

SUVESTINĖ

Nepaisant Egipto politinės suirutės, pirmasis šių metų mėnuo buvo gana sėkmingas daugeliui turto klasių. Įspūdingiausiai pasirodė nekilnojamasis turtas ir žaliavos, tuo tarpu auksas ir besivystančios rinkos patyrė nemenką korekciją. Nekilnojamojo turto spurtą paaiškina sezoniškumas, nes sausis šiai turto klasei yra vienas pelningiausių mėnesių metuose. Vienas iš faktorių įtakojusių naftos, o kartu ir bendrą žaliavų augimą yra politinis nestabilumas Afrikoje, kas beje greičiausiai prisidėjo ir prie prasto besivystančių rinkų akcijų pasirodymo. Ženklių aukso kainos kritimą galima bandyti aiškinti lūkesčiais dėl galimo palūkanų normų kėlimo ciklo JAV šiais metais pradžios. Toks scenarijus stiprintų JAV dolerio pozicijas, o tai galėtų sukelti smarkesnę korekciją aukso kursui.

Pastarieji 12 mėnesių buvo stebėtinai sėkmingi beveik visoms pagrindinėms turto klasėms. Vienintelės obligacijos augo kiek mažiau nei jų statistinis 12 mėnesių vidurkis. Daugiausiai per metus ūgtelėjęs yra nekilnojamasis turtas (+40.29%), tuo tarpu JAV doleris vis dar neigiamoje zonoje (-4.65%).

Sausio mėnesį geriausiai sekėsi „SF Seasonal“ ir „SF OECD CLI“ strategijoms. Per 12 mėnesių periodą vis dar pirmąja „SF Yield Curve“ strategija, kuri sugeneravo net +32.08% grąžą.

Vasario mėnesiui mūsų modeliai rodo, jog visose turto klasėse išlieka teigiamos tendencijos, todėl „SF Timing“ strategija valdomo modelinio portfelio pozicijos lieka tos pačios. Niekas nesikeičia ir „SF OECD CLI“ bei „SF Yield Curve“ modeliniuose portfeliuose. Taip pat reikia pastebėti, kad jau pusmetį jokių veiksmų neatlikinęs, „SF Momentum“ modelis auksą ir besivystančių rinkų akcijas keičia į žaliavas bei JAV akcijas (nekilnojamojo turto pozicija lieka nejudinama).

Makro situacija

Vertinant globalinės ekonomikos sveikatą pagal paskutinius OECD aplenkiančių indikatorių parodymus matome, jog pagrindinis rodiklis (OECD Total CLI) yra plėtros stadijoje, kas signalizuoja, jog pirmąjį šių metų ketvirtį pakartotinas globalinės ekonomikos nuosmukis yra mažai tikėtinas.

Remiantis JAV VVP pajamingumais, trumpojo laikotarpio palūkanų norma yra žemesnė nei ilgo laikotarpio, todėl pagal šį rodiklį JAV recesijos tikimybė artimiausiais mėnesiais yra minimali.

Inercija ir cikliškumas

Žiūrint į slenkantį 12 mėnesių cikliškumą, matome, jog nė viena iš stebimų turto klasių nėra arti savo istorinių ekstremumų, todėl per didelio optimizmo ar pesimizmo indikacijų nematome.

Vertinant turto klases per sezoniškumo prizmę, matome, jog besivystančių rinkų ir EAFE akcijoms vasaris būna vienas geresnių mėnesių metuose.

Tarprinkinė situacija

Vadovaujantis Synergy Finance santykinio stiprumo formule, žemiau pateikiame instrumentus, kurie savo klasėje yra inertiškiausi (stipriausi) ir mažiausiai inertiški (silpniausi):

Turto klasė	Stipriausias instrumentas	Silpniausias instrumentas
Valiutos	Šveicarijos frankas	JAV doleris
Žaliavos	Agrokultūra	Energetinės žaliavos
Obligacijos	Aukšto pajamingumo obligacijos	JAV savivaldybių obligacijos
Šalys	Rusija	Turkija
Sektoriai	Energetika	Sveikatos apsauga

Pagrindinių turto klasių pokyčiai			
Turto klasė [ETF/ETN trumpinys]	1 mėn.	12 mėn.	Maks. ▼
1 JAV doleris [UUP]	-1.54%	-4.65%	-11.8%
2 Obligacijos [BND]	0.09%	4.94%	-1.7%
3 Žaliavos [GSG]	3.11%	20.25%	-13.6%
4 Auksas [GLD]	-6.38%	22.57%	-6.4%
5 JAV akcijos [SPY]	2.33%	21.67%	-12.7%
6 EAFE akcijos [VEA]	2.16%	17.05%	-15.5%
7 Besivystančios rinkos [VWO]	-3.45%	23.68%	-9.9%
8 Nekilnojamasis turtas [VNQ]	3.25%	40.29%	-10.3%

Synergy Finance (SF) strategijų pokyčiai			
Strategijos pavadinimas	1 mėn.	12 mėn.	Maks. ▼
1 SF Timing strategija	0.48%	14.14%	-7.5%
2 SF Momentum strategija	-2.19%	19.67%	-10.0%
3 SF Yield Curve strategija	-2.19%	32.08%	-4.9%
4 SF OECD CLI strategija	0.61%	0.06%	-16.6%
5 SF Seasonal strategija	3.25%	16.76%	-14.9%
6 Palyginamasis indeksas (PI)	0.48%	21.66%	-7.6%
7 MSCI World indeksas	1.07%	19.29%	-13.6%

Maks. ▼ - maksimalus kritimas per pastaruosius 12 mėn.

TURINYS

Synergy finance modelių strategijų suvestinė.....	2 psl.
Makro perspektyva.....	3 psl.
Yield Curve strategija.....	4 psl.
OECD CLI strategija.....	5 psl.
Pagrindinių turto klasių inertiškumas.....	6 psl.
Slenkantys pokyčiai.....	7 psl.
Sezoniškumo (Seasonal) strategija.....	8 psl.
Valiutų analizės suvestinė.....	9 psl.
Žaliavų analizės suvestinė.....	10 psl.
Obligacijų analizės suvestinė.....	11 psl.
Šalių analizės suvestinė.....	12 psl.
Sektorių analizės suvestinė.....	13 psl.
Paaiškinimai.....	14 psl.

Tyrimą rengia:

Lukas Macijauskas

+370 671 14450

lukas@synergy-finance.com

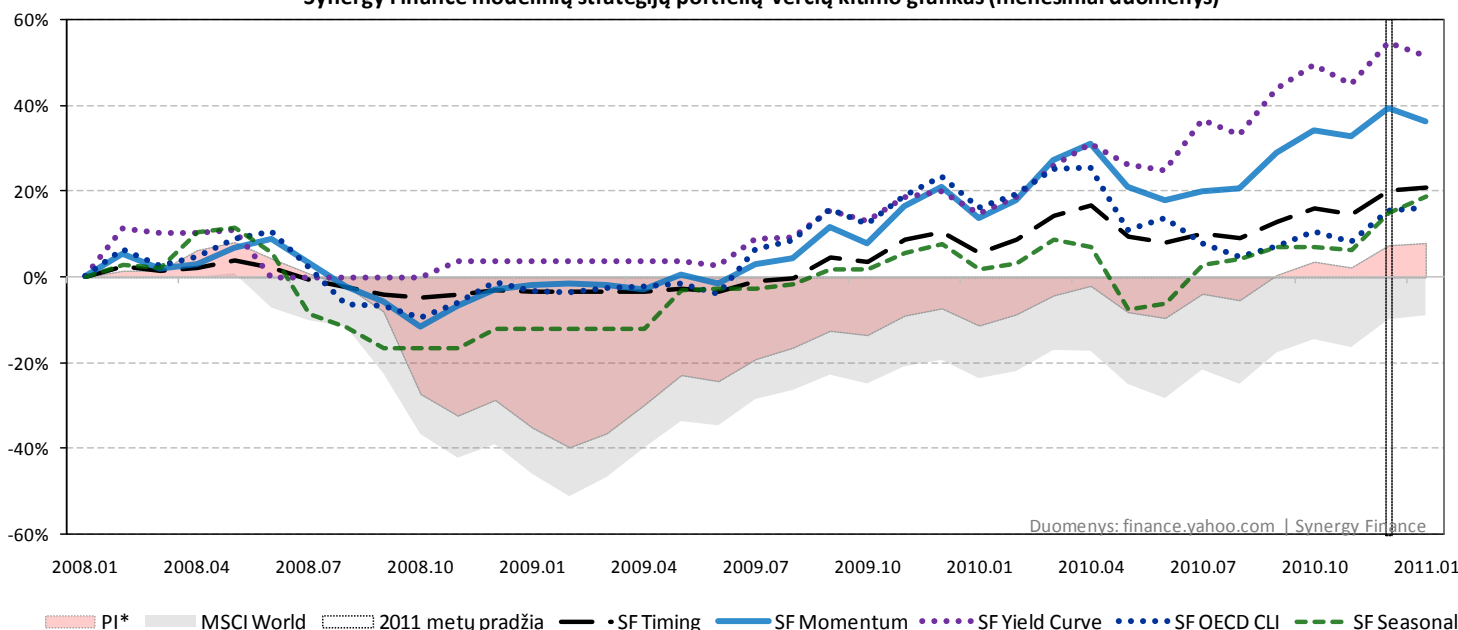
SYNERGY FINANCE MODELINIŲ STRATEGIJŲ SIGNALAI

Synergy Finance modelinių strategijų signalų suvestinės lentelė							
Pavadinimas	ETF	Trend	SFTiming	SF Momentum	SF Yield Curve	SF OECD CLI	SF Seasonal
1 Obligacijos [Vanguard Total Bond Market ETF]	BND	↑ 1%	✓				
2 Žaliavos [iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust]	GSG	↑ 15%	✓	✓		✓	
3 Auksas [SPDR Gold Shares]	GLD	↑ 6%	✓		✓		
4 Akcijos [SPDR S&P 500 ETF Trust]	SPY	↑ 13%	✓	✓			
5 Akcijos [Vanguard Europe Pacific ETF]	VEA	↑ 13%	✓			✓	✓
6 Akcijos [Vanguard Emerging Markets ETF]	VWO	↑ 10%	✓		✓	✓	✓
7 Nekilnojamasis turtas [Vanguard REIT ETF]	VNQ	↑ 13%	✓	✓	✓		
8 Grynieji pinigai	-	-					

Duomenys: finance.yahoo.com | Synergy Finance

- ↑ ..% - tendencijos kryptis ir stiprumas
- ✓ Šio mėnesio Synergy Finance modelinių strategijų pozicijos
- ✗ Jei signalas neatitinka tendencijos (Trend) reikalavimo

Synergy Finance modelinių strategijų portfelių verčių kitimo grafikas (mėnesiniai duomenys)



Duomenys: finance.yahoo.com | Synergy Finance

*PI - Synergy Finance pagrindinių turto klasių palyginamasis indeksas

Synergy Finance modelinių strategijų mėnesiniai pokyčiai, %														
Metai	Strategija	Sau	Vas	Kov	Bal	Geg	Bir	Lie	Rugp	Rugs	Spa	Lap	Gru	Per metus
2010	SF Timing	-4.31%	2.92%	4.83%	2.34%	-6.26%	-1.33%	1.91%	-0.80%	3.45%	2.71%	-1.26%	4.87%	8.71%
	SF Momentum	-5.89%	3.52%	8.01%	2.83%	-7.48%	-2.67%	1.79%	0.62%	6.89%	3.84%	-0.86%	4.85%	15.14%
	SF Yield Curve	-4.50%	3.57%	5.98%	4.27%	-3.82%	-1.13%	9.59%	-2.47%	7.95%	3.96%	-3.20%	6.86%	28.96%
	SF OECD CLI	-5.89%	2.72%	5.04%	0.06%	-11.43%	2.36%	-5.09%	-3.06%	2.38%	3.40%	-2.17%	6.66%	-6.40%
	SF Seasonal	-5.52%	1.30%	5.40%	-1.49%	-13.60%	1.44%	9.59%	1.56%	2.38%	0.00%	-0.34%	8.02%	6.84%
	PI*	-4.31%	2.92%	4.83%	2.34%	-6.26%	-1.48%	6.24%	-1.56%	6.21%	3.08%	-1.30%	5.06%	15.87%
	MSCI World	-5.30%	2.17%	6.34%	-0.23%	-9.37%	-4.41%	9.32%	-4.27%	9.80%	3.76%	-2.18%	7.78%	11.77%
2011	SF Timing	0.48%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.48%
	SF Momentum	-2.19%												-2.19%
	SF Yield Curve	-2.19%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-2.19%
	SF OECD CLI	0.61%												0.61%
	SF Seasonal	3.25%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.25%
	PI*	0.48%												0.48%
	MSCI World	1.07%												1.07%

Duomenys: finance.yahoo.com | Synergy Finance

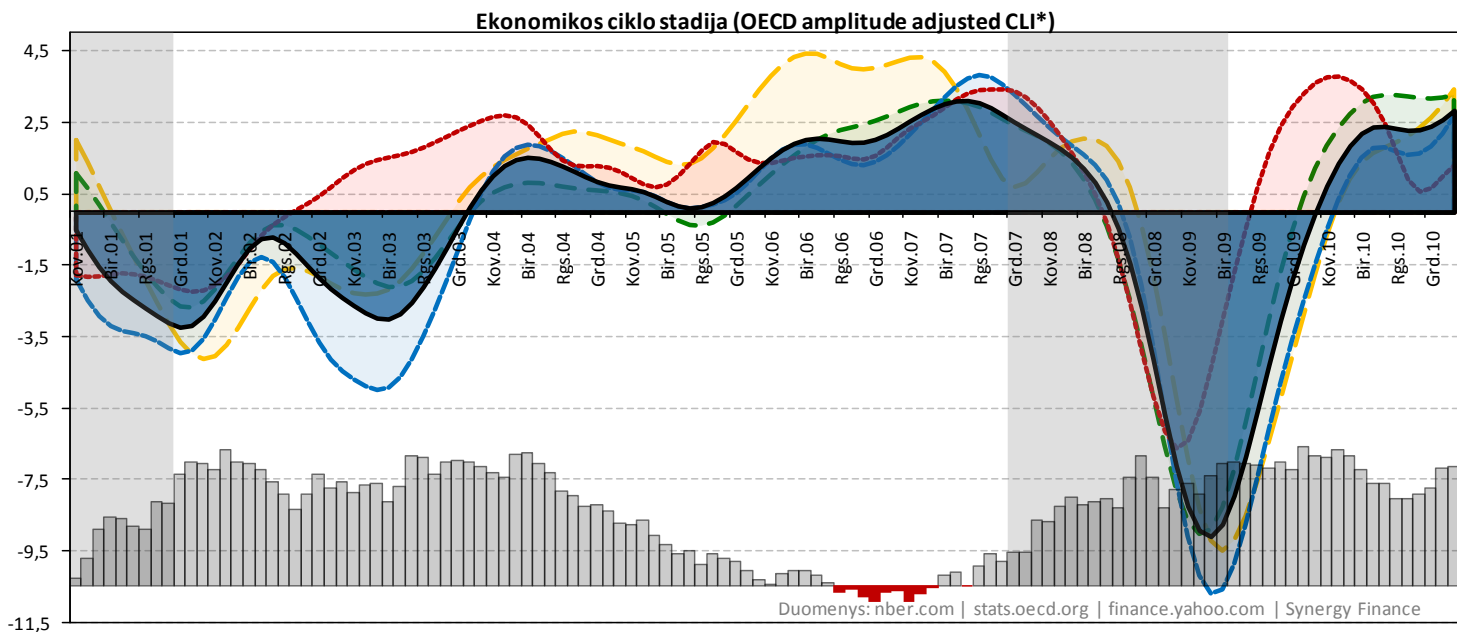
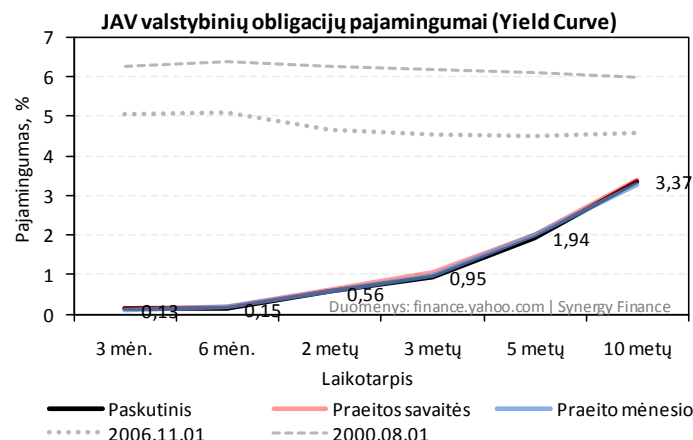
*PI - Synergy Finance pagrindinių turto klasių palyginamasis indeksas

MAKRO PERSPEKTYVA

- Ekonomikos tvarumas JAV ir toliau pastebimai auga.
- Susirūpinimas dėl skolų lygio kai kuriose Europos šalyse ir toliau išlieka pagrindine šio regiono tema.
- Nepaisant neblėstančio susirūpinimo dėl Kinijos infliacijos, globaliniame kontekste ji ir toliau išlieka pagrindiniu ekonomikos augimo varikliu.
- Neramumai Afrikoje kelia ekonominio nestabilumo pavojų regione.
- Kreditų reitingų agentūra Standard & Poor's sausi sumažino Japonijos skolinimosi reitingą, kurios valdžios skola jau siekia beveik 200% metinio BVP.
- Pagal paskutinius (lapkričio mėnesio) OECD aplenkiančių indikatorių parodymus visos pagrindinės ekonomikos (JAV, euro zona, Kinija bei Japonija) yra **plėtros fazėje**.
- Žiūrint per likvidumo prizmę, JAV palūkanų normų kreivė rodo, jog situacija yra stabili. 10 metų (3.37%) JAV valstybinių obligacijų pajamingumas gerokai lenkia trumpo periodo (3 mėn. – 0.13%) pajamingumą, todėl šiuo metu palūkanų normų kreivės inversijos rizika yra minimali.

OECD aplenkiantys indikatoriai			
Šalis/Regionas	2011.01	2011.02	Stadija
OECD bendras	102.59	102.85	Plėtra
JAV	102.19	102.69	Plėtra
Euro zona	103.22	103.29	Plėtra
Kinija	101.01	101.32	Plėtra
Japonija	103.00	103.44	Plėtra

Duomenys: stats.oecd.org | Synergy Finance



- Japonija [Plėtra]
- JAV [Plėtra]
- OECD bendras [Plėtra]
- JAV VVP pajamingumų skirtumas (10 metų - 3 mėn.)

- Euro zona [Plėtra]
- Kinija [Plėtra]
- JAV Recesijos
- JAV VVP pajamingumų inversija (10 metų pajamingumas mažesnis už 3 mėn.)

* Patogesniai atvaizdavimui reikšmės pavaizduotos iš CLI atėmus 100

YIELD CURVE STRATEGIJA

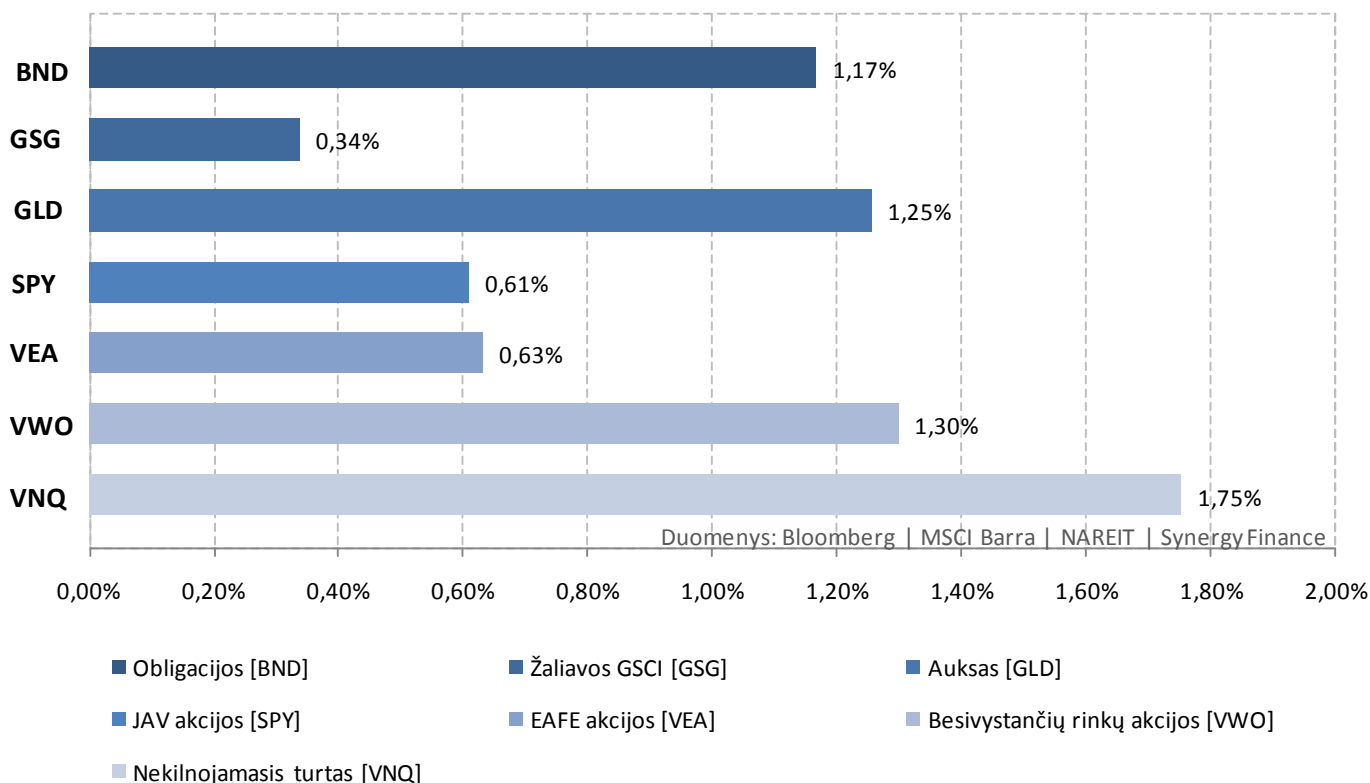
Synergy Finance pagrindinių turto klasių reitingavimo modelis - "Yield Curve"						
Esama situacija ¹ : 3.24% (praeito mėn. 3.19%)		Palūkanų normų kreivės stadijos				
	Trend	<0%	0-1%	1-2%	2-3%	>3%
Obligacijos [BND]	↑	3	5	5	5	4
Žaliavos GSCI [GSG]	↑	7	1	2	6	7
Auksas [GLD] ✓ ●	↑	1	4	7	7	3
JAV akcijos [SPY]	↑	4	3	3	4	6
EAFE akcijos [VEA]	↑	6	6	1	2	5
Besivystančių rinkų akcijos [VWO] ✓ ●	↑	5	2	6	1	2
Nekilnojamas turtas [VNQ] ✓ ●	↑	2	7	4	3	1
Grynjieji pinigai						

Duomenys: Synergy Finance

¹ JAV vadybinių obligacijų pajamingumų skirtumas (10 metų - 3 mėnesių)

- Esama situacija
- TOP 3 turto klasės
- ✓ Šio mėnesio "Yield Curve" modelio pozicijos
- ✗ Jei signalas neatitinka tendencijos (Trend) reikalavimo
- Praeito mėnesio "Yield Curve" modelio pozicijos

Vidutiniai mėnesio pokyčiai pajamingumų skirtumui esant >3% intervale



OECD CLI STRATEGIJA

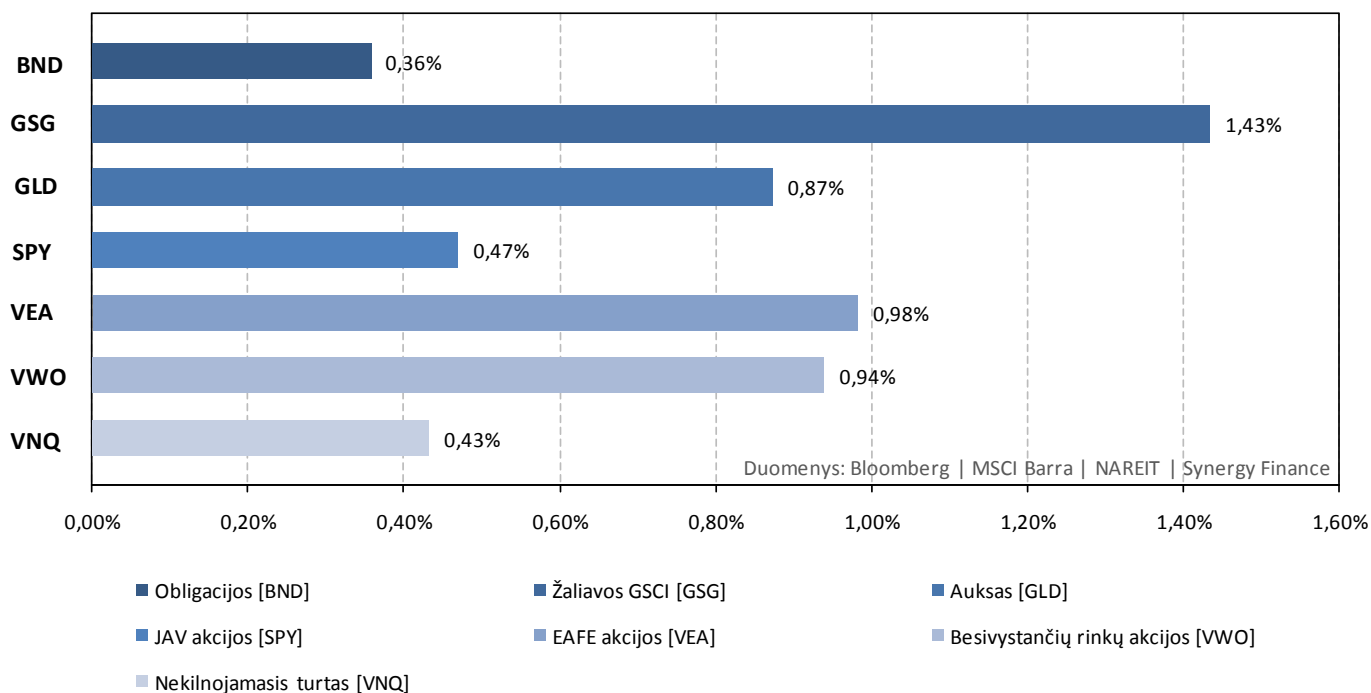
Synergy Finance pagrindinių turto klasių reitingavimo modelis - "OECD CLI"						
Esama (praeito mėn.) situacija ¹ : Plėtra (Plėtra)		Globalinės ekonomikos stadijos				
	Trend	Atsigavimas	Plėtra	Letėjimas	Nuosmukis	
Obligacijos [BND]	↑	6	7	5	2	
Žaliavos GSCI [GSG] ✓●	↑	5	1	2	7	
Auksas [GLD]	↑	7	4	1	5	
JAV akcijos [SPY]	↑	4	5	6	1	
EAFE akcijos [VEA] ✓●	↑	2	2	7	4	
Besivystančių rinkų akcijos [VWO] ✓●	↑	1	3	3	6	
Nekilnojamas turtas [VNQ]	↑	3	6	4	3	
Grynjieji pinigai						

Duomenys: Synergy Finance

¹ Remiantis OECD Total amplitude adjusted CLI parodymais

- Esama situacija
- TOP 4 turto klasės
- ✓ Šio mėnesio "OECD CLI" modelio pozicijos
- ✗ Jei signalas neatitinka tendencijos (Trend) reikalavimo
- Praeito mėnesio "OECD CLI" modelio pozicijos

Vidutiniai mėnesio pokyčiai, kai OECD aplenkiantys indikatoriai signalizuoja plėtros stadiją



PAGRINDINIŲ TURTO KLASIŲ INERTIŠKUMAS

Synergy Finance pagrindinių turto klasių reitingavimo modelis - "Momentum"							
	Turto klasė	1M	3M	6M	9M	12M	Inercija ¹
1	Obligacijos [BND]	0.09%	-1.60%	0.24%	3.73%	4.94%	7
2	Žaliavos GSCI [GSG] ✓	3.11%	13.86%	19.63%	9.40%	20.25%	2
3	Auksas [GLD] ●	-6.38%	-2.07%	12.45%	12.58%	22.57%	6
4	JAV akcijos [SPY] ✓	2.33%	9.17%	17.94%	9.98%	21.67%	3
5	EAFE akcijos [VEA]	2.16%	5.36%	15.91%	12.42%	17.05%	4
6	Besivystančių rinkų akcijos [VWO] ●	-3.45%	0.91%	12.98%	12.46%	23.68%	5
7	Nekilnojamas turtas [VNQ] ✓●	3.25%	5.95%	14.45%	12.56%	40.29%	1
8	Grynieji pinigai	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8

Duomenys: finance.yahoo.com | Synergy Finance

¹ Kur: 1 - didžiausia inercija, 8 - mažiausia inercija

✓ Šio mėnesio "Momentum" modelio pozicijos

● Praeito mėnesio "Momentum" modelio pozicijos

1M - 1 mėnesio pokytis

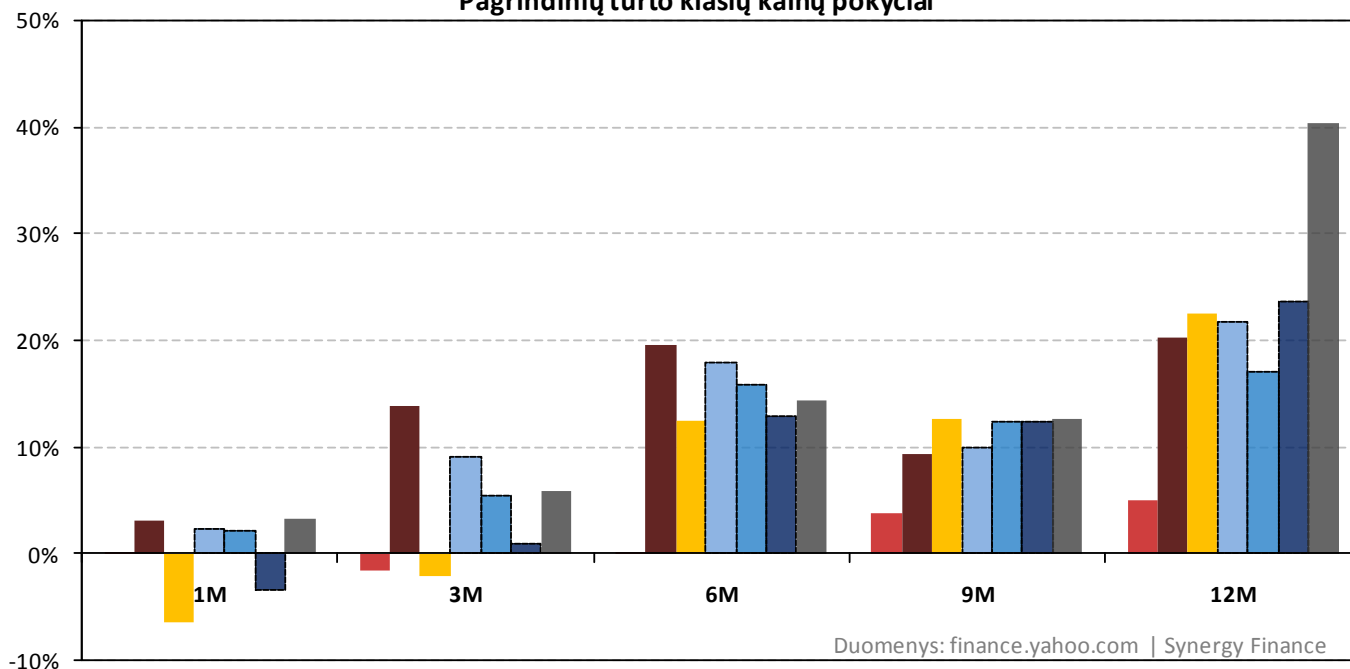
3M - 3 mėnesių pokytis

6M - 6 mėnesių pokytis

9M - 9 mėnesių pokytis

12M - 12 mėnesių pokytis

Pagrindinių turto klasių kainų pokyčiai



Duomenys: finance.yahoo.com | Synergy Finance

■ Obligacijos [BND]

■ Žaliavos GSCI [GSG] 1

■ Auksas [GLD]

■ JAV akcijos [SPY] 1

■ EAFE akcijos [VEA]

■ Besivystančių rinkų akcijos [VWO]

■ Nekilnojamas turtas [VNQ] 1

SLENKANTYS POKYČIAI

Pagrindinių turto klasių slenkančių 12 mėn. pokyčių analizė bei galimos sekančių 12 mėn. projekcijos								
	ETF	BND	GSG	GLD	SPY	VEA	VWO	VNQ
Esamas 12 mėn. pokytis		4.94% ↓	20.25% ↑	22.57% ↓	21.67% ↑	17.05% ↑	23.68% ↑	40.29% ↑
Vid. sekančių 12 mėn. pokytis		7.01%	14.98%	18.61%	13.74%	7.64%	23.49%	20.61%
12 mėn. pokyčių vidurkis		8.55%	12.24%	11.17%	9.63%	11.19%	13.50%	10.51%
Esamos situacijos dažnumas		30.38%	5.17%	4.49%	8.31%	8.99%	5.14%	1.80%
Sek. 12 mėn. pok. teigiamas		90%	78%	75%	73%	75%	85%	100%

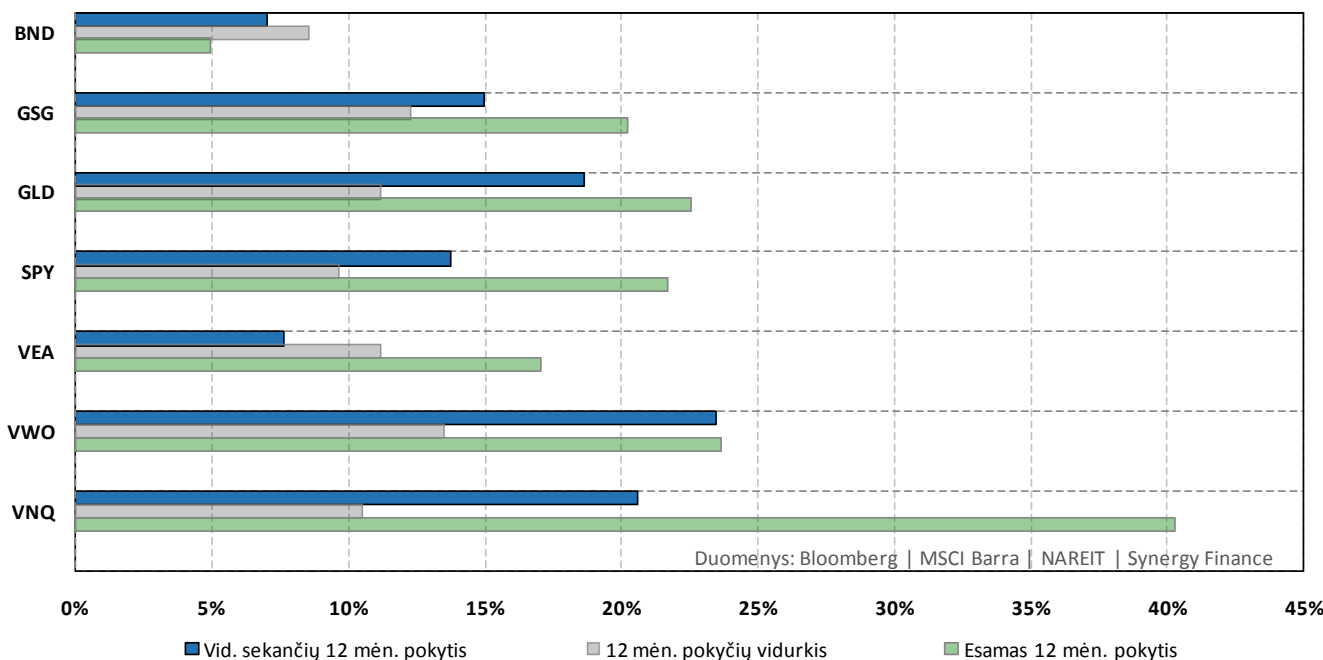
↑ Jei esamas 12 mėn. pokytis didėja

↓ Jei esamas 12 mėn. pokytis mažėja

■ Jei vid. sek. 12 mėn. pokytis didesnis nei visų 12 mėn. pokyčių vidurkis

Duomenys: Synergy Finance

Pagrindinių turto klasių 12 mėn. slenkantys pokyčiai ir sekančių 12 mėn. projekcijos



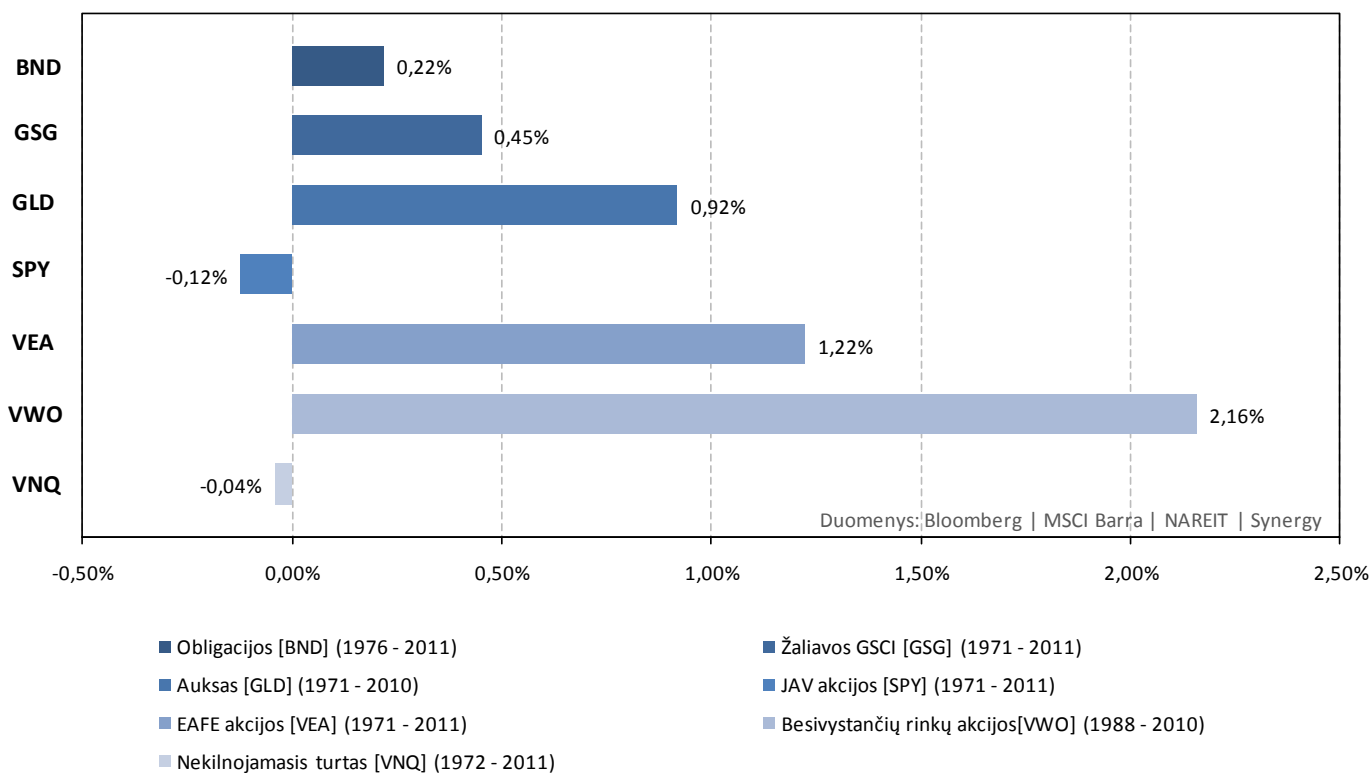
SEZONIŠKUMO (SEASONAL) STRATEGIJA

Synergy Finance pagrindinių turto klasių sezoniškumo (Seasonal) modelis													
	Trend	Sau	Vas	Kov	Bal	Geg	Bir	Lie	Rugp	Rugs	Spa	Lap	Gru
Obligacijos [BND] (1976 - 2011)	↑	2.94	1.41	1.70	2.64	3.11	11.85	2.80	3.79	4.23	2.60	8.06	3.45
Žaliavos GSCI [GSG] (1971 - 2011)	↑	1.17	1.25	2.59	3.12	1.85	1.25	1.94	2.40	1.99	0.66	1.02	1.28
Auksas [GLD] (1971 - 2010)	↑	1.87	1.57	0.97	1.35	1.97	1.26	1.13	1.50	3.12	0.89	1.94	2.31
JAV akcijos [SPY] (1971 - 2011)	↑	1.89	0.92	2.25	3.19	1.75	1.49	1.26	1.15	0.70	1.45	2.09	4.16
EAFE akcijos [VEA] (1971 - 2011)	↑	1.38	2.06	2.04	5.70	0.99	0.87	1.76	0.96	0.81	1.27	1.46	10.48
Besivystančių rinkų akcijos[VWO] (1988 - 2010)	↑	1.45	3.31	1.59	3.89	1.52	0.67	1.92	0.55	1.11	1.06	1.37	8.28
Nekilnojamasis turtas [VNQ] (1972 - 2011)	↑	3.09	0.97	3.29	1.99	1.62	1.57	2.97	1.19	1.65	0.65	1.18	3.16
Grynieji pinigai													

Duomenys: Synergy Finance

- TOP 5 turto klasės mėnesiai
- Geriausias turto klasės mėnuo
- Šio mėnesio "Seasonal" modelio pozicijos
- Jei signalas neatitinka tendencijos (Trend) reikalavimo
- Praeito mėnesio "Seasonal" modelio pozicijos

Vidutinis istorinis vasario mėn. pokytis



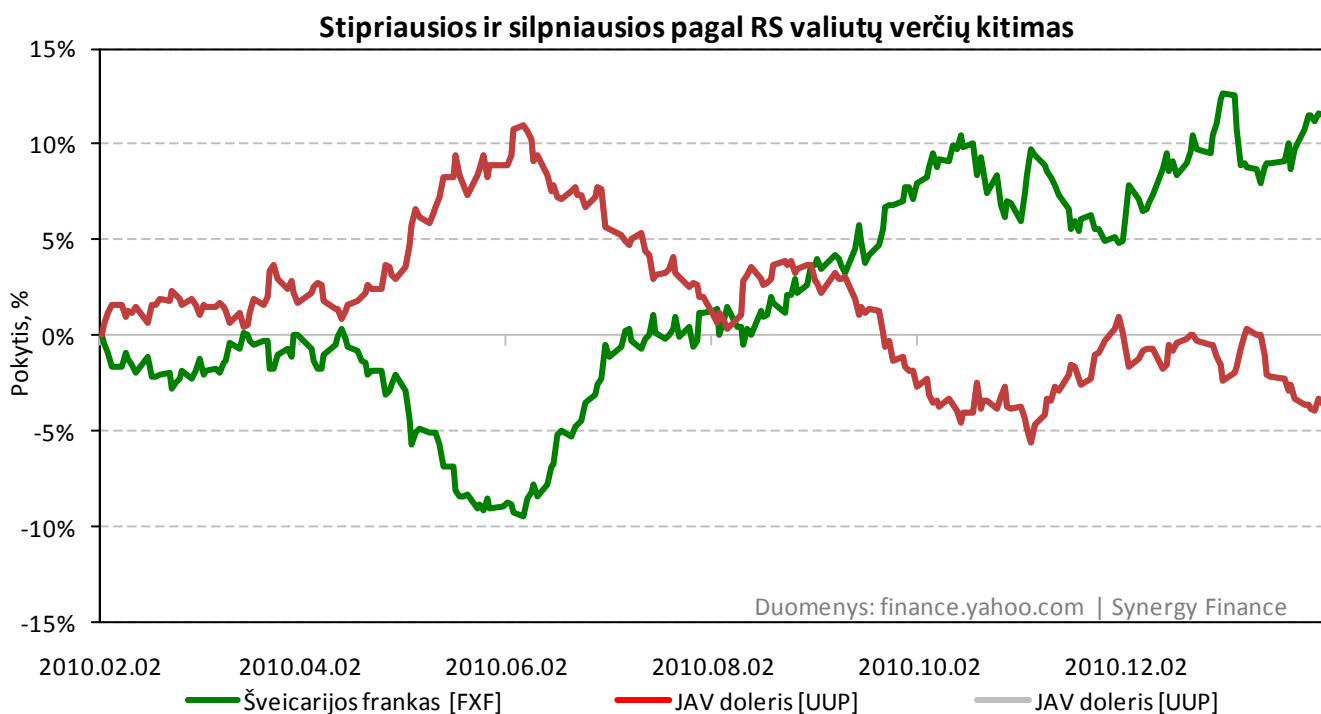
TARPRINKINĖ ANALIZĖ

VALIUTŲ ANALIZĖS SUVESTINĖ

Valiutų analizės suvestinė								
	Pavadinimas	ETF	21 d.	63 d.	126 d.	189 d.	252 d.	RS*
1	Šveicarijos frankas	FXF	-0.91%	4.17%	9.92%	14.65%	11.43%	1.12
2	Australijos doleris	FXA	-1.67%	2.39%	10.93%	10.28%	15.49%	1.12
3	Japonijos jena	FXY	-0.64%	-2.04%	5.17%	14.92%	10.03%	1.10
4	Kanados doleris	FXC	-0.11%	1.88%	2.23%	0.81%	5.90%	1.06
5	Svaras sterlingas	FXB	3.87%	-0.11%	0.71%	4.90%	0.11%	1.06
6	Euras	FXE	3.04%	-1.66%	3.91%	3.63%	-1.91%	1.05
7	JAV doleris	UUP	-2.44%	-0.04%	-4.93%	-7.26%	-4.24%	1.00

Duomenys: finance.yahoo.com | Synergy Finance

RS* - santykinis stiprumas (angl. relative strength)

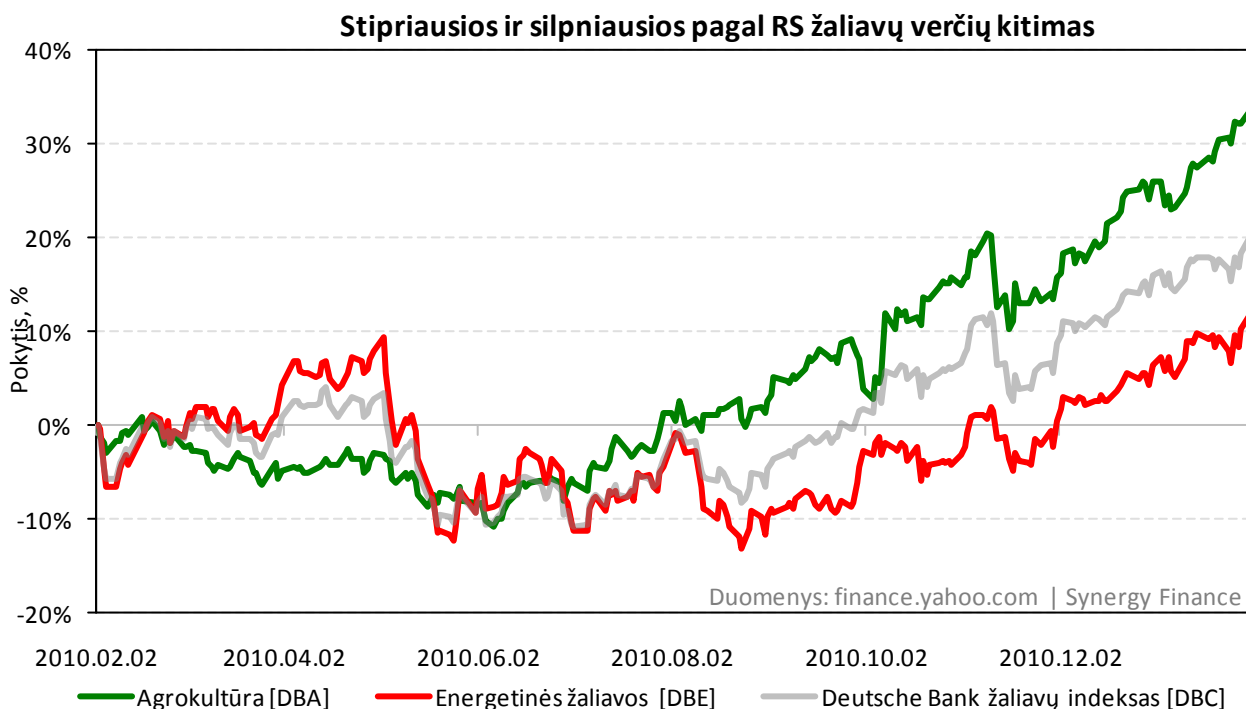


ŽALIAVŲ ANALIZĖS SUVESTINĖ

Valiutų analizės suvestinė								
	Pavadinimas	ETF	21 d.	63 d.	126 d.	189 d.	252 d.	RS*
1	Agrokultūra	DBA	7.66%	15.45%	31.94%	37.88%	35.75%	1.08
2	Deutsche Bank žaliavų indeksas	DBC	5.51%	13.30%	22.29%	16.16%	22.76%	1.00
3	Industriniai metalai	DBB	1.49%	7.69%	17.22%	16.22%	21.71%	0.97
4	Taurieji metalai	DBP	-6.28%	0.61%	19.24%	18.12%	27.12%	0.96
5	Energetinės žaliavos	DBE	7.24%	16.81%	14.40%	2.28%	15.71%	0.96

Duomenys: finance.yahoo.com | Synergy Finance

RS - santykinis stiprumas (angl. relative strength)



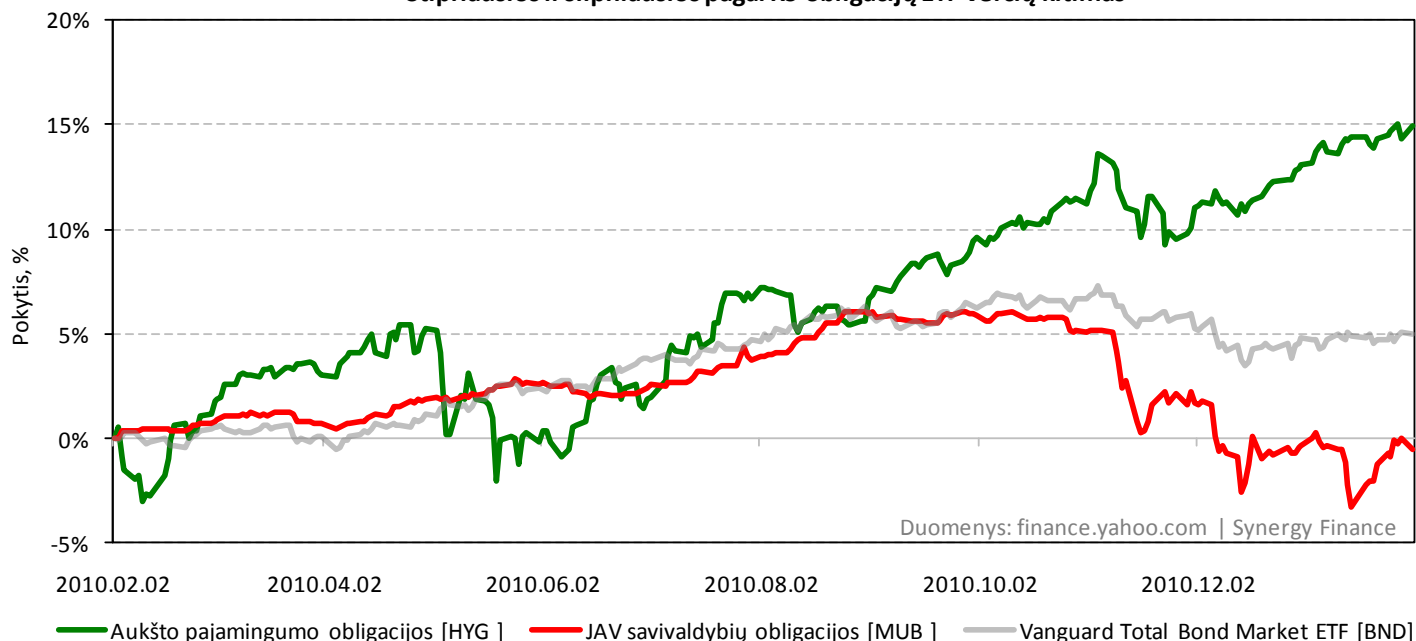
OBLIGACIJŲ ANALIZĖS SUVESTINĖ

Įvairių obligacijų analizės suvestinė							
Pavadinimas	ETF	21 d.	63 d.	126 d.	189 d.	252 d.	RS*
1 Aukšto pajamingumo obligacijos	HYG	1.83%	3.16%	7.26%	9.29%	15.33%	1.06
2 Aukšto reitingo kompanijų obligacijos	LQD	0.29%	-2.32%	0.87%	4.74%	8.49%	1.01
3 Besivystančių rinkų obligacijos	EMB	-0.60%	-5.06%	0.45%	5.38%	10.26%	1.01
4 JAV Valstybinės 3-7 metų trukmės obligacijos	IEI	0.77%	-2.40%	0.27%	4.80%	5.33%	1.00
5 JAV Valstybinės 7-10 metų trukmės obligacijos	IEF	0.48%	-4.32%	-0.81%	6.12%	7.18%	1.00
6 Vanguard Total Bond Market ETF	BND	0.43%	-1.60%	0.26%	3.79%	5.01%	1.00
7 NT garantą turinčios obligacijos	MBB	0.57%	-0.57%	-0.04%	3.52%	4.28%	1.00
8 Nuo infliacijos apdraustos obligacijos	TIP	0.71%	-3.04%	1.90%	3.52%	4.59%	1.00
9 JAV Valstybinės 1-3 metų trukmės obligacijos	SHY	0.25%	-0.24%	0.36%	1.51%	1.64%	0.99
10 JAV Valstybinės 10-20 metų trukmės obligacijos	TLH	-0.14%	-5.92%	-2.61%	4.68%	6.40%	0.99
11 JAV Valstybinės 20+ metų trukmės obligacijos	TLT	-2.01%	-8.24%	-6.07%	2.15%	3.82%	0.96
12 JAV savivaldybių obligacijos	MUB	-0.13%	-5.41%	-4.31%	-2.45%	-0.53%	0.96

Duomenys: finance.yahoo.com | Synergy Finance

RS* - santykinis stiprumas (angl. relative strength)

Stipriausios ir silpniausios pagal RS obligacijų ETF verčių kitimas



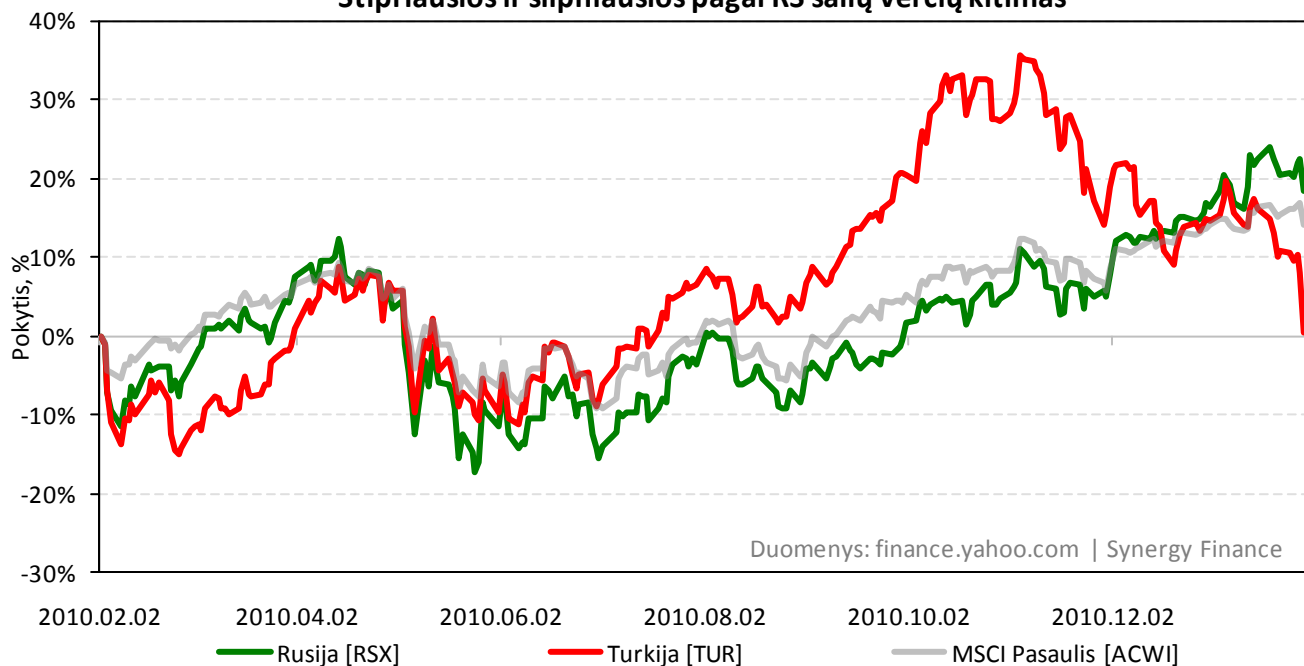
ŠALIŲ ANALIZĖS SUVESTINĖ

Šalių analizės suvestinė							
Pavadinimas	ETF	21 d.	63 d.	126 d.	189 d.	252 d.	RS*
1 Rusija	RSX	2.76%	14.57%	19.43%	14.73%	22.46%	1.05
2 Vokietija	EWG	5.89%	5.62%	17.45%	17.07%	21.59%	1.04
3 Meksika	EWV	-0.95%	6.13%	17.43%	14.02%	29.64%	1.04
4 Kanada	EWC	1.16%	9.33%	16.54%	11.12%	26.99%	1.03
5 JAV	IVV	2.31%	9.16%	15.35%	8.07%	19.84%	1.01
6 MSCI Pasaulis	ACWI	1.39%	6.55%	13.02%	8.73%	17.10%	1.00
7 Britanija	EWU	2.09%	4.03%	11.35%	11.78%	14.32%	0.99
8 Australija	EWA	-2.16%	4.23%	14.56%	7.48%	18.04%	0.99
9 Prancūzija	EWQ	7.00%	3.46%	12.31%	10.03%	7.53%	0.99
10 Japonija	EWJ	0.55%	9.85%	11.87%	5.60%	10.74%	0.99
11 Italija	EWI	11.98%	1.85%	7.85%	7.60%	0.61%	0.97
12 Brazilija	EWZ	-4.91%	-1.93%	4.81%	5.23%	11.76%	0.94
13 Kinija	FXI	-0.28%	-5.00%	0.78%	4.85%	9.21%	0.93
14 Indija	INP	-13.53%	-14.01%	-0.88%	-1.87%	9.98%	0.88
15 Turkija	TUR	-9.59%	-18.51%	-4.44%	-1.85%	3.06%	0.86

Duomenys: finance.yahoo.com | Synergy Finance

RS¹ - santykinis stiprumas (angl. relative strength)

Stipriausios ir silpniausios pagal RS šalių verčių kitimas



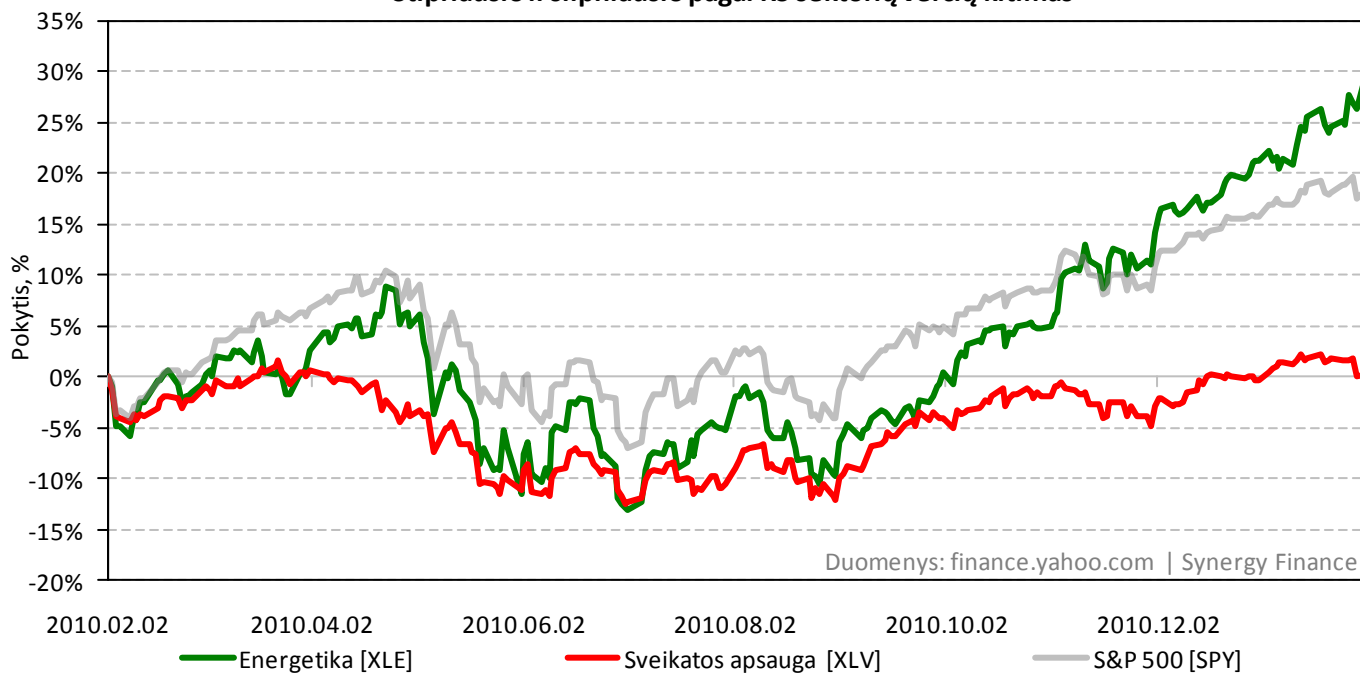
SEKTORIŲ ANALIZĖS SUVESTINĖ

JAV Sektorių analizės suvestinė							
Pavadinimas	5 d.	21 d.	63 d.	126 d.	189 d.	252 d.	RS*
1 Energetika	XLE	7.34%	24.03%	32.47%	22.39%	31.71%	1.11
2 Gamyba	XLI	4.05%	13.18%	18.51%	10.76%	32.41%	1.04
3 Medžiagos	XLB	0.00%	11.36%	20.31%	16.91%	26.74%	1.04
4 Nekilnojamasis turtas	IYR	3.44%	6.60%	11.03%	9.17%	36.12%	1.02
5 Informacinės technologijos	XLK	3.05%	7.13%	16.97%	10.78%	23.94%	1.01
6 Vartojimo prekės	XLY	-0.83%	6.08%	16.84%	5.96%	28.56%	1.00
7 S&P 500	SPY	2.35%	9.17%	15.34%	8.57%	19.81%	1.00
8 Telekomai	TTH	-2.38%	3.47%	12.40%	17.80%	23.86%	1.00
9 Transportas	IYT	-1.63%	6.05%	12.18%	5.84%	29.04%	0.99
10 Namų statyba	XHB	1.49%	15.77%	16.31%	-7.67%	18.88%	0.98
11 Finansai	XLF	2.95%	13.03%	9.41%	0.37%	14.61%	0.97
12 Mažmeninė prekyba	RTH	-1.40%	6.84%	16.72%	1.32%	15.97%	0.97
13 Kasdienio naudojimo prekės	XLP	-1.43%	1.26%	7.52%	6.33%	11.94%	0.95
14 Komunalinės paslaugos	XLU	1.24%	1.18%	4.62%	6.30%	10.25%	0.94
15 Sveikatos apsauga	XLV	0.54%	2.16%	9.96%	3.66%	2.26%	0.93

Duomenys: finance.yahoo.com | Synergy Finance

RS* - santykinis stiprumas (angl. relative strength)

Stipriausio ir silpniausio pagal RS sektorių verčių kitimas



Duomenys: finance.yahoo.com | Synergy Finance

PRIEDAS Nr. 1

Paaiškinimai

- Tyrimė pristatomos investavimo strategijos priklauso taktinės turto alokacijos kategorijai. Šios strategijos suteikia investuotojams galimybę diversifikuoti savo investicijų portfelį tarp skirtingų turto klasių.
- Strategijų tikslas:** maksimizuoti pelningumo ir rizikos santykį (pelningumas – metinio augimo koeficientas (CAGR); rizika – maksimalus kritimas nuo piko ir ulcer index).
- Tyrimė naudojamo **Synergy Finance palyginamojo indekso (PI) sudėtis:**

Obligacijos (Barclays Capital U.S. Aggregate Float Adjusted Index) - 20%

JAV akcijos (S&P 500 Index) - 10%

EAFE akcijos (MSCI EAFE index) - 10%

Besivystančių šalių akcijos (MSCI Emerging Markets index) - 20%

Žaliavos (S&P GSCI Excess Return Index) – 14%

Auksas (Gold bullion) – 6%

Nekilnojamasis turtas (MSCI REIT index) – 20%

Indekso vertės ir pokyčiai yra skaičiuojami remiantys jo sudėtiniais indeksus sekančių ETF fondų kainomis, kurias teikia finance.yahoo.com (visuose skaičiavimuose naudojamos „adjusted close“ kainos; komisinių įtaka nėra vertinama).

ETF fondai - vertybinių popierių krepšelis (pvz. akcijų, obligacijų ar kt.). Šia savybe ETF yra panašus į investicinius fondus. Kylant ETF krepšeliui sudarančių vertybinių popierių kainai, atitinkamai didėja ir ETF kaina.

- Naudojant PI sudarančių indeksų istorinius duomenis, kiekvienai strategijai buvo atlikti testavimai. Kiekvienos iš strategijų istoriniai rezultatai rodo, jog lyginant su palyginamuoju indeksu, buvo pasiektas aukštesnis pelningumo ir rizikos santykis. Žemiau pateikiami strategijų testo rezultatai su istoriniais duomenimis:

Synergy Finance modelinių strategijų rezultatų suvestinės lentelė							
1980.01 - 2011.01		Palyginamasis indeksas (PI ¹)	SF Timing	SF Momentum	SF Seasonal	SF Yield Curve	SF OECD CLI
Pajamingumas	Pokytis per tiriamąjį laikotarpį	2424.66%	2248.20%	8285.05%	5146.92%	3348.79%	3173.16%
	CAGR ²	10.80%	10.53%	15.27%	13.52%	14.46%	14.17%
	Vid. 12 mėn. rezultatas	11.49%	10.97%	15.86%	14.11%	15.22%	15.28%
Rizika	Ulcer ³ index • (-1)	-4.82%	-1.70%	-2.76%	-3.93%	-2.80%	-3.74%
	Maksimalus kritimas nuo piko	-44.25%	-12.06%	-18.77%	-24.98%	-16.42%	-19.85%
	Vidutinis neigiamas 12 mėn. rezultatas	-10.30%	-3.52%	-4.82%	-7.10%	-5.07%	-8.51%
	Standartinis nuokrypis	10.87%	7.33%	11.74%	13.10%	12.20%	12.28%
Santykiniai rodikliai	CAGR/Ulcer index	2.24	6.20	5.53	3.44	5.16	3.79
	CAGR/Maksimalus kritimas nuo piko	0.24	0.87	0.81	0.54	0.88	0.71
	CAGR/Standartinis nuokrypis	0.99	1.44	1.30	1.03	1.19	1.15
	Ilgiausias neigiamas periodas (mėn.)	32	22	23	30	18	32
	Pelningi 12 mėn. periodai, %	84.76%	91.14%	90.03%	88.92%	85.67%	84.05%

Duomenys: Synergy Finance

1 PI - Synergy Finance pagrindinių turto klasių palyginamasis indeksas

2 CAGR – Compounded Annual Growth Rate (daugiau informacijos rasite [čia](#))

3 Ulcer index – rizikos matavimo rodiklis (daugiau informacijos rasite [čia](#) ir [čia](#))

PRIEDAS Nr. 2**Tyrime naudojamų indeksinių fondų sąrašas****Obligacijos:**

1. Įvairaus laikotarpio obligacijos (BND US – Vanguard Total Bond Market ETF): <http://preview.bloomberg.com/apps/quote?ticker=BND:US>
2. Trumpo laikotarpio obligacijos (BSV US – Vanguard Short -Term Bond ETF): <http://preview.bloomberg.com/apps/quote?ticker=BSV:US>
3. Vidutinio laikotarpio obligacijos (BIV US – Vanguard Intermediate -Term Bond ETF): <http://preview.bloomberg.com/apps/quote?ticker=BIV:US>
4. Ilgo laikotarpio obligacijos (BLV US – Vanguard Long -Term Bond ETF): <http://preview.bloomberg.com/apps/quote?ticker=BLV:US>
5. Aukšto reitingo stambių korporacijų obligacijos (LQD US – iShares iBoxx Investment Grade Corporate Bond Fund): <http://preview.bloomberg.com/apps/quote?ticker=LQD:US>
6. Aukšto pajamingumo obligacijos (HYG US – iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund): <http://preview.bloomberg.com/apps/quote?ticker=HYG:US>
7. Nuo infliacijos apdraustos JAV valstybinės obligacijos (TIP US – iShares Barclays TIPS Bond Fund): <http://preview.bloomberg.com/apps/quote?ticker=TIP:US>
8. JAV Valstybinės 1-3 metų trukmės (SHY US – iShares Barclays 1-3 Year Treasury Bond Fund): <http://preview.bloomberg.com/apps/quote?ticker=SHY:US>
9. JAV Valstybinės 3-7 metų trukmės (IEI US – iShares Barclays 1-3 Year Treasury Bond Fund): <http://preview.bloomberg.com/apps/quote?ticker=IEI:US>
10. JAV Valstybinės 7-10 metų trukmės (IEF US – iShares Barclays 7-10 Year Treasury Bond Fund): <http://preview.bloomberg.com/apps/quote?ticker=IEF:US>
11. JAV Valstybinės 10-20 metų trukmės (TLH US – Barclays 10-20 Year Treasury Bond Fund): <http://preview.bloomberg.com/apps/quote?ticker=TLH:US>
12. JAV valstybinės obligacijos (TLT US – Barclays 20+ Year Treasury Bond Fund): <http://preview.bloomberg.com/apps/quote?ticker=TLT:US>
13. JAV savivaldybių obligacijos (MUB US – iShares S&P National Municipal Bond Fund): <http://preview.bloomberg.com/apps/quote?ticker=MUB:US>
14. Nekilnojamojo turto garantą turinčios obligacijos (MBB US – iShares Barclays MBS Bond Fund): <http://preview.bloomberg.com/apps/quote?ticker=MBB:US>
15. Besivystančių rinkų obligacijos (EMB US – iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond Fund): <http://preview.bloomberg.com/apps/quote?ticker=EMB:US>

Valiutos:

1. JAV doleris (UUP US – PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=uup>
2. Euras (FXE US – CurrencyShares Euro Trust): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=fxe>
3. Didžiosios Britanijos svaras sterlingas (FXB US – CurrencyShares British Pound Sterling Trust): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=fxb>
4. Japonijos jena (FXY US – CurrencyShares Japanese Yen Trust): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=fxj>
5. Kanados doleris (FXC US – CurrencyShares Canadian Dollar Trust): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=fxc>
6. Australijos doleris (FXA US – CurrencyShares Australian Dollar Trust): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=fxa>
7. Šveicarijos frankas (FXF US – CurrencyShares Swiss Franc Trust): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=fxf>

Žaliavos:

1. Agrokultūra (DBA US – PowerShares DB Agriculture Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=dba>
2. Industriniai metalai (DBB US – PowerShares DB Base Metals Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=dbb>
3. Taurieji metalai (DBP US – PowerShares DB Precious Metals Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=dbp>
4. Energija (DBE US – PowerShares DB Energy Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=dbe>

Sektoriai:

1. Finansai (XLF US – Financial Select Sector Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=xlf>
2. Nekilnojamas turtas (IYR US – iShares Dow Jones US Real Estate Index Fund):
<http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=iyr>
3. Energetika (XLE US – Energy Select Sector SPDR Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=xle>
4. Vartojimo prekės (XLY US – Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund):
<http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=xly>
5. Mažmeninė prekyba (RTH US – Retail HOLDERS Trust): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=rth>
6. Namų statyba (XHB US – Standard & Poor's Homebuilders Index Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=xhb>
7. Informacinės technologijos (XLK US – Technology Select Sector SPDR Fund):
<http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=xlk>
8. Sveikatos apsauga (XLV US – Health Care Select Sector SPDR Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=xlv>
9. Medžiagos (XLB US Materials Select Sector SPDR Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=xlb>
10. Gamyba (XLI US Industrial Select Sector SPDR Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=xli>
11. Transportas (IYT US iShares Dow Jones Transportation Average Index Fund):
<http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=iyt>
12. Kasdienio vartojimo prekės (XLP US – Consumer Staples Select Sector SPDR Fund):
<http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=xlp>
13. Telekomai (TTH US – Telecom HOLDERS Trust): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=tth>
14. Komunalinės paslaugos (XLU US Utilities Select Sector SPDR Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=xlu>

Šalys:

1. JAV (SPY US – Standard & Poor's Depository Receipts): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=spy>
2. Kanada (EWC US – iShares MSCI Canada Index Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=ewc>
3. Brazilija (EWZ US – iShares MSCI Brazil Index Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=ewz>
4. Didžioji Britanija (EWS US – iShares MSCI United Kingdom Index Fund):
<http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=ewu>
5. Vokietija (EWG US – iShares MSCI Germany Index Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=ewg>
6. Prancūzija (EWQ US – iShares MSCI France Index Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=ewq>
7. Turkija (TUR US – iShares MSCI Turkey Index Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=tur>
8. Rusija (RSX US – Market Vectors – Russia ETF): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=rsx>
9. Japonija (EWJ US – iShares MSCI Japan Index Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=ewj>
10. Kinija (FXI US – iShares FTSE/Xinhua China 25 Index Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=fxi>
11. Indija (INP US – iPath MSCI India Index ETN): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=inp>
12. Australija (EWA US – iShares MSCI Australia Index Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=ewa>
13. Italija (EWI US – iShares MSCI Italy Index Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=ewi>
14. Pasaulis (ACWI US – iShares MSCI ACWI Index Fund): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=ACWI:US>

Turto klasės:

1. Įvairaus laikotarpio obligacijos (BND US – Vanguard Total Bond Market ETF):
<http://preview.bloomberg.com/apps/quote?ticker=BND:US>
2. Žaliavos (GSG US - iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust):
<http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=GSG:US>
3. Auksas (GLD US – SPDR Gold Shares): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=glc>
4. JAV akcijos (SPY US – Standard & Poor's Depository Receipts): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=spy>
5. EAFE akcijos (VEA US – Vanguard Europe Pacific ETF): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=vea>
6. Besivystančių rinkų akcijos (VVO US – Vanguard Emerging Markets ETF):
<http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=vvo>
7. Nekilnojamas turtas (VNQ US – Vanguard REIT ETF): <http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=vng>

Atsakomybės apribojimas

UAB Synergy Finance nėra licencijuota teikti investicines paslaugas ir nėra prižiūrima Lietuvos Respublikos Vertybinių popierių komisijos. Bendrovė neatsako ir neprisiima įsipareigojimų dėl kitų asmenų investicinių rezultatų. Bendrovė ir jos darbuotojai gali turėti trumpąsias arba ilgąsias analizėje minimų finansinių priemonių pozicijas.

Analizėje minimos strategijos, rodikliai ar kita medžiaga yra pateikiama tik švietimo bei mokymo tikslais ir neturėtų būti vertinama kaip kvietimas ar pasiūlymas pirkti ar parduoti konkrečias finansines priemones, taip pat negali būti jokio vėliau sudaryto sandorio pagrindu ar dalimi.

UAB Synergy Finance šį leidinį parengė remdamasi asmenine nuomone bei viešai prieinama informacija, gauta iš, bendrovės nuomone, patikimų, tačiau jos pačios nepatikrintų šaltinių. Analizėje pateikiama informacija yra bendro pobūdžio. Bendrovė negali garantuoti, kad analizės skaitymo metu joje pateikta informacija nebus pasikeitusi. Atsižvelgiant į tai, Bendrovė neprisiima atsakomybės už analizėje skelbiamos informacijos išsamumą, tikslumą ir jos savalaikį atnaujinimą bei pasilieka teisę bet kuriuo metu keisti ir papildyti jos turinį.

Bendrovė negarantuoja, kad analizėje apžvelgiamos bei lyginamos investavimo strategijos ar pateikiami rodikliai bus pelningi, ar, kad jie padės išvengti nuostolių. Pateikiami praeities rezultatai negarantuoja pelno ateityje. Nepatariama priiminėti investavimo sprendimų remiantis tik analizėje pateikta informacija. Visais atvejais yra būtina asmeniškai atlikti išsamų tyrimą arba pasikonsultuoti su licencijuotu asmeniniu finansų patarėju.

Nei visas leidinys, nei atskiros jo dalys negali būti kopijuojami, dauginami, perspausdinami, ar kitaip atgaminami be bendrovės sutikimo. Leidinys parengtas pagal *Bloomberg*, *Yahoo Finance*, *OECD*, *Synergy Finance informaciją*.

Copyright © UAB Synergy Finance. Visos teisės saugomos.

Daugiau informacijos ir duomenų ieškokite www.synergy-finance.com.