



**Investicinė kintamojo kapitalo bendrovė
„NSEL 30 INDEKSO FONDAS“**

2008 m. APŽVALGA

Vilnius
2009 m. vasario 17 d.



NSEL 30 Indeksas yra vienintelis fondas Lietuvoje, kuris investuoja tik į Lietuvos įmonių akcijas. Taip pat tai yra pirmas atvirasis investicinis fondas įkurtas Lietuvoje – pradėjęs viešą veiklą 2001 m. balandžio 9 dieną.

Indekso fondas – tai pasyviai valdomas investicinis fondas, kuris kiek įmanoma tiksliau seka pasirinkto rinkos indekso kitimą, investuodamas į visus indeksą sudarančius vertybinius popierius tokiu santykiu, koku jie įeina į indeksą. (Indeksas – tai priemonė, skirta atspindėti tam tikro rinkos segmento arba vertybinių popierių grupės kainų lygį bei tų kainų kitimo tendencijas.)

Daugelio nepriklausomų tyrimų duomenimis, indeksavimas (investavimas per indekso fondus) yra pelningesnis ir mažesnės rizikos už aktyviai valdomus investicinius fondus investuojant ilgesniam laikui. Indeksavimu pasiekama vidutinė rinkos grąža už nedidelius mokesčius. Vienas svarbiausių indekso fondo privalumų yra tai, kad toks fondas visada yra likvidus, net jeigu investuoja nelikvidžioje rinkoje.

NSEL 30 indekso fondas investuoja pagal NSEL 30 indeksą, kurį sudaro trisdešimties didžiausių Lietuvos bendrovių (pagal laisvų akcijų kapitalizaciją), listinguojamų NASDAQ OMX Vilnius biržoje, akcijos. 2008 m. gruodžio 31 d. NSEL 30 indeksas atspindėjo 94,28% visos NASDAQ OMX Vilnius biržos laisvų akcijų kapitalizacijos.

Laisvos akcijos – tai akcijos, kuriomis realiai yra prekiaujama NASDAQ OMX Vilnius biržoje, t.y. skaičiuojant laisvų akcijų kapitalizaciją nepriskaičiuojamos tos akcijos, kurias valdo, pvz., valstybė ir/arba strateginiai investuotojai – tie, kurie savo akcijų neketina parduoti.

Pagrindiniai istoriniai duomenys apie “NSEL 30 indekso fondo” veiklą pateikti lentelėje:

	2001.12.31	2002.12.31	2003.12.31	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31
Grynieji aktyvai (GAV), Lt.	1 266 316	1 316 997	11 171 021	37 542 949	56 443 778	35 710 607	20 560 317	5 605 486
GAV tenkantys vienai akcijai, Lt.	891,14	895,92	1 646,91	2 457,00	3 297,91	3 462,01	3 762,87	1 215,94
Investuotojų skaičius	15	18	170	486	858	682	427	367

“NSEL 30 indekso fondo” akcijos vertės pokytis kiekvieną 2008 m. mėnesį (%):

Sau	Vas	Kov	Bal	Geg	Bir	Lie	Rugpj	Rugs	Spa	Lap	Gruo
-12,25	8,09	-7,43	-7,67	-0,38	-1,72	-6,08	3,26	-23,66	-28,97	-17,24	-6,44

Istorinis “NSEL 30 indekso fondo” akcijos vertės pokytis:

2008 metais:	-67,69%
Nuo veiklos pradžios:	+27,68%
Per trejus metus:	-63,13%

Praeities rezultatai negarantuoja rezultatų ateityje.



NSEL 30 INDEKSO REZULTATAI

Indeksų palyginimas

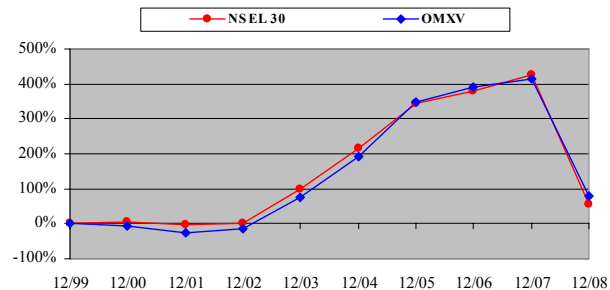
OMX Vilnius (OMXV) indeksas nukrito 65,14% o mūsų NSEL 30 indeksas – 70,15%. Į OMXV indeksą įeina 32 bendrovės iš maždaug keturiasdešimties kuriomis yra prekiaujama NASDAQ OMX Vilnius biržoje. OMXV indeksui skaičiuoti naudojama pilna įmonių kapitalizacija. NSEL 30 naudoja laisvą rinkos kapitalizaciją. Pvz. Rytų Skirstomieji tinklai turi 22% svorį OMXV indekse nors tik apie 8,3% šios įmonės akcijų yra viešai prekiaujama. Lietuvos dujos turi 13,6% svorį OMXV indekse bet tik 6,3% akcijų yra viešai prekiaujama. Naudojant pilną kapitalizaciją yra iškraipoma potenciali investuotojų grąža kurią galima gauti investuojant į Lietuvos akcijų rinką. Mūsų indekso fondas gali investuoti tik iki 10% svorio į vienos bendrovės akcijas.

Visa Lietuvos akcijų rinka 2008-ais metais nukrito 65,76%.

Visa Lietuvos akcijų rinka:

	2008 I ketv.	2008 II ketv.	2008 III ketv.	2008 IV ketv.	2008
Vidutinė inv. grąža	-12,85%	-11,44%	-19,65%	-44,78%	-65.76%
Bendrovių skaičius	40	41	41	40	

NSEL 30 ir OMXV indeksų pokyčiai 1999.12.31 – 2008.12.31



Indeksas	2000 m.	2001 m.	2002 m.	2003 m.	2004 m.	2005 m.	2006 m.	2007 m.	2008 m.
NSEL30*	+4,20%	-5,75%	+3,05%	+97,53%	+57,42%	+41,02%	+8,15%	+9,24%	-70,15%
OMXV**	-7,30%	-18,49%	+12,20%	+105,80%	+68,18%	+52,93%	+9,78%	+4,38%	-65,14%

* NSEL 30 indeksą sudaro trisdešimties didžiausių Lietuvos bendrovių (pagal laisvų akcijų kapitalizaciją), listinguojamų VVPB, akcijos. Bendrovių išmokėti dividendai įtraukiami į indeksą. Didžiausios laisvų akcijų kapitalizacijos bendrovės turi didžiausią dalį indekse.

** OMXV indeksą sudaro beveik visų VVPB listinguojamų bendrovių, įtrauktų į Oficialųjį ir Papildomąjį prekybos sąrašus, akcijos. Bendrovių išmokėti dividendai įtraukiami į indeksą. Didžiausios kapitalizacijos bendrovės turi didžiausią dalį indekse.



TRUMPA 2008 METŲ APŽVALGA

2009 m. vasario 17 d.

Gerbiamas Akcininke,

Tai buvo pirmieji metai, kai mūsų fondo akcijos vertė nukrito, ir nukrito labai smarkiai. Besivystančios ir beveik visos pasaulio akcijų rinkos labai stipriai krito. Mūsų indekso fondo akcijų kaina smuko 67,69% ir šis rezultatas buvo geresnis už indeksą, dėl išlaikyto grynujų pinigų balanso. Mes lengvai įvykdėme visus prašymus išpirkti fondo akcijas, suteikdami investuotojams reikalingą likvidumą. Estijos akcijos prarado 63% savo vertės, Latvijos - 54%, Rusijos - 72%. Vokietija, Japonija bei Prancūzija prarado virš 40%. JAV rinka krito 38%. Tai buvo blogiausi metai JAV rinkoje nuo 1937 m. ir blogiausi metai visoms akcijų rinkoms. Visos akcijos listinguojamos NASDAQ OMX Vilnius biržoje nuvertėjo per 2008-uosius.

Pelno perspektyvos daugeliui lietuviškų įmonių yra prastos. Egzistuoja didelis neapibrėžtumas dėl ateities energijos šaltinių. Rusų meška pademonstravo savo nagus išiverždama į Gruziją ir savo retorika nukreipta į Baltijos šalis. Šie įvykiai dar pablogino situaciją Lietuvos akcijų rinkoje.

Ekonomika

Recesija artėja. Estija ir Latvija jau recesijoje. Lietuvos padėtis daug geresnė už kaimynių. Energijos ir prekių kainos nukrito ir tai padės vartotojams ir gamintojams likusioje pasaulio dalyje. Deja, Lietuvai tai nesuteiks daug naudos dėl struktūrinių ir politinių sprendimų. Stipriai išaugęs degalų mokestis įsigaliojo nuo sausio 1-os. Energijos kainos padidėjo dėl naudojamų fiksuotų kainų vietoj laisvų rinkos kainų. Vyriausybė kontroliuoja energetikos paslaugų kainas. Pagaliau, PVM padidėjo 1%, ir tai paliečia kiekvieną, o ypačingai ekonomiką. Ypač nukenčia bendrovės gaunančios mažus pelnus. Žinoma, dėl to nedelsiant kyla infliacija, kai jos apskritai neturėtų būti.

Neramumai ir neapibrėžtumas

Lietuviai ištvėringi žmonės, daugiausiai kenčiantys nuo savo trumparegio parlamento ir vyriausybės. Piliečiai mėgsta stabilumą ir tikrumą. Parlamentinė demokratija yra kažkas artima chaosui. Kuomet kaimynai grasina ir kursto riaušes, vyriausybė drastiškai mažina Krašto apsaugos ministerijos biudžetą. Tik 1% nuo BVP yra skiriamas gynybai – žymiai mažiau NATO numatyto minimumo. Pažvelgus į šalies ir regiono praeities istoriją aišku, kad šalių reikėtų ginti mažiausiai 5 minutes, kol į pagalbą ateitų pasaulinė nuomonė. Nepakankami policijos atlyginimai reiškia korupciją ir dar didesnes visuomenės problemas.

Didžiausias lietuvių rūpestis yra tai, ką jie darys uždarius Ignalinos atominę elektrinę? Tai milžiniškas Damoklo kardas kabantis virš ateities. Tai viską stabdys, kol nebus išspręsta.

Lietuvos nekilnojamas turtas

Praeitų metų ataskaitoje aš rašiau apie nekilnojamojo turto burbulą pasaulyje, Baltijos šalyse ir Lietuvoje. Burbulas susprogo, o pasekmės dar nematomos. Dabartinės nekilnojamojo turto kainos daugiausia nežinomos, nes situacija tokia bloga, jog nevykdomi jokie sandoriai. Tikrasis poveikis bankams taip pat neaiškus, nes įstatymai Lietuvoje liečiantys nemokius nekilnojamojo turto skolininkus yra silpni – nuostoliai ir paskolų neišmokėjimas dar gali tęstis metų metais. Skelbiamos nekilnojamojo turto kainos vis dar siaubingai aukštos – galima drąsiai mažinti jas pusiau ir jos vis dar viršytų geriausių Floridos paplūdimių namų kainas. Aš užtikrinu, kad oras ir gyvenimo būdas Floridoje turėtų diktuoti didesnes kainas, o ne mažesnes nei Lietuvoje. Kad tuo įsitikinčiau, man užtenka žvilgtelėti pro savo langą Vilniuje, kai tamsią vasario mėnesio dieną drebia šlapdriba.



Praeis dar 10 ir daugiau metų, kol nekilnojamojo turto kainos pasieks 2008 m. lygį. Spekuliantai praras visus pinigus. Akcijos greitai atsigaus, nes jos atspindi sunkų darbą ir geriausias idėjas. Daug naujų pastatų, baigtų ar ne, tiesiog stovės tušti, niekuo neprisidėdami prie ekonomikos sėkmės ir ateities pajamų. Nekilnojamojo turto rinkos dugnas dar toli. Tokia pat situacija yra daugelyje Europos šalių, nes jose nėra laisvos nekilnojamojo turto rinkos kaip JAV, kuri greitai reguliuoja kainas ir dėl to atsinaujina.

Investavimas į Lietuvos nekilnojamojo turto rinką dar ilgai bus bloga investicija. Ši padėtis mažins BVP keliais procentais dar keletą ateinančių metų.

Akcijų rinkos perspektyvos

Kai reikalai klostosi blogiausiai, visada yra geras metas pirkti akcijas. Nenumatytų įvykių nutinka nuolat, tačiau dabar didžiausias smūgis akcijų kainoms jau suduotas. Akcijos kainuoja tiek pat kiek 2001 metais, tačiau kur bepažvelgtum, padėtis Lietuvoje žymiai geresnė nei 2001-ais. Daugelis turi nuosavus automobilius, butus, namus, pragyvenimo lygis yra žymiai aukštesnis. Nors sudėtinga ir beveik neįmanoma nuspėti rinkos dugną, tačiau neturėtų stebinti, kad aš perku daugiau fondo akcijų. Rinka sureagavo per jautriai, mūsų fondas vis dar yra geriausias būdas dalyvauti Lietuvos akcijų rinkoje ir būti likvidiems. Pirkti akcijas reikia tada kada jų niekas nenori ir reikalai yra tamsiausi. Tai visada atsiperka kantriems investuotojams.

Pagarbiai,

Max Zavanelli

Fondo stebėtojų tarybos pirmininkas

Fondo valdymo įmonės valdybos pirmininkas

FINANSINĖS ATASKAITOS

Šios ataskaitos paruoštos pagal Verslo apskaitos standartus ir 2004 m. sausio 13 d. LR Vyriausybės patvirtintą "Pensijų fondų buhalterinės apskaitos ir finansinės atskaitomybės tvarką". Ataskaitose naudojama valiuta – Lietuvos litas (LTL).

BALANSAS (Pagal 2008 m. gruodžio 31 d. duomenis)

TURTAS	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
I. PINIGAI IR PINIGŲ EKVIVALENTAI	523 407	904 214	788 461
II. TERMINUOTI INDĖLIAI			
III. INVESTICIJOS	5 086 733	19 680 701	34 052 296
1. Skolos vertybiniai popieriai			
1.1. Vyriausybių ir centrinių bankų arba jų garantuoti skolos vertybiniai popieriai			
1.2. Kiti skolos vertybiniai popieriai			
2. Nuosavybės vertybiniai popieriai	5 086 733	19 680 701	34 052 296
3. Kolektyvinio investavimo subjektų investiciniai vienetai			
4. Kitos investicijos			
IV. GAUTINOS SUMOS	12 595	5 213	924 257
1. Investicijų pardavimo sandorių gautinos sumos			
2. Kitos gautinos sumos	12 595	5 213	924 257
TURTAS, IŠ VISO	5 622 735	20 590 128	35 765 014
ĮSIPAREIGOJIMAI IR GRYNIEJI AKTYVAI			
V. ĮSIPAREIGOJIMAI	17 249	29 811	54 407
1. Investicijų pirkimo įsipareigojimai	7 218		
2. Mokėtinos sumos kaupimo bendrovei ir depozitoriumui	8 975	29 811	54 357
3. Kitos mokėtinos sumos ir įsipareigojimai	1 056		50
VI. GRYNIEJI AKTYVAI (I+II+III+IV-V)	5 605 486	20 560 317	35 710 607
ĮSIPAREIGOJIMAI IR GRYNIEJI AKTYVAI, IŠ VISO	5 622 735	20 590 128	35 765 014

Pastaba: Fondas neturi ilgalaikio turto. Fondą valdo UAB investicinių bendrovių valdymo įmonė "Investicijų portfelijų valdymas"

AKTYVŲ PASIKEITIMO ATASKAITA
(Pagal 2008 m. gruodžio 31 d. duomenis)

	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
I. GRYNIEJI AKTYVAI ATASK. LAIKOTARPIO PRADŽIAI	20 560 317	35 710 607	56 443 778
II. PADIDĖJIMAS, IŠ VISO	1 876 926	8 105 043	14 694 144
1. Išleistų akcijų vertė	659 900	460 532	3 193 202
2. Palūkanos ir dividendai	404 520	537 164	704 176
2.1. Banko palūkanos	2 351	2 075	2 224
2.2. Dividendai	402 169	535 089	701 952
3. Investicijų pardavimo pelnas	91 047	954 871	320 197
4. Investicijų vertės padidėjimo suma	721 459	6 152 476	10 476 569
5. Turto vertės padidėjimas dėl užsienio valiutų kurso pasikeitimo			
6. Kitos pajamos			
III. SUMAŽĖJIMAS, IŠ VISO	16 831 757	23 255 334	35 427 315
1. Išpirktų akcijų vertė	3 422 131	18 280 240	23 297 125
2. Investicijų pardavimo nuostoliai	307 068	320 455	1 813 875
3. Investicijų vertės sumažėjimo suma	12 873 818	4 185 993	9 573 441
4. Turto vertės sumažėjimas dėl užsienio valiutų kurso pasikeitimo			
5. Valdymo sąnaudos:	228 740	468 646	742,874
5.1. Reklamos sąnaudos	15 092	24 172	133,927
5.2. Teisinės bazės paruošimo sąnaudos	19 404	19865	20 146
5.3. Sąnaudos auditui	12 980	11 000	9 000
5.4. Mokestis valdymo įmonei	131 962	264 700	354 747
5.5. Mokestis finansų makleriui	13 380	56 163	87 536
5.6. Sąnaudos depozitoriumui	33 444	89 519	136 124
5.7. Kitos sąnaudos	2 478	3 227	1 394
IV. GRYNIEJI AKTYVAI ATASK. LAIKOTARPIO PABAIGAI	5 605 486	20 560 317	35 710 607
V. Akcijos vertė ataskaitinio laikotarpio pabaigoje	1215,94	3762,87	3462,01
VI. Akcijų skaičius ataskaitinio laikotarpio pabaigoje	4 610	5 464	10 315

**PAGRINDINIAI DUOMENYS APIE INVESTICINIŲ FONDĄ, VALDYMO ĮMONĘ,
DEPOZITORIUMĄ IR AKCIJŲ PLATINTOJUS**



Investicinis fondas:
Investicinė kintamojo kapitalo bendrovė
NSEL 30 indekso fondas
P. Lukšio g. 32, LT-08222 Vilnius
Tel./faks.: (8-5) 2747016
El. paštas: office@ipv.lt
www.indexfund.lt



Investicinio fondo valdymo įmonė bei platintojas:
UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė
„Investicijų portfelijų valdymas“
P. Lukšio g. 32, LT-08222 Vilnius
Tel./faks.: (8-5) 2747016
El. paštas office@ipv.lt
www.ipv.lt



Depozitoriumas:
AB SEB bankas
Gedimino pr. 12, LT-01103 Vilnius
Tel. (8-5) 268 2688
Faksas (8-5) 268 2683
El. paštas: info@seb.lt
www.seb.lt

Platintojai:
UAB „SEB VB investicijų valdymas“
Gedimino pr. 12, LT-01103 Vilnius
Tel: (8-5) 268 1594
Faks. (8-5) 268 1575

AB SEB bankas
Gedimino pr. 12, LT-01103 Vilnius
Tel. (+370-5) 268 2800
Fax. (+370-5) 268 2333
El. paštas: info@seb.lt



Visa informacija apie Fondą ir jo akcijų platinimą yra Fondo akcijų emisijos prospekte, su kuriuo galite susipažinti Fondo būstinėje bei Fondo tinklapyje. Informacijos apie Fondą, jo akcijų pirkimo tvarką ir sąlygas Jums suteiks Fondo valdymo įmonės ar platintojo atstovas.