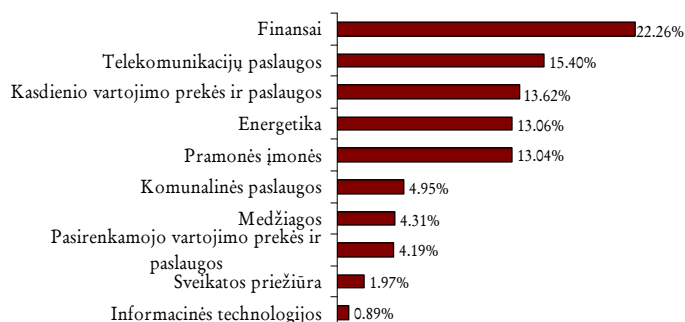
Ankstesnė fondo veikla negarantuoja ateities rezultatų. Jūsų investicijų vertė, priklausomai nuo rinkos sąlygų, gali ir kilti, ir kristi. Jūs galite atgauti mažiau nei investavote.

Fondo investavimo perspektyvos

Fondo strategija - investuoti į vidutinės ir mažesnės kapitalizacijos Rusijos bendroves, kurių fundamentalūs rodikliai rodo didelę vertybinių popierių vertės augimo perspektyvą. Finasta Rusijos fondas pagal ekonominės veiklos klasifikaciją daugiau orientuojasi į vidaus vartojimo, mažmeninės prekybos, finansinių paslaugų, statybų, lengvosios pramonės, transporto, inžinerijos, farmacijos sektorius. Į metalurgijos, naftos, dujų bei kitų sektorių bendrovių vertybinius popierius taip pat gali būti investuojama, bet daugiausia dėl portfelio subalansavimo ir trumpalaikio fondo portfelio likvidumo užtikrinimo.



Fondo Investicijos Pagal Sektorius



FINASTA NAUJOSIOS EUROPOS FONDAS

PAGRINDINĖ STATISTIKA 2007 KOVO 30 D.	
Fondo grynųjų aktyvų vertė	148.985.325,8883 Lt
Investicinio vieneto vertė	184,6299 Lt
Mėnesio graža	5,31 %
Graža nuo metų pradžios	14,44 %
Graža per metus	47,28 %
Graža nuo veiklos pradžios	84,63 %

FONDO FAKTAI	
Fondo veiklos pradžia	2005.03.17
Fondo valdytojai	Andrius Barštys, Andrej Cyba
Minimali investicija	100 Lt
Valdymo mokestis	0,5%
„Sėkmės“ mokestis*	15%
Platinimo mokestis	2%

*„Sėkmės“ mokestis skaičiuojamas nuo prieaugio.

Fondo veiklos rezultatai



Vertė	Išpirkimo vertė	Platinimo vertė	Laikotarpio pokytis (%)				
			Mėnuo	3 mėn.	2007	Metai	Visas
184,6299	184,6299	188,3224	5,31↑	14,44↑	14,44↑	47,28↑	84,63↑

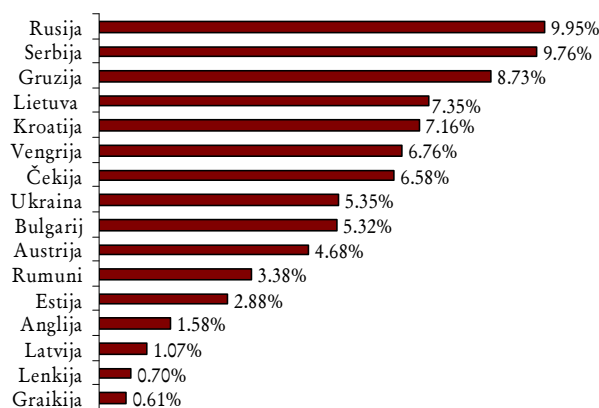
Ankstesnė fondo veikla negarantuoja ateities rezultatų. Jūsų investicijų vertė, priklausomai nuo rinkos sąlygų, gali ir kilti, ir kristi. Jūs galite atgauti mažiau nei investavote.

Fondo investavimo perspektyvos

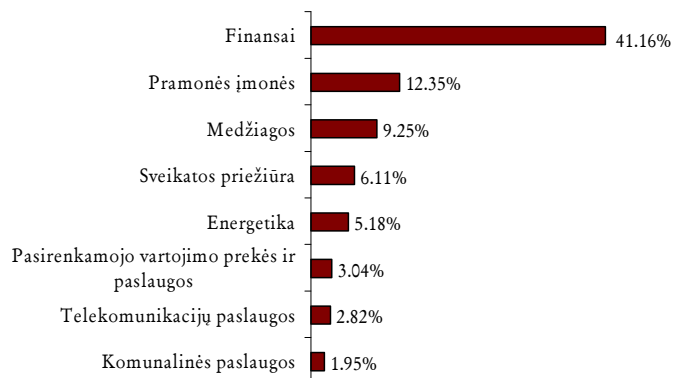
Stiprus investicinio regiono ekonomikos augimas suaktyvino investavimą ir sumažino šalių specifinę riziką, kuri teikia patrauklių galimybių Balkanų, NVS ir CRE regionų biržose.

- Fondas investuoja perspektyviame regione. Šio regiono šalių ekonomikos auga bene sparčiausiai visame pasaulyje;
- Dalis šalių jau dabar yra Europos Sąjungos narės;
- Regiono ekonominis išsivystymas pakankamai žemas, lyginant su Europos Sąjungos vidurkiu, taigi vystymosi potencialas nuteikia optimistiškai.

Fondo investicijos pagal šalis



Fondo investicijos pagal sektorius



FINASTA CENTRINĖS IR RYTŲ EUROPOS FONDAS

PAGRINDINĖ STATISTIKA 2007 KOVO 30 D.

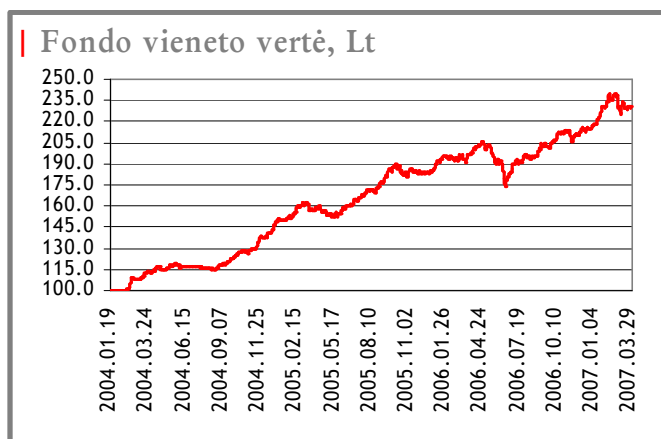
Fondo grynujų aktyvų vertė	64.808.387,5225 Lt
Investicinio vieneto vertė	231,1998 Lt
Mėnesio grąža	0,17%
Grąža nuo metų pradžios	6,77%
Grąža per metus	16,93 %
Grąža nuo veiklos pradžios	131,20 %

FONDO FAKTAI

Fondo veiklos pradžia	2004.01.19
Fondo valdytojai	Andrius Barštys, Andrej Cyba
Minimali investicija	100 Lt
Valdymo mokestis	0,5%
„Sėkmės“ mokestis*	15%
Platinimo mokestis	2%

*„Sėkmės“ mokestis skaičiuojamas nuo prieaugio.

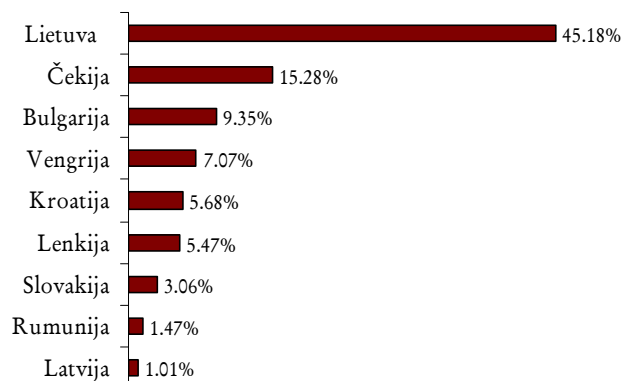
Fondo veiklos rezultatai



Vertė	Išpirkimo vertė	Platinimo vertė	Laikotarpio pokytis (%)				
			Mėnuo	3 mėn.	2007	Metai	Visas
231,1998	231,1998	235,8237	0,17↑	6,77↑	6,77↑	16,93↑	131,20↑

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

Fondo investicijos pagal šalis



Fondo investicijos pagal sektorius



Fondo investavimo perspektyvos

Regionė veikiančių bendrovių akcijos nėra pakankamai įvertintos, lyginant jas su Vakarų Europos bendrovėmis, o tai leidžia tikėtis didesnės investicinės grąžos.

- CRE ekonomikos augimas pastaruosius 3 metus vienas didžiausių pasaulyje;
- Politiškai stabilios rinkos, sutvarkyta teisinė bazė;
- Dalis šalių jau dabar yra Europos Sąjungos narės;
- Naujai įstojusių į ES šalių ekonominis išsivystymas pakankamai žemas, lyginant su Europos Sąjungos senbuvėjų vidurkiu, taigi vystymosi potencialas nuteikia optimistiškai.



Finasta Naujosios Europos Fondo investavimo regionas



MĖNESIO TEMA

Kovo mėnesį "Finasta investicijų valdymas" komanda lankėsi Rumunijoje, kuri vis labiau vertinama kaip perspektyvi rinka investicijoms.

Iki 2005 metų Rumunijoje veikė dvi vertybinių popierių biržos: oficialioji Bukarešto Vertybinių popierių birža ir RASDAQ prekybos sistema, kurioje kotiruojamos mažesnės ir dėl to mažiau likvidžios bendrovės. 2005-aisiais buvo nuspręsta jas sujungti ir palikti tik vieną, oficialiąją Bukarešto biržą.

Rumunijoje kotiruojama apie 2 tūkst. bendrovių, kurių bendra kapitalizacija – maždaug 2 mlrd. eurų. 2005 metais bendras šios rinkos priaugis siekė 60 proc., o 2006-uosius metus – 31 proc.

Mūsų nuomone, šalis turi daug perspektyvų. Visų pirma - dėl savo rinkos dydžio. Sostinėje gyvena apie 2 mln. žmonių arba maždaug 10 proc. visų Rumunijos gyventojų. Todėl nenuostabu, jog tokio dydžio rinka įdomi daugeliui tarptautinių žaidėjų, kurie aktyviai skverbiasi į šalį. Dėl šios priežasties tiesioginės užsienio investicijos į šalį išlieka didelės, prie to prisideda ir valstybės vykdomi privatizacijos procesai.

Viena iš įdomesnių investicijų Rumunijoje yra kotiruojami penki privatizacijos fondai, trumpinami SIF ("Societate de Investitii Financiare"), kurie dėl plataus investavimo horizonto atspindi visos šalies ekonomiką. Šie fondai buvo sukurti 1996 metų lapkritį regioniniu

pagrindu ir iš valstybės gavo investicijų portfelį, kurio struktūra atspindi sudėtingą Rumunijos privatizacijos procesą. Dešimtmečiui prabėgus vis dar sutampa apie 70 proc. SIF pozicijų - tai du didžiausi šalyje veikiantys bankai "BRD Groupe Societe Generale" ir "Erste" banko privatizuotas "Banca Comerciala Romania" (BCR). Likę aktyvai kiekviename iš fondų skiriasi ir priklauso nuo vadovybės strategijos: tai nekotiruojamos šalyje veikiančios įmonės, obligacijos bei kotiruojami vertybiniai popieriai.

Biržoje kotiruojami Rumunijos bankai yra gana brangiai vertinami dėl pakankamai mažos bankinės sistemos skvarbos bei sparčiai augančių disponuojamų pajamų. Todėl minėti privatizacijos fondai yra pigesnis dalyvavimas bankinėje sistemoje dėl to, kad SIF rinkos kaina mažesnė nei jų grynųjų aktyvų vertė. Kita vertus, neigiamas aspektas yra visiems asmenims galiojantis 1 proc. balsų apribojimas šiose bendrovėse. Tai lemia, kad įmonė neturi kontroliuojančio asmens, todėl prastėja kompanijos valdymas.

Kitas įdomus sektorius tokiose besivystančiose šalyse – statybos. Vienas iš šio sektoriaus dalyvių – Rumunijos biržoje kotiruojama bendrovė "Impact", kurios pagrindinė veikla yra gyvenamosios paskirties pastatų statyba. Įmonės kapitalizacija siekia 200 mln. eurų. "Impact" veikia Bukarešte bei jo priemiesčiuose, todėl jos perspektyvos yra gana geros: sostinei tampant vis svarbesniu verslo centru į ją kraustysis vis daugiau gyventojų, kuriems reikės būsto.

Šiuo metu vienam Bukarešto gyventojui tenkantis gyvenamasis plotas siekia apie 15 kvadratinį metrų, (palyginimui: senosiose ES valstybėse – 45 kvadratiniai metrai) todėl rinka turi daug galimybių augti. Būsto paskolos kol kas nėra itin prieinamas produktas dėl gana didelių palūkanų normų bei gan griežtų užstato reikalavimų. Tačiau mažėjant infliacijai bei augant gyventojų pajamoms galima tikėtis paskolų rinkos augimo, kas dar labiau didins būsto paklausą. Žinoma, statybų verslas turi tam tikrą specifiką, ne visuomet palankią smulkiesiems akcininkams. Tačiau rinka šią bendrovę vertina itin palankiai ir moka nemažą premiją lyginant su panašaus pobūdžio bendrovėmis Vidurio ir Rytų Europoje.

Žvelgiant į Rumunijos rinką, įmonės vertinamos gana brangiai dėl galimo jų augimo ir restruktūrizavimo potencialo, taigi rinktis investicijas reikia kruopščiai ir atidžiai.

SVARBIOS MĖNESIO NAUJIENOS

ECB padidino bazinę palūkanų normą

Kovo pradžioje Europos centrinis bankas (ECB) padidino bazines palūkanas 0,25 proc. punkto iki 3,75 proc. ir užsiminė, kad šią vasarą gali įvykti dar vienas palūkanų normų didinimas. Taip siekiama kovoti su infliacija, kurią skatina brangstantys energetiniai išteklių, kylantys atlyginimai bei paspartėjęs ekonomikos augimas. Tuo tarpu JAV jau užsimenama, kad palūkanų normų didinimas gali sustoti. Kylančios palūkanų normos Europoje didina įmonių kapitalo kaštus, o tai nėra palanku akcijų rinkoms, todėl jose galima laukti nervingos prekybos.

„Zentiva“ per įsigijimą plečiasi Turkijoje

Trečia pagal dydį vaistų gamintoja Vidurio Europoje „Zentiva“ paskelbė, kad už 460 mln. eurų perka 75 proc. akcijų paketą Turkijos „Eczacıbaşı Generic Pharmaceuticals“. Sandoris leidžia „Zentiva“ įžengti į sparčiai augančią Turkijos rinką ir dar kartą patvirtina, jog generinių vaistų gamintojai dėl gerų perspektyvų šiuo metu rinkoje yra vertinami gana brangiai.

„Raiffeisen International“ pernai sparčiai augino pelną

Austrijos bankas „Raiffeisen International“, aktyviai veikiantis Centrinės ir Rytų Europos, NVS ir Pietryčių Europos regionuose, paskelbė pernai uždirbęs 1,182 mlrd. eurų grynojo pelno – tai yra dvigubai daugiau nei prieš metus. Atmetus vienkartinį pelną, gautą pardavus „Raiffeisen Ukraine“ ir dalį Kazachstano „Bank TuranAlem“ akcijų, grupės rezultatas lygus 594 mln. eurų ir yra 55 proc. didesnis nei 2005 metais. 2007 metais tikimasi pelną padidinti iki 700 mln. eurų. Spartus „Raiffeisen“ pelno augimas – atskleidžia, kaip auga regionas, kuriame investuoja „Finasta investicijų valdymas“ fondai.

„AIK banka“ pelnas augo 60 proc.

Sparčiai augant Serbijos bankų rinkai, šios šalies „AIK Banka“ grynasis pelnas pernai išaugo 60 proc. iki 3,86 mlrd. RSD (48 mln. EUR). Beveik ketvirtadalis pelno gauta iš prekybos „AIK banka“ akcijomis. „AIK Banka“ turtas pernai padidėjo 73 proc. iki 38,3 mlrd. RSD (479 mln. EUR). Banko skolos ir nuosavo kapitalo santykis išliko stabiliškai mažas – tik 1,3, tuo tarpu Serbijos vidurkis yra apie 5, Centrinės ir Rytų Europos regiono - įprastas 15 lygis. Banko pelningumo rodikliai tebėra įspūdingi: vidutinis nuosavybės pelningumas ROAE - 27 proc., vidutinis turto pelningumas ROAA - 13 proc., atmetus vienkartinį pelną šie dydžiai atitinkamai siekia 20 proc. ir 9 proc.

„AIK Banka“ yra viena iš didžiausių Naujosios Europos fondo investicijų.

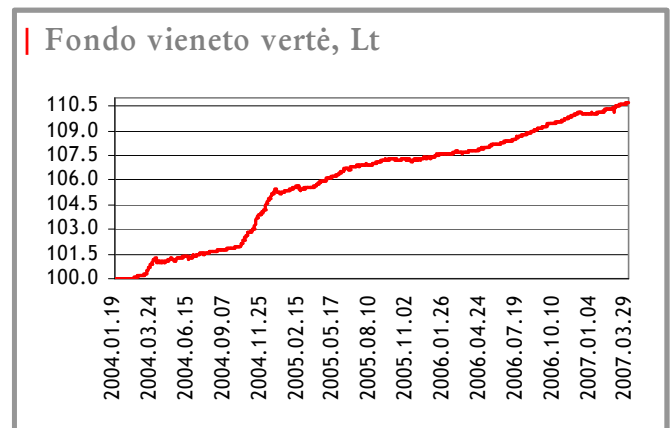
FINASTA OBLIGACIJŲ FONDAS

PAGRINDINĖ STATISTIKA 2007 KOVO 30 D.	
Fondo grynųjų aktyvų vertė	7.495.815,3250 Lt
Investicinio vieneto vertė	110,6864 Lt
Mėnesio grąža	0,19 %
Grąža nuo metų pradžios	0,61 %
Grąža per metus	2,73 %
Grąža nuo veiklos pradžios	10,69 %

FONDO FAKTAI

Fondo veiklos pradžia	2004.01.19
Fondo valdytojai	Andrius Barštys, Andrej Cyba
Minimali investicija	100 Lt
Valdymo mokestis	0,5%
Platinimo mokestis	0%

Fondo veiklos rezultatai



Vertė	Išpirkimo vertė	Platinimo vertė	Laikotarpio pokytis (%)				
			Mėnuo	3 mėn.	2007	Metai	Visas
110,6864	110,6864	110,6864	0,19 ↑	0,61 ↑	0,61 ↑	2,73 ↑	10,69 ↑

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

Fondo investavimo perspektyvos

Fondas investuoja Lietuvos Respublikos, Europos Sąjungos ir kitų valstybių skolos vertybinių popierių rinkose, siekdamas geriausio santykio tarp tikėtino prieaugio ir prisiimamos rizikos. Fondas savo veiklos neriboja geografine zona ar pramonės šaka. Ne mažiau kaip 80 proc. fondo turto investuojama į Vyriausybės vertybinius popierius.

Tai tinkamas būdas investuoti, renkantis mažiausią riziką iš visų FIV siūlomų fondų.

Energija (Energy) – Naftos, dujų, anglies gavyba, perdirbimas, prekyba, gavybos įrengimų gamyba.

Medžiagos (Materials) – Įvairių cheminių preparatų, trąšų, statybinių medžiagų, medienos ir popieriaus gamyba, metalų ir mineralų gavyba ir gamyba.

Pramonės įmonės (Industrials) – Įvairių pramonės įrenginių ir mašinų gamyba, statybos paslaugos, transportas, verslo paslaugos.

Pasirenkamojo vartojimo prekės ir paslaugos (Consumer Discretionary) – Ilgalaikio naudojimo prekės, tokios kaip automobiliai, drabužiai, buities technika, baldai, o taip pat viešbučiai, restoranai, mažmeninė prekyba, ir kt.

Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos (Consumer Staples) – Maistas, gėrimai, tabakas, asmens higienos prekės, jų mažmeninė prekyba.

Sveikatos priežiūra (Healthcare) – sveikatos priežiūros įrangos bei reikmenų gamyba, sveikatos priežiūros paslaugų teikimas, farmacija ir biotechnologijos.

Finansai (Financials) – komerciniai bankai, finansinio tarpininkavimo, turto valdymo, lizingo, draudimo bendrovės, nekilnojamojo turto fondai ir pan.

Informacinės technologijos (Information Technology) – Programinės ir techninės įrangos gamintojai, įskaitant elektroninių prietaisų ir puslaidininkių gamintojus bei interneto paslaugų tiekėjus.

Telekomunikacijų paslaugos (Telecommunications Services) – fiksuoto ir bevielio ryšio tiekėjai.

Komunalinės paslaugos (Utilities) – Elektros gamintojai ir tiekėjai; dujų, vandens, šilumos tiekimo įmonės; įvairių komunalinių paslaugų tiekėjai.

Fondo platintojas AB FMI „Finasta”

Tel. (8-5) 2732928, 2786833

Faks. (8-5) 2786838

El. paštas fondai@finasta.lt

Puslapis internete www.finasta.lt

Adresai

Vilnius Konstitucijos pr. 23

Kaunas K. Donelaičio g. 33

Klaipėda S. Šimkaus g. 8

Alytus Ugniagesių g. 1