



VILNIAUS GEDIMINO TECHNIKOS UNIVERSITETAS

VERSLO VADYBOS FAKULTETAS

FINANSŲ INŽINERIJOS KATEDRA

Lina Aidukienė

OPTIMALAUS INVESTICIJŲ PORTFELIO SUDARYMAS IŠ LIETUVOJE

PLATINAMŲ INVESTICINIŲ FONDŲ

BULDING AN OPTIMAL INVESTMENT PORTFOLIO FROM INVESTMENT

FUNDS WHICH ARE DISTRIBUTED IN LITHUANIA

Baigiamasis magistro darbas

Verslo vadybos studijų programa, valstybinis kodas 62403S121

Investicijų valdymo specializacija

Vadybos ir administravimo mokslo kryptis

Vilnius, 2011

VILNIAUS GEDIMINO TECHNIKOS UNIVERSITETAS
VERSLO VADYBOS FAKULTETAS
FINANSŲ INŽINERIJOS KATEDRA

TVIRTINU
Katedros vedėjas

(Parašas)

Rima Tamošiūnienė

(Vardas, pavardė)

(Data)

Lina Aidukienė

**OPTIMALAUS INVESTICIJŲ PORTFELIO SUDARYMAS IŠ LIETUVOJE
PLATINAMŲ INVESTICINIŲ FONDŲ**
BUILDING AN OPTIMAL INVESTMENT PORTFOLIO FROM INVESTMENT
FUNDS WHICH ARE DISTRIBUTED IN LITHUANIA

Baigiamasis magistro darbas

Verslo vadybos studijų programa, valstybinis kodas 62403S121

Investicijų valdymo specializacija

Vadybos ir administravimo mokslo kryptis

Vadovas doc. dr. R. Tamošiūnienė

(Moksl. laipsnis, vardas, pavardė)

(Parašas)

(Data)

Konsultantas doc. dr. A. Kaulakienė

(Moksl. laipsnis, vardas, pavardė)

(Parašas)

(Data)

Konsultantas

(Moksl. laipsnis, vardas, pavardė)

(Parašas)

(Data)

Vilnius, 2011

VILNIAUS GEDIMINO TECHNIKOS UNIVERSITETAS
VERSLO VADYBOS FAKULTETAS
FINANSŲ INŽINERIJOS KATEDRA

Socialinių mokslų mokslo sritis
Vadybos ir administravimo mokslo kryptis
Vadybos ir verslo administravimo studijų kryptis
Verslo vadybos studijų programa, valstybinis kodas 62403S121
Investicijų valdymo specializacija

TVIRTINU
Katedros vedėjas

(Parašas)
Rima Tamošiūnienė
(Vardas, pavardė)

(Data)

**BAIGIAMOJO MAGISTRO DARBO
UŽDUOTIS**

2009-10-17 Nr.

Vilnius

Studentei Linai Aidukienei
(vardas, pavardė)

Baigiamojo darbo tema: Optimalaus investicijų portfelio sudarymas iš Lietuvoje platinamų investicinių fondų

patvirtinta 2009 m. spalio mėn. 14 d. dekanų įsakymu Nr. Nr. 367vv

Baigiamojo darbo užbaigimo terminas 2011 m. birželio mėn. 13 d.

BAIGIAMOJO DARBO UŽDUOTIS:

Baigiamajam darbui atlikti keliami šie uždaviniai: išanalizuoti investicinius fondus teoriniu aspektu, ištirti oficialiai platinamų investicinių fondų specifiką ir rinkos situaciją Lietuvoje, išanalizuoti investicijų portfelių sudarymo, vertinimo ir valdymo modelius, įvertinti kiekvieno iš sudarytų investicinių fondų portfelių pelningumą ir riziką, Atlikti sudarytų portfelių lyginamąją analizę, pateikti pasiūlymus ir išvadas optimalaus investicinių fondų portfelio sudarymui iš Lietuvoje platinamų investicinių fondų.

Baigiamojo darbo rengimo konsultantai:

.....
.....
(Moksl. laipsnis, vardas pavardė)

Vadovas
(parašas)

doc.dr. Rima Tamošiūnienė
(Moksl. laipsnis, vardas pavardė)

Užduotį gavau

(parašas)
Lina Aidukienė
(vardas, pavardė)
2009-10-17
(data)

Vilniaus Gedimino technikos universitetas

Verslo vadybos fakultetas

Finansų inžinerijos katedra

ISBN ISSN

Egz. sk. 2

Data 2011-06-02

Verslo vadybos studijų programos baigiamasis magistro darbas

Pavadinimas: Optimalaus investicijų portfelio sudarymas iš Lietuvoje platinamų investicinių fondų

Autorius: Lina Aidukienė

Vadovas: doc. dr. Rima Tamošiūnienė

Kalba

☒ X

lietuvių

☐

užsienio

Anotacija

Baigiamajame magistro darbe aptariama optimalaus investicijų portfelio sudarymas iš Lietuvoje platinamų investicinių fondų.

Pirmoje darbo dalyje nagrinėjama investicinio fondo samprata ir veikimo principas, aptariama jų klasifikavimas bei privalumai, trūkumai ir galimos rizikos investavimu į investicinius fondus. Yra pateikiami pagrindiniai investicinių fondų rodikliai bei apžvelgiama Lietuvos investicinių fondų rinka.

Antroje darbo dalyje pateikiama informacija apie diversifikuoto investicijų portfelio kūrimą bei aptariama optimalaus investicijų portfelio formavimo principai. Taip pat yra apžvelgiami aktyvaus ir pasyvaus investicijų portfelio valdymo privalumai ir trūkumai.

Trečioje darbo dalyje yra pateikiami praktiniai skaičiavimai, atliekamas trijų sudarytų portfelių palyginimas. Gauti rezultatai yra aptariami ir pateikiamos išvados bei pasiūlymai.

Darbo apimtis – 63 p. teksto be priedų, 31 iliustr., 12 lent., 44 bibliografiniai šaltiniai.

Atskirai pridedami darbo priedai.

Reikšminiai žodžiai: alfa koeficientas, beta koeficientas, CAPM, diversifikacija, efektyvioji kreivė, H. Markowitz'o portfelio teorija, investicinis fondas, investicijų portfelio sudarymas, portfelio rizika, portfelio optimizavimas, Sharpe'o rodiklis, standartinis nuokrypis, tikėtina pelningumo grąža.

Vilnius Gediminas Technical University
Faculty of Business Management
Department of **Finance engineering**

ISBN ISSN
Copies No.2
Date 2011-06-02

Business management study programme master thesis.

Title: Bulding an optimal investment portfolio from investment funds which are distributed in Lithuania

Author Lina Aidukienė

Academic supervisor doc. dr. Rima Tamošiūnienė

Thesis language

☒

Lithuanian

☐

Foreign

Annotation

The master thesis discusses the building an optimal investment portfolio from mutual funds distributed in Lithuania.

The first part deals with the investment fund concept and principle of operation, discusses their classification, advantages, disadvantages and possible risks for investing in mutual funds. Presents the main indicators of investment funds and an overview of Lithuanian investment fund market.

The second part contains information about the development of a diversified investment portfolio, and discusses the optimal portfolio-making. It also provides an overview of strengths and weaknesses of active and passive portfolio management.

The third part discusses the practical calculations and the comparison of three portfolios is carried out. The results obtained are discussed and the conclusions and recommendations are given.

Work size - 63 p. text without appendixes, 31 pictures, 12 tables, 44 bibliographic sources.

Appendixes included.

Reikšminiai žodžiai: diversification, factor beta, investments profitability, investment portfolio, investment portfolio yield comparison, mutual funds, portfolio risk, portfolio management, the Sharpe ratio, Treynor factor.

TURINYS

IVADAS	9
1. INVESTICINIAI FONDAI	11
1.1. INVESTICINIO FONDO SAMPRATA IR VEIKIMO PRINCIPAS.....	11
1.2. INVESTICINIŲ FONDŲ KLASIFIKAVIMAS	14
1.3. INVESTICINIŲ FONDŲ PRIVALUMAI, TRŪKUMAI BEI GALIMOS RIZIKOS.....	17
1.4. PAGRINDINIAI INVESTICINIŲ FONDŲ RODIKLIAI.....	19
1.5. INVESTICINIAI FONDAI LIETUVOJE IR PASAULYJE	23
2. INVESTICIJŲ PORTFELIS	28
2.1. DIVERSIFIKUOTO INVESTICIJŲ PORTFELIO FORMAVIMAS.....	28
2.2. OPTIMALAUS PORTFELIO PASIRINKIMAS	34
2.2.1. KAPITALO RINKOS VERTINIMO MODELIS.....	34
2.2.2. INVESTICIJŲ PORTFELIŲ ĮVERTINIMAS.....	37
2.2.3. INVESTICINIO PORTFELIO PELNINGUMO VERTINIMAS	39
2.3. AKTYVUSIS IR PASYVUSIS PORTFELIO VALDYMAS	40
2.3.1. AKTYVIOJO PORTFELIO VALDYMO ESMĖ, PRIVALUMAI IR TRŪKUMAI.....	40
2.3.2. PASYVIOJO PORTFELIO VALDYMO ESMĖ, PRIVALUMAI IR TRŪKUMAI.....	41
3. INVESTICINIŲ FONDŲ PORTFELIŲ SUDARYMAS IR JŲ PELNINGUMO VERTINIMAS.....	43
3.1. RYTŲ EUROPOS INVESTICINIS PORTFELIS	43
3.1.1. SEB EASTERN EUROPE EX RUSSIA INVESTICINIS FONDAS	43
3.1.2. DANSKE INVEST RUSSIA FUND INVESTICINIS FONDAS.....	45
3.1.3. PORTFELIO PELNINGUMO IR RIZIKOS VERTINIMAS.....	46
3.2. BESIVYSTANČIŲ RINKŲ IR ŠIAURĖS EUROPOS INVESTICINIS PORTFELIS	48
3.2.1. SEB CHOICE EMERGING MARKETS FUND INVESTICINIS FONDAS.....	48
3.2.2. DANSKE INVEST NORDIC OPPORTUNITIES FUND INVESTICINIS FONDAS	50
3.2.3. PORTFELIO PELNINGUMO IR RIZIKOS VERTINIMAS	51
3.3. MIŠRAUS INVESTICINIO PORTFELIO PELNINGUMO IR RIZIKOS VERTINIMAS	54
3.4. PORTFELIŲ PELNINGUMO IR RIZIKOS RODIKLIŲ PALYGINIMAS.....	56
IŠVADOS IR PASIŪLYMAI.....	59
LITERATŪRA IR ŠALTINIŲ SARAŠAS	61
PRIEDAI.....	64

PAVEIKSLŲ SĄRAŠAS

1 pav. Investicinio fondo veikimo schema	13
2 pav. Metinių investicijų gražos į akcijų, obligacijų ir išdo vekselius histogramos 1926-2007 m..	21
3 pav. Šalyje registruotų investicinių fondų valdomas turtas kaip BVP procentinė dalis 2009 m....	24
4 pav. Pasaulinė fondų turto sudėtis pagal investavimo objektus	25
5 pav. Europos fondų turto sudėtis pagal investavimo objektus	25
6 pav. Lietuvos fondų turto sudėtis pagal investavimo objektus.....	25
7 pav. Užsienio KIS turto (mln. Lt) ir dalyvių kitimas 2007-2010 m.	26
8 pav. Lietuvoje platinamų KIS turto palyginimas pagal fondo registracijos vietą 2010-12-31.....	27
9 pav. Lietuvoje platinamų KIS dayvių palyginimas pagal fondo registracijos vietą 2010-12-31 ...	27
10 pav. Ivesticijų koreliacijos įtaka portfelio gražai ir rizikai	31
11 pav. Rizikos sumažinimas diversifikuojant portfelį: JAV rinkos akcijos, 1963-1997 m.	32
12 pav. H. Markowitz optimizavimo modelio sudaroma efektyvioji kreivė.....	33
13 pav. Galimi portfeliai iš nerizikingos investicijos	35
14 pav. Vertybinių popierių rinkos tiesė	36
15 pav. SEB Eastern Europe ex Russia pelningumo dinamika nuo 2006 m. birželio mėn.....	44
16 pav. SEB Eastern Europe ex Russia vertės kitimas 2007-01-02 – 2010-12-30	44
17 pav. SEB Eastern Europe ex Russia pasiskirstymas pagal šalis.....	45
18 pav. Danske Invest Russia Fund vertės kitimas 2007-01-02 – 2010-12-30	45
19 pav. Danske Invest Russia Fund pasiskirstymas pagal šalis	46
20 pav. Rytų Europos investavimo krypties portfelio vertės kitimas 2007-01-02 – 2010-12-30	46
21 pav. Rytų Europos investicinio portfelio gražos kitimo ir <i>MSCI World</i> indekso palyginimas	48
22 pav. SEB Choice Emerging Markets Fund pelningumo dinamika nuo 2006 m. birželio mėn	49
23 pav. SEB Choice Emerging Markets Fund vertės kitimas 2007-01-02 – 2010-12-30	49
24 pav. SEB Choice Emerging Markets Fund pasiskirstymas pagal šalis	50
25 pav. Danske Invest Nordic Opportunities Fund vertės kitimas 2007-01-02 – 2010-12-30.....	50
26 pav. Danske Invest Nordic Opportunities Fund pasiskirstymas pagal šalis.....	51
27 pav. BRŠE investavimo krypties portfelio vertės kitimas 2007-01-02 – 2010-12-30.....	52
28 pav. BRŠE investicinio portfelio gražos kitimo ir <i>MSCI World</i> indekso palyginimas	53
29 pav. Mišrios investavimo krypties portfelio vertės kitimas 2007-01-02 – 2010-12-30	54
30 pav. Mišraus šalių investicinio portfelio gražos kitimo ir <i>MSCI World</i> indekso palyginimas.....	56
31 pav. Investicinių portfelių verčių kitimas 2007-01-02 – 2010-12-30.....	57

LENTELIŲ SĄRAŠAS

1 lentelė. Istoriniai akcijų, obligacijų, izdo vekselių gražos ir rizikos duomenys 1926-2007 m.	21
2 lentelė. Lietuvos, Europos ir JAV fondų bendrojo išlaidų koeficiento aritmetiniai vidurkiai	22
3 lentelė. Investicinių fondų turto kitimas 2006-2010 m. (mln. eurų).....	23
4 lentelė. Beta koeficiento reikšmių paaiškinimas	36
5 lentelė. Pagrindiniai Rytų Europos portfelio pelningumo rodikliai	47
6 lentelė. Pagrindiniai Rytų Europos portfelio rizikos rodikliai.....	47
7 lentelė. Pagrindiniai BRŠE portfelio pelningumo rodikliai.....	52
8 lentelė. Pagrindiniai BRŠE portfelio rizikos rodikliai.....	52
9 lentelė. Pagrindiniai mišraus portfelio pelningumo rodikliai	55
10 lentelė. Pagrindiniai mišraus portfelio rizikos rodikliai	55
11 lentelė. Investicinių portfelių pelningumo rodikliai	57
12 lentelė. Investicinių portfelių rizikos rodikliai	58

IVADAS

Pastaruoju metu vis daugėja žmonių, investuojančių į investicinius fondus Lietuvoje. Tačiau dažnas Lietuvos gyventojas, nusprendęs investuoti į fondus, stokoja finansinio išprusimo, kurio reikia norint sudaryti investicijų portfelį, nežino, kaip pasirinkti tinkamus investicinius fondus, kai šiuo metu Lietuvoje jų siūloma daugiau nei du šimtai. Dauguma pradedančių investuotojų neturi kitos išeities, kaip tik savo laisvus pinigus patikėti finansinių institucijų darbuotojams ir tikėtis, kad jų sudarytas investicijų portfelis atitiks jų lūkesčius. Todėl investicijų portfelio sudarymo žinios pradedančiam investuotojui yra itin aktualios.

Pagrindinė šio baigiamojo magistro darbo problema yra atsakyti į klausimą į kuriuos investicinius fondus investuoti apsimoka labiausiai, tai yra kur investavus pinigus grąža bus didžiausia. Savo darbe apžvelgsiu tris skirtingas investavimo į investicinius fondus kryptis:

- investicijas į Rytų Europos investicinius fondus;
- investicijas į besivystančių šalių ir Šiaurės Europos investicinius fondus;
- investicijas į visus anksčiau paminėtus fondus.

Investuotojas. Eilinis Lietuvos Respublikos pilietis, kuris 2007-01-02 nutarė investuoti turimus 25.000 eurų ir tikėjosi, kad iki 2010-12-31 investicijos gerokai išaugs. Investuotojas norėtų uždirbtus pinigus panaudoti vaikų mokslams aukštojoje mokykloje užsienyje. Investuotojas pasirinko pasyvų investicijų portfelio valdymo būdą.

Investavimo periodas: 2007-01-02 – 2010-12-31.

Darbo tikslas ir uždaviniai. Darbo tikslas – remiantis istoriniais fondų duomenimis, teoriniais metodais įvertinti kiekvieną iš trijų investavimo portfelių ir nustatyti, kuri investavimo kryptis yra palankiausia investuotojui. Šiam tikslui pasiekti suformuluoti tokie uždaviniai:

1. Išanalizuoti investicinius fondus teoriniu aspektu.
2. Ištirti oficialiai platinamų investicinių fondų specifiką ir rinkos situaciją Lietuvoje.
3. Išanalizuoti investicijų portfelių sudarymo, vertinimo ir valdymo modelius.
4. Įvertinti kiekvieno iš sudarytų investicinių fondų portfelių pelningumą ir riziką.
5. Atlikti sudarytų portfelių lyginamąją analizę.
6. Pateikti pasiūlymus ir išvadas optimalaus investicinių fondų portfelio sudarymui iš Lietuvoje platinamų investicinių fondų.

Hipotezė: daugiausia naudos teikia investicijos į besivystančių šalių ir Šiaurės Europos investicines kryptis investicinius fondus.

Praktinė darbo reikšmė. Pagal atliktos analizės duomenis, šiame darbe yra pateikiami praktiniai patarimai investuotojui, kuris nori savarankiškai sudaryti investicijų portfelį. Portfelio optimizavimo modelių empirinis išbandymas yra naudingas investuotojų bendruomenei ir teorijas kuriantiems ir dėstantiems mokslininkams, kadangi leidžia realiai įvertinti teorijų pritaikymą ir

naudą praktikoje. Be to, šiame darbe yra įverinamos skirtingos investavimo kryptis, ir analizuojama kuri yra šiuo metu pelningesnė.

Tyrimo metodai ir naudota literatūra. Darbe naudojami šie tyrimo metodai: literatūros analizė ir sintezė, istorinių fondų gražos duomenų sukaupimas, parengimas statistinei analizei bei duomenų statistinė analizė.

Darbe daugiausia naudojama užsienio autorių literatūra: vadovėliai, moksliniai straipsniai, empirinių teorijos tyrimų rezultatai. Darbe taip pat remtasi Vertybinių popierių komisijos skelbiamomis ataskaitomis, tyrimais, kolektyvinius investavimo subjektus reglamentuojančiais teisės aktais, patvirtintais fondų prospektais. Portfelio sudarymui reikalingi kasdieniai pirminiai duomenys gauti iš Vilniaus vertybinių popierių biržos, valdymo įmonių, Lietuvos banko interneto svetainių.

1. INVESTICINIAI FONDAI

Investiciniai fondai – tai viena iš patraukliausių ir populiariausių investavimo priemonių, ypač paplitusi Jungtinėse Amerikos Valstijose (JAV) ir Vakarų Europoje. Pavyzdžiui, 2007 m. beveik kas antras JAV namų ūkis investavo lėšas į investicinius fondus, o į fondus investuotos lėšos sudarė 20 % finansinio namų ūkių turto [40]. Lietuvoje šis investicinis produktas kol kas tokio populiarumo dar neturi, nes rinkoje pasirodė tik 2001 m., tačiau investicinių fondų populiarumas šalyje kasmet didėja. Labiausiai paplitusi fondų investavimo kryptis yra geografinė, kai yra investuojama tik į tam tikros šalies ar regiono rinką [41].

1.1. Investicinio fondo samprata ir veikimo principas

Mokslinėje literatūroje yra pateikiama daug investicinių fondų apibrėžimų, tačiau visi jie yra gana panašūs:

- Investiciniai fondai – finansiniai tarpininkai, kurie surenka (konsoliduoja) lėšas iš individualių investuotojų ir investuoja šias lėšas į vertybinius popierius ir kitą turtą. Lėšų konsolidavimas yra investicinių fondų idėjos pagrindas [6].
- Investicinis fondas – investicinis įrankis, pasižymintis tam tikromis specifinėmis savybėmis:
 - daugelio tarpusavyje nesusijusių investuotojų lėšų sutelkimu;
 - teisine forma, kuri leidžia investuotojams pasiūlyti investicinio fondo akcijų (vienetų);
 - fondo turto valdymas yra atskirtas nuo investuotojų;
 - fondo valdytojas investuoja sutelktas lėšas pirkdamas, laikydamas ar parduodamas akcijas, obligacijas ir kitą turtą [39].
- Investicinis fondas - bendrosios dalinės nuosavybės teise juridiniams ar fiziniams asmenims priklausantis turtas, kurio valdymas perduotas valdymo įmonei [23].

Investiciniai fondai yra skiriami į du tipus: uždarąjį (angl. closed-end) ir atvirąjį (angl. open-end) [6]. Atvirųjų fondų veikla neterminuota, valdymo įmonė privalo išpirkti fondo vienetus pagal pirmą investuotojo pareikalavimą. Uždarųjų fondų veikla terminuota, terminui nesibaigus valdymo įmonė neprivalo išpirkti fondo vienetų. Šiame darbe sąvoka investicinis fondas yra vartojama, kaip atvirojo fondo atitikmuo, kuris Europos Sąjungos UCITS standarte (angl. Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities) ir JAV vadinamas „savitarpio fondu“ (angl. mutual fund).

Investuojant į fondą yra perkama tam tikra jo dalis. Visas investuotojų, arba kitaip fondų dalininkų, sutelktas kapitalas yra investuojamas į vertybinius popierius. Ar investuojama į akcijas,

ar į skolos vertybinius popierius, priklauso nuo fondo investavimo strategijos. Investicinio fondo valdytojas nusprendžia, į ką investuoti surinktas lėšas. Kiekviena turima dalis fonde suteikia jos savininkui teisę į bendrųjų pajamų ir vertybinių popierių portfelio dalį. Kuo didesnė investuojama suma – tuo didesnė fondo dalis tenka investuotojui. Fondo dalininkas pats nusprendžia kokio dydžio sumą jis nori investuoti. Paprastai investuotojas gali bet kada pirkti arba parduoti tam tikrą fondo dalį, kuri vadinama investicinio fondo vienetu [41].

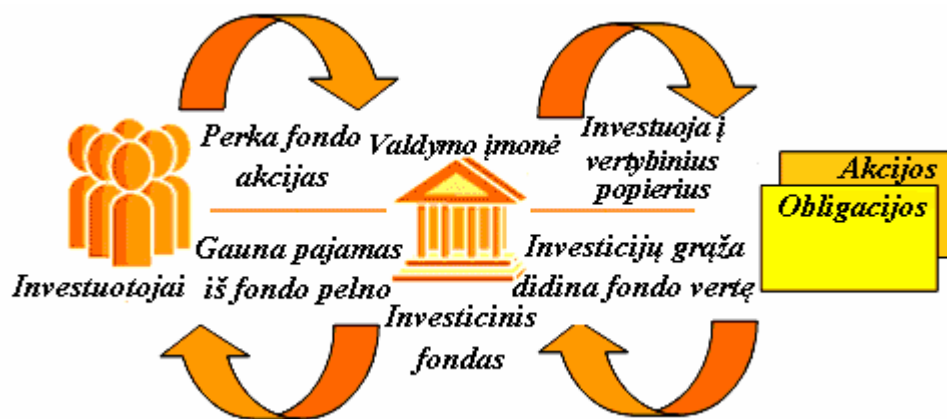
Investicinio fondo vienetas yra fondo dalyviui priklausančios fondo turto vertės matas. Fondo vieneto kaina yra gaunama grynųjų aktyvų vertę padalinus iš išleistų investicinių vienetų skaičiaus. Įsigijęs investicinių vienetų, fizinis ar juridinis asmuo tampa nedidelės dalies visų fondo turimų vertybinių popierių bendrasavininkiu. Dalyviui pareikalavus, valdymo įmonė privalo išpirkti jo investicinius vienetus reikalavimo pateikimo dienos kaina.

Fondo turtą valdo profesionalus fondo valdytojas – licencijuota investicijų valdymo įmonė. Investicinio fondo turtas yra atskirtas nuo valdymo įmonės turto, įtrauktas į atskirą apskaitą ir priklauso visiems fondo dalyviams proporcingai turimų investicinių vienetų skaičiui.

Surinktas lėšas valdymo įmonė investuoja pirkdama ir parduodama akcijas, obligacijas ir kitus vertybinius popierius. Lietuvoje, valdymo įmonės investavimo laisvę reglamentuoja Vertybinių popierių komisijos patvirtintos investicinio fondo taisyklės, Lietuvos Respublikos Kolektyvinio investavimo subjektų įstatymas ir kiti teisės aktai. Lietuvos teisės aktai apriboja fondų investavimo diapazoną iki vertybinių popierių, pinigų rinkos priemonių, tam tikrų išvestinių priemonių, indėlių ir kitų fondų investicinių vienetų, taip pat draudžia investuoti investicinio fondo turtą į nekilnojamąjį turtą, tauriuosius metalus arba į vertybinius popierius, suteikiančius į juos teises. Įstatymas taip pat nustato reikalavimus portfelio diversifikavimui – į vieno emitento vertybinius popierius leidžiama investuoti ne daugiau kaip 5% fondo turto. Tačiau išimtiniais atvejais maksimalios ribos yra tokios: į vieno emitento akcijas ir kitus fondus – iki 10 %, į indėlius vienoje institucijoje – iki 20 %, į vieno emitento obligacijas – iki 25 %, į valstybės, savivaldybės ir pan. vertybinius popierius ir pinigų rinkos priemones – iki 35 % fondo turto, be to, draudžiamą įgyti esminę įtaką emitentui. Reikia atkreipti dėmesį, kad Kolektyvinio investavimo subjektų įstatymas su tam tikromis sąlygomis leidžia užsienio valstybėse licencijuotoms įmonėms, atitinkančioms Europos Sąjungos teisės aktų reikalavimus, platinti savo valdomų fondų vienetus Lietuvoje. Dėl šios galimybės, didžioji dalis Lietuvoje platinamų fondų yra registruoti užsienyje.

Investicinio fondo turtas, laikui bėgant, kinta dėl gaunamų pajamų (dividendų, palūkanų), pelno arba nuostolio fondui pardavus investicinę priemonę dėl padidėjusios arba sumažėjusios investicinių priemonių vertės. Kai fondo turto vertė auga, auga ir investicinio vieneto (investuotų lėšų) vertė. Visas fondo pelnas, atskaičiavus mokesčius, priskiriamas fondo investicinių vienetų

savininkams proporcingai jų turimam investicinių vienetų kiekiui. Fondo veikimo schema pavaizduota 1 paveiksle [34].



1 pav. Investicinio fondo veikimo schema [3]

Taigi investiciniai fondai supaprastina tai, kas neprofesionaliam investuotojui gali būti sudėtingiausia investuojant – sprendimo, ką ir kada pirkti ar parduoti, priėmimą. Šiuos sprendimus už investuotoją priima profesionalus valdytojas – valdymo įmonė.

Valdymo įmonės veikla ir priimami sprendimai yra griežtai prižiūrimi, siekiant užtikrinti investicinio fondo stabilumą ir jo valdymo skaidrumą. Pavyzdžiui, Lietuvoje yra trys pagrindinės institucijos, kurios kontroliuoja investicinių fondų veiklą. Tai Vertybinių popierių komisija (toliau – VPK), depozitoriumas ir auditas. VPK vykdo valdymo įmonių priežiūrą ir turi teisę įspėti valdymo įmonę dėl pažeidimų, skirti nuobaudas, paskirti atstovą veiklos priežiūrai ir kt. Depozitoriumas saugo investicinių fondų turtą ir užtikrina operacijų su investiciniais vienetais teisėtumą ir privalo pranešti VPK apie visus pastebėtus Lietuvos Respublikos teisės aktų pažeidimus. Remiantis Lietuvos Respublikos audito įstatyme ir Lietuvos Respublikos finansų įstaigų įstatyme nustatytais reikalavimais, bent vieną kartą per metus turi būti atliekamas valdymo įmonės auditas.

Fondai patiria įvairių išlaidų, pavyzdžiui, investicijų valdymo, atlyginimų depozitoriumui ir tarpininkams, rinkodaros, investicinių vienetų platinimo ir išpirkimo ir pan., kurios yra perkeliamos fondo dalyviams mokesčių pavidalu. Fondų taikomi mokesčiai iš esmės yra dviejų tipų: tiesioginiai ir netiesioginiai. Tiesioginiai – mokesčiai, kurie tiesiogiai susieti su fondo dalyvio atliekamais veiksmais, pvz., platinimo, išpirkimo mokesčiai ir pan. Netiesioginiai – mokesčiai, kurie nuo fondo dalyvio veiksmų nepriklauso, pvz., atlyginimai valdymo įmonei, depozitoriumui, makleriams ir pan.

Pirmasis investicinis fondas Lietuvoje buvo įsteigtas 2000 m. pabaigoje. Pagal Investicinių bendrovių įstatymą, Lietuvoje galima steigti investicines kintamojo kapitalo bendroves, išleidžiančias išperkamas akcijas (tai atitinka klasikinę fondo sampratą) ir uždaruosius investicinius fondus, kurie išleidžia ne išperkamas, o paprastas akcijas. Rinkoje gali veikti ir

kontroliuoti investicinę bendrovę, kurios vertybinių popierių portfelis nėra diversifikuotas ir kuri gali būti įsteigta tik reorganizavus kitos rūšies įmonę [41].

Apibendrinant galima teigti, kad investicinis fondas – bendrosios dalinės nuosavybės teise juridiniams ar fiziniams asmenims priklausantis turtas, kurio valdymas perduotas valdymo įmonei, kuri investuoja šį turtą į vertybinius popierius, siekdama fondo turto vertės augimo. Visas fondo pelnas, atskaičius mokesčius, priskiriamas fondo bendrasavininkiams proporcingai jų turimam investicinių vienetų kiekiui.

1.2. Investicinių fondų klasifikavimas

Yra visa aibė kriterijų, kurių pagrindu gali būti klasifikuojami investiciniai fondai, pvz., rizikingumas, dydis, valdytojas, taikomi mokesčiai, pelno panaudojimas ir t.t. Tačiau svarbiausi ir daugiausiai apimantys klasifikavimo kriterijai yra šie: investavimo objektas, investavimo regionas ar šalis, valdymo būdas [18, 26].

Pagal investavimo objektą skiriamos tokios investicinių fondų rūšys:

- akcijų;
- obligacijų;
- pinigų rinkos;
- mišrūs-subalansuoti.

Akcijų fondai investuoja į įmonių akcijas. Jie pasižymi didele grąža (pelningumu) ir rizika. Akcijų fondo vertė gali kisti labai greitai dėl to, kad akcijų, kurios sudaro fondo turtą, kainos gali svyruoti didelėmis amplitudėmis per gana trumpą laiko tarpą. Dėl tokių akcijų fondų turto vertės svyravimų į akcijų fondus rekomenduojama investuoti ilgam laikui. Akcijos fondo portfelyje keičiamos priklausomai nuo fondo investicinių tikslų ir valdymo stiliaus. Todėl dar galima išskirti tokius akcijų fondus:

- Augimo fondai – investuoja į perspektyvių, augančių įmonių, besivystančių šalių įmonių akcijas tikintis, kad šių akcijų kaina pakils.
- Pajamų fondai – investuoja į dideles, žinomas, nuolat mokančias dividendus bendroves.
- Šakiniai fondai – specializuojasi tam tikroje verslo šakoje ar segmente.
- Indekso fondai – investuoja į akcijas, kurios sudaro pasirinkto indeksą. Pavyzdžiui, NSEL 30 indekso fondo investicijų portfelis yra sudaromas pagal NSEL 30 indeksą, t.y. investuojama į visus NSEL 30 indeksą sudarančius vertybinius popierius tokiu santykiu, koku jie įeina į NSEL 30 indeksą [28].

Obligacijų fondai teikia mažesnę grąžą nei akcijų fondai, tačiau gerokai mažesnė ir šių fondų rizika, t.y. obligacijų fondų grąža stabilesnė. Skirtingai nuo obligacijų, obligacijų fondai

nemoka fiksuotų palūkanų ir neturi konkrečios išpirkimo dienos. Taip yra todėl, kad tokie fondai prekiauja įvairių išpirkimo terminų obligacijomis, kurios moka skirtingas palūkanas, be to, fondai obligacijas dažnai parduoda iki išpirkimo.

Išskirti šie pagrindiniai obligacijų fondų investavimo objektai:

- ilgo arba trumpo išpirkimo laikotarpio vyriausybės obligacijos;
- aukšto patikimumo obligacijos;
- aukšto pajamingumo obligacijos.

Kadangi obligacijų fondai investuoja į skirtingos rizikos obligacijas, atitinkamai skiriasi ir jų pelningumas.

Pinigų rinkos fondai pasižymi mažu, bet stabiliu pelningumu ir rizikingumu. Daugiausia jie investuoja į stabilias ir itin likvidžias pinigų rinkos priemones:

- bankų indėlių sertifikatus;
- komercinius vekselius;
- valstybės ar savivaldybės vekselius.

Įvertinant mažą pinigų rinkos priemonių grąžą, pinigų rinkos fondų pelningumas yra mažesnis negu vidutinis akcijų ir obligacijų fondų pelningumas. Dėl mažos šių fondų grąžos, investuotojai susiduria su infliacijos rizika. Jei kainos šalyje auga sparčiau nei fondo grąža, nekompensuojamas pinigų nuvertėjimas. Tokiu atveju realaus pelno negaunama. Taigi, pinigų rinkos fondai gali būti tinkami siekiant apsaugoti investuotojo lėšas, tačiau jie nėra tinkami norint gauti bent kiek ženklių pelną.

Mišrūs-subalansuoti fondai investuoja į akcijas, obligacijas, pinigų rinkos priemones ir kitus investicinius fondus įvairiomis proporcijomis. Šių fondų siekis – didesnė rizikos diversifikacija, palyginti su vien į nuosavybės ar skolos vertybinius popierius investuojančiu fondu. Subalansuotų fondų rizika taip pat gali skirtis – nuo mažesnės iki vidutinės ir didesnės – tai priklauso nuo proporcijų, kuriomis fondo turtas investuoja į akcijas ir obligacijas. Jei fondas turtą investuoja įsigydamas kitų kolektyvinio investavimo subjektų vienetų ar akcijų, jis vadinamas fondų fondu. Paprastai fondų fondo mokesčiai yra didesni nei įprasto investicinio fondo, nes neišvengiama dvigubo apmokestinimo. Mišrių-subalansuotų fondų vidutinė grąža paprastai yra mažesnė nei akcijų fondų, tačiau didesnė nei obligacijų ar pinigų rinkos fondų.

Aptarus klasifikavimą pagal investavimo objektą, galima daryti išvadą, kad rizikingiausi, tačiau didžiausią tikėtiną grąžą duodantys fondai yra akcijų fondai, po jų – mišrūs-subalansuoti fondai, dar toliau – obligacijų fondai ir galiausiai – pinigų rinkos fondai.

Aptarti fondų tipai atskleidžia jų klasifikaciją pagal investavimo objektą. Kitas svarbus fondų klasifikavimo aspektas – investicijų paskirstymas geoekonominiu požiūriu. Atsižvelgiant į tai, galima skirti tokius pagrindinius fondų tipus:

- Globalūs – investuojantys į vertybinius popierius visame pasaulyje.
- Regioniniai – investuojantys į vertybinius popierius tik tam tikrame regione, pvz.: Šiaurės Amerika, Europos Sąjunga, besivystančios šalys, Rytų Europa, Lotynų Amerika, Azija ir kt..
- Pagal šalį – investuojantys į vertybinius popierius tik tam tikroje šalyje, pvz.: Rusija, Japonija, Kinija, Didžioji Britanija ir kt.

Skirtingi pasaulio regionai ar šalys turi savas ekonomikos plėtros tendencijų, augimo tempų, politinės situacijos specifikas, jų lemiamus pelningumo ir rizikos lygius. Todėl pasirinkus vieną regioną galima tikėtis uždirbti daugiau pelno, pasirinkus kitą – apsaugoti investicijas ir pan. Tačiau reikia atkreipti dėmesį į tai, kad remiantis W. Goetzmann'o, L. Li, ir K. G. Rouwenhorst'o atliktu tarptautinės diversifikacijos tyrimu, apimančiu laikotarpį nuo 1850 m. iki 2000 m., per paskutinius 30 m. dėl globalizacijos įtakos skirtingų pasaulio regionų, šalių ekonomikos vis glaudžiau tarpusavyje koreliuoja ir tarptautinės diversifikacijos efektas yra gana menkas [15]. J. Driesden'o ir L. Laeven'o atliktas tyrimas rodo, kad tarptautiniu mastu labiausiai verta diversifikuoti portfelį tarp išsivysčiusių ir besivystančių šalių [13].

Aptartą investicinių fondų klasifikaciją pagal investavimo objektą, regioną ar šalį, papildoma klasifikavimas pagal fondų valdymo būdą – pasyvių arba aktyvių:

- Aktyviai valdomuose fonduose, valdytojas, remdamasis ateities tendencijų prognozavimu, priima sprendimus keisti investavimo taktiką, parduodamas ir pirkdamas vertybinius popierius. Šio valdymo siekis – gauti didesnę nei pasirinkto etalono (pvz., biržos indekso) vidutinę grąžą - susijęs ir su didesne rizika. Dėl dažno vertybinių popierių pirkimo, pardavimo ir intensyvaus fondų valdytojo administracinio darbo, šiems fondams būdingos didesnės sąnaudos, kurios yra perkeliama fondo dalyviams mokesčių pavidalu.
- Pasyviai valdomuose fonduose vertybinių popierių portfelis sudaromas ir išlaikomas pagal rinkos segmento ar indekso kompoziciją. Atitinkamai šio valdymo tikslas – fondo investicijų grąža ir rizika turi atitikti pasirinkto rinkos segmento ar indekso charakteristikas. Kadangi vertybinių popierių pirkimo ir pardavimo operacijos atliekamos retai, fondas nereiklus fondo valdytojo administraciniam darbui, šiems fondams būdingi santykinai maži mokesčiai, lyginant su aktyviai valdomais fondais.

Loginiu požiūriu aktyviai valdomo portfelio grąža turėtų būti didesnė už lyginamojo indekso grąžą, tačiau iki šiol aktyviai diskutuojama, ar iš tiesų taip ir yra. Pavyzdžiui, 2002 m. W.M. Company Didžiojoje Britanijoje atliktas tyrimas parodė, kad tik 9 iš 21 aktyviai valdomų fondų per 20 m. gavo didesnę grąžą nei jų lyginamasis etalonas – FTSE All – Share indeksas [44]. Tačiau taip pat egzistuoja ir visa eilė tyrimų įrodančių, kad aktyvusis portfelio valdymas leidžia

aplenkti lyginamąjį indeksą. Apibendrinant, aktyviai ir pasyviai valdomų fondų šalinininkai sutaria tik dėl vieno – dažniausiai tyrimo rezultatai būna palankūs tyrimų užsakovui ar tyrimo rezultatais suinteresuotam asmeniui.

Atsižvelgdamas į investavimo objektą, investuotojas gali pasirinkti jam priimtina rizikos ir pelningumo lygį, o į investavimo regioną ar šalį – išskaidyti investicijas ir riziką geoekonominiu požiūriu, į valdymo būdą – rizikuoti gauti didesnę nei vidutinę rinkos grąžą.

1.3. Investicinių fondų privalumai, trūkumai bei galimos rizikos

Investiciniai fondai yra itin populiarius lėšų investavimo įrankis Vakarų šalyse, vis sparčiau plintantis ir Lietuvoje. Pavyzdžiui, 2009 m. pabaigoje kolektyvinio investavimo subjektų (toliau – KIS) dalyvių skaičius buvo beveik 39 tūkst. – tai 8,2 proc., arba 3466 dalyviais mažiau nei 2008-aisiais. Šiam pokyčiui didžiausią įtaką turėjo 7 veiklą nutraukusių fondų dalyvių pasitraukimas [43]. Tačiau šis sumažėjimas yra palyginti nedidelis ir manau, kad Lietuvoje investavimas į investicinius fondus yra paakankamai populiarius dalykas. Tokį fondų populiarumą sąlygoja daugybė investicinių fondų privalumų, palyginti su tiesioginiu investavimu į nuosavybės ar skolos vertybinių popierių rinkas. Pagrindiniai fondų privalumai, palyginti juos su tiesioginiu investavimu į vertybinius popierius, yra šie:

- Profesionalus valdymas – fondo lėšos yra valdomos profesionalių fondo valdytojų. Investuotojai perka fondo vienetų dėl to, kad jie neturi laiko ar patirties valdant savo pačių portfelius. Investicinis fondas ganėtinai nebrangus kelias smulkiam investuotojui gauti pilnavertį valdymą ir investicijų kontroliavimą.
- Diversifikacija – fondas investuoja į didelį skaičių atskirų vertybinių popierių, siekdamas išskaidyti atskirų investicijų riziką. Individualaus diversifikuoto investicijų portfelio sudarymas yra daug laiko sąnaudų, žinių ir įgūdžių reikalaujantis procesas, o šių dalyku dažnam smulkiam investuotojui neretai trūksta. Be to, individui investuojančiam santykinai nedidelę sumą, diversifikuoti asmeninį portfelį yra labai brangu, dėl pirkimo ir pardavimo komisinių ir kitų mokesčių.
- Likvidumas – investicinius vienetus galima bet kada parduoti valdymo įmonei tos dienos verte. Investuojant į akcijas ar obligacijas tiesiogiai, gali prireikti kelių ar keliolikos dienų, norint atgauti grynuosius pinigus.
- Patogumas - investiciniai fondai siūlo paslaugas, kurios palengvina investavimą. Investiciniai vienetai gali būti nupirkti ir parduoti internetu, telefonu ar paštu. Investuoti galima ir mažas sumas. Dauguma valdymo įmonių suteikia galimybę stebėti fondo kainos dinamiką, reguliariai praneša apie situaciją rinkoje. Investuotojui nereikia atidarinėti daugybės vertybinių popierių sąskaitų, pildyti

blankų siekiant nupirkti ar parduoti vertybinį popierių, susidurti su investavimo į užsienio biržas specifiškai.

Be anksčiau minėtų privalumų, investiciniai fondai turi ir trūkumų. Pagrindiniai išskiriami investavimo į fondus trūkumai palyginti su tiesioginiu investavimu į vertybinius popierius, yra šie [17]:

- Profesionalus valdymas negarantuoja rezultatų – nėra jokių garantijų, kad fondas nepatirs nuostolio ar jo grąžą aplenks lyginamojo indekso grąžą. Todėl daugelis investuotojų diskutuoja, kiek taip vadinami profesionalūs fondo valdytojai geresni už eilinių investuotojų.
- Didelė diversifikacija, nes fondas turi mažas dalis daugelyje kompanijų, didelis pelnas iš vienos jų, bendros fondo grąžos per daug nepakeis, tai taip vadinama diversifikavimo baudi.
- Neišnaudojamas visas pelno potencialas – fondas turi turėti nemažą kiekį grynųjų pinigų, kad galėtų bet kada patenkinti investuotojo prašymą supirkti investicinius vienetus, taigi dalis pinigų nėra investuojami.
- Galimos didelės sąnaudos – nusipirkti investicinio fondų vienetų gali būti pigiau, lyginant su vertybinių popierių įsigijimu iš vertybinių popierių biržos maklerio, tačiau pardavimų komisinių ir didelių valdymo sąnaudų derinys gali ženkliai sumažinti investicijų grąžą.

Investicinio fondo rizikos lygis priklauso nuo fondo rūšies. Žemiausio rizikos laipsnio yra pinigų rinkos ir obligacijų fondai, aukščiausio – akcijų. Rizika priklauso nuo regiono – iš besivystančių šalių akcijų sudarytas fondas yra rizikingesnis lyginant su išsivysčiusių šalių akcijų fondais. Nepakankama diversifikacija šalių ar sektorių lygiu sukelia priklausomybės nuo kelių šalių ar sektorių riziką. Investiciniai fondai gali patirti didesnius kaštus pirkdami aktyvus užsienio šalyse ar įsigydami specifinius aktyvus. Investiciniai fondai gali patirti sunkumų įsigydami ar parduodami norimą kiekį akcijų. Reikia atsižvelgti į investicinio fondo valdytojo kompetencijos riziką. Taip pat svarbi investicinio fondo emitento bankroto rizika.

Apskritai galima daryti išvadą, kad nėra atsakymo turinčio vienodą nuomonę, ar investuoti į investicinį fondą yra geriau nei investuoti tiesiogiai. Atsakymas į šį klausimą yra individualus kiekvienu atskiru atveju ir priklauso nuo investuotojo patirties, tikslų, galimų skirti laiko ir finansinių išteklių ir pan.

1.4. Pagrindiniai investicinių fondų rodikliai

Pagrindiniai investicinių fondus apibūdinantys rodikliai yra jų grąža ir su investavimu susijusi rizika bei mokesčiai.

Fondo grąža arba jo pelningumas, yra procentais išreikštas fondo investicinio vieneto vertės pokytis per pasirinktą laikotarpį. N metų investicinio laikotarpio grąža apskaičiuojama taip:

$$\text{Investicinio laikotarpio grąža} = (1 + r_1) \times (1 + r_2) \times \dots \times (1 + r_n) - 1, \quad (1)$$

čia r_i – i-tųjų metų metinis pelningumas.

Dažniausiai investuotojams prieinamose investicinių fondų apžvalgose pateikiamas vidutinis fondo pelningumas per metus, t.y. atitinkamo laikotarpio fondo pelningumo geometrinis metinis vidurkis. Geometrinis vidurkis yra n-tojo laipsnio šaknis, išraukta iš n laikotarpių investicinio fondo grąžų sandaugos. Vidutiniam fondo pelningumui apskaičiuoti naudojamas geometrinis, o ne aritmetinis vidurkis, kadangi apskaičiuojant investicijos grąžą tam tikrai datai, skaitmenys yra sudauginami, o ne sudedami. Pavyzdžiui, 10 % grąža gaunama, buvusio periodo grąžą padauginus iš 1,1.

Investavimo rizika šio darbo kontekste gali būti apibrėžta, kaip vidutinis grąžos svyravimas apie savo vidurkį. Priklausomai nuo rizikos šaltinių, su investavimu susijusi bendra rizika gali būti skaidoma į sisteminę ir nesisteminę:

- Nesisteminė rizika, yra rizika, veikianti individualų vertybinį popierių ar mažą jų grupę.
- Sisteminė rizika yra bet kuri rizika, kuri veikia didelę grupę vertybinių popierių, kiekvieną jų veikdama didesniu ar mažesniu laipsniu [31].

Dažniausiai naudojami nesisteminę riziką apibrėžiantys rodikliai yra dispersija ir standartinis nuokrypis. Individualių vertybinių popierių arba investicinių fondų dispersija – statistinis matas, parodantis, labiausiai tikėtiną eilinio laikotarpio grąžos nukrypimą nuo T laikotarpių grąžos vidurkio. Tai yra investicijų grąžos kvadratinio nuokrypio nuo jų tikėtinų grąžos vidurkis, žymimas lotynišku simboliu σ^2 (sigma kvadratu):

$$\sigma^2 = \frac{(R_1 - \bar{R})^2 + (R_2 - \bar{R})^2 + \dots + (R_T - \bar{R})^2}{T - 1}, \quad (2)$$

čia R_n - tam tikro laikotarpio grąža;

$\bar{R}$ - tikėtinų grąžos aritmetinis vidurkis;

T – investavimo periodų skaičius.

Praktikoje, rizikai apibrėžti dažniau naudojamas lengviau interpretuojamas rodiklis - vertybinio popieriaus grąžos standartinis nuokrypis žymimas lotynišku simboliu σ (sigma) [31]:

$$\sigma_R = \sqrt{\sigma_R^2} \quad (3)$$

Atsižvelgiant į tai, kad standartinis nuokrypis parodo, kiek vidutiniškai gali svyruoti grąža apie savo vidurkį, praktikoje šis rodiklis interpretuojamas taip: kuo didesnis investicinio fondo standartinis nuokrypis, tuo didesnė jo rizika, ir atvirkščiai. Toliau šiame darbe bendrai investicijų rizikai nusakyti bus naudojamas standartinis nuokrypis.

Kitas rizikos tipas – sisteminė rizika – yra su bendra investicijų rinka susijusi rizika, kuri veikia visų rūšių investicijas ir kurios poveikio išvengti neįmanoma. Infliacijos, BVP, palūkanų normos kitimas ir kiti panašūs veiksniai yra sisteminės rizikos pavyzdžiai.

Vienas iš sisteminės rizikos rodiklių, matuojantis investicijų ar jų portfelio jautrumą rinkos pokyčiams, yra beta (β). Apskaičiuojant β , kaip rinkos portfelio atitikmuo naudojamas tam tikras rinkos indeksas, pvz., OMX Vilnius. Indeksas – tai skaičius, atstovaujantis tam tikram rinkos segmentui arba vertybinių popierių grupei ir įvertinantis jų dinamiką [3]. Beta apskaičiuojama investicijos ir rinkos (indekso) grąžų kovariaciją padalinus iš rinkos (indekso) grąžos dispersijos [31]:

$$\beta_i = \frac{Cov(R_i, R_M)}{\sigma^2(R_M)} \quad (4)$$

čia $Cov(R_i, R_M)$ - investicijos grąžos ir rinkos grąžos kovariacija;

$\sigma^2(R_M)$ - rinkos (indekso) grąžos dispersija.

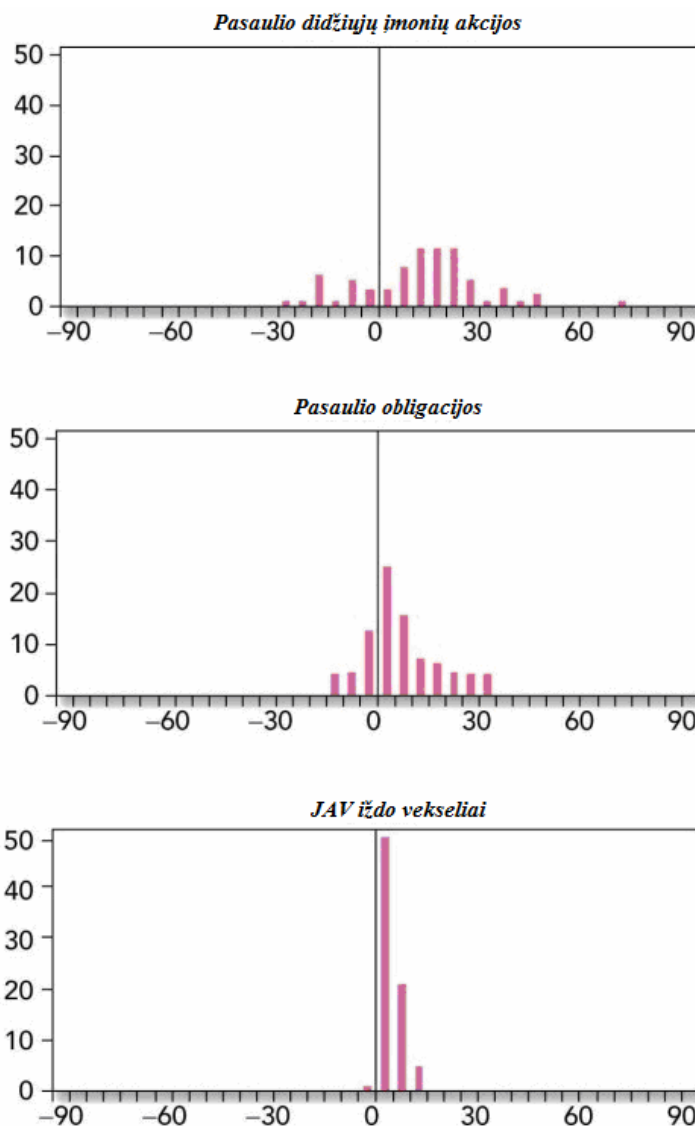
β rodiklis parodo, koku santykiu keičiasi investicijos grąža priklausomai nuo rinkos (indekso) grąžos pokyčio. Pavyzdžiui, jei tam tikro investicinio fondo beta yra 0,85 rinkos grąžai pasikeitus 1 %, investicinio fondo grąža atitinkamai pasikeis 0,85 %. Kuo lanksčiau investicijos grąža atsiliepia į rinkos pokyčius, tuo didesnis šios investicijos beta rodiklis.

Istoriniai duomenys patvirtina, kad didesnė grąža beveik visada susijusi su didesne rizika ir atvirkščiai [14]. Tai būdinga ir investiciniams fondams. Pelningiausiais, bet kartu ir rizikingiausiais laikomi fondai, investuojantys į akcijas, o mažiausią riziką ir pelningumą teikia fondai investuojantys į pinigų rinkos priemones. Šiuos teiginius iliustruoja ir patvirtina 1 lentelėje pateikiami istoriniai investavimo į akcijas, obligacijas ir išdo vekselius grąžos ir rizikos duomenys 1926–2007 m.

1 lentelė. Istoriniai akcijų, obligacijų, išdo vekselių gražos ir rizikos duomenys 1926-2007 m. [7]

<i>Vertybinių popierių tipas</i>	<i>Statistinis matas</i>	<i>Reikšmė</i>
Pasaulio didžiųjų įmonių akcijos	Aritmetinis vidurkis	11,46
	Geometrinis vidurkis	9,85
	Standartinis nuokrypis	18,57
Pasaulio obligacijos	Aritmetinis vidurkis	6,14
	Geometrinis vidurkis	5,77
	Standartinis nuokrypis	9,09
JAV išdo vekseliai	Aritmetinis vidurkis	3,75
	Geometrinis vidurkis	3,70
	Standartinis nuokrypis	3,15

Taigi istoriniai duomenys patvirtina, kad fondo siekiama didesnė grąža susijusi su didesne rizika. Istoriniai akcijų, obligacijų ir išdo vekselių gražos duomenys aiškumo dėlei gali būti pateikiami ir histogramos pavidalu (žr. 2 pav.).



2 pav. Metinių investicijų gražos į akcijų, obligacijų ir išdo vekselius histogramos 1926-2007 m. [7]

Iš 2 pav. pateiktos histogramos matyti, kad 1926 m. investavus į akcijų fondą ir nieko nedarant iki 2005 m., nepaisant pasaulį sukrėtusių ekonominių krizių ir 2-ojo pasaulinio karo, iš

akcijų fondo gauta grąža būtų didesnė, nei iš investicijų į obligacijų fondą ir pinigų rinkos fondą. Tai patvirtina ir E. Dimsono, P. Maršo, M. Stountono atliktas tyrimas, nustatęs, kad 1900 m. investavus vieną svarą į Didžiosios Britanijos akcijas, obligacijas ir išdo vekselius, 2000 m. akcijų fonde šio svaro reali perkamoji galia būtų išaugusi 291,5 karto, obligacijų 3,7 karto, pinigų rinkos fonde – 2,7 karto [12].

Dar vienas svarbus investicinius fondus apibūdinantis rodiklis yra investicinių fondų dalyviams taikomi mokesčiai, galintys ženkliai sumažinti realų investuotų lėšų pelningumą. Dažniausiai taikomi mokesčiai yra:

1. Vadinamieji tiesioginiai mokesčiai, kurios tiesiogiai sumoka fondo vienetų turėtojas:
 - platinimo arba emisijos mokestis;
 - išpirkimo mokestis.
2. Netiesioginiai mokesčiai (pastarieji atskaitomi iš fondo turto):
 - mokestis valdymo įmonei už fondo valdymą;
 - mokestis depozitoriumui už fondo turto saugojimą;
 - kitos su fondo valdymu susijusios išlaidos (komisiniai finansų tarpininkams, auditoriui ir pan.).

Tiesioginiai mokesčiai turi didelę įtaką investuojant trumpam laikui, o netiesioginiai – ilgam.

Fondų taikomiems mokesčių dydžiams palyginti, naudojamas rodiklis - bendrasis išlaidų koeficientas (BIK). BIK – tai koeficientas, parodantis netiesioginių išlaidų ir mokesčių dydį per ataskaitinį laikotarpį (metus). Kuo didesnis šis koeficientas, tuo labiau mokesčiai mažina investicinių vienetų grąžą. Dėl skirtingos valdymo specifikos, mažiausiu BIK paprastai pasižymi indeksų fondai, didžiausiu – akcijų fondai. VPK 2007 m. atliktas tyrimas parodė, kad Lietuvos fondų BIK yra didesnis nei Europoje ir JAV [5]. Lietuvos, Europos ir JAV fondų bendrojo išlaidų koeficiento palyginimas pateiktas 2 lentelėje.

2 lentelė. Lietuvos, Europos ir JAV fondų bendrojo išlaidų koeficiento aritmetinio vidurkio palyginimas [5]

	<i>Akcijų fondai</i>	<i>Obligacijų fondai</i>	<i>Pinigų rinkos fondai</i>	<i>Indeksų fondai</i>
Lietuva	2,70 %	0,71 %	1,31 %	1,74 %
Europa	1,61 %	0,94 %	0,71 %	1,03 %
JAV	1,24 %	0,89 %	0,62 %	0,47 %

Tyrimo autoriai įvardija šias galimas didesnių mokesčių Lietuvoje priežastis: nepasiekiamo masto ekonomija dėl santykinai mažo Lietuvos fondų turto, trumpa fondų veiklos trukmė (veiklos pradžioje fondai patiria didesnius kaštus), maža fondų konkurencija neskatina mažinti mokesčių.

Apibendrinant galima teigti, kad pagrindiniai fondus apibūdinantys rodikliai yra jų pelningumas, rizika ir fondų taikomi mokesčiai. Kiekvienas investuotojas, siekiantis maksimalaus investicijų pelningumo, pasirenka toleruojamo dydžio riziką, kuri riboja tikėtiną jo investicijų gražos dydį. Pasirenkant fondą, svarbu atkreipti dėmesį į taikomus mokesčius, nes jie gali ženkliai sumažinti pelningumą tenkantį investuotojui.

1.5. Investiciniai fondai Lietuvoje ir pasaulyje

Paskutiniaisiais dešimtmečiais investicinių fondų valdomas turtas nuolat didėjo, kartu didindamas ir jų svarbą ekonomikai. Fondų nuolat didėjančią svarbą atspindi investicinių fondų raidos istorija. Kai kuriuose šaltiniuose teigiama, kad pirmasis investicinis fondas pasaulyje buvo įkurtas Olandijoje. Šį fondą, pavadintą *Eendragt Maakt Magt* (oland. *Vienybė sukuria stiprybę*), 1774 m. įkūrė olandų pirklys A. Van Ketwich. Vėliau, Šveicarijoje, JAV ir kitose šalyse buvo įkurta ir daugiau fondų, tačiau visi jie buvo uždaro tipo, t.y. turėjo fiksuotą kiekį akcijų, kurios buvo platinamos biržoje. Pirmas atviro tipo fondas *The Massachusetts Investment Trust* buvo įkurtas 1924 m. Bostone (JAV) ir veikia iki šiol [32]. Tačiau tai buvo tik pradžia. 2001 m. pasaulio investicinių fondų turtas jau siekė 13,7 trilijonų eurų, o 2010 m. III ketvirtį viršijo 17,36 trilijonus eurų [42].

Palyginimui, Lietuvos investicinių fondų rinka pradėjo plėtotis vos 2001 metais. Tų metų balandžio mėnesį „NSEL 30 Indekso fondas“ gavo leidimą verstis investicine veikla ir viešai platinti investicinius vienetus. Jo turtas metų pabaigoje sudarė daugiau kaip 1,26 mln. litų, o fondo dalyvių skaičius siekė vos 15 asmenų [35].

Šiuo metu labiausiai išsivysčiusi yra JAV investicinių fondų rinka. JAV fondų valdomas turtas sudaro daugiau nei pusę viso pasaulio fondų aktyvų, palyginimui, Europos šalių fondų konsoliduotas turtas sudaro apie 34 % pasaulio fondų aktyvų [40]. JAV investicinių fondų rinka dėl aukšto išsivystymo lygio, laikoma vienu iš kelrodžių pasaulio fondų rinkų vystymosi prognozuoti.

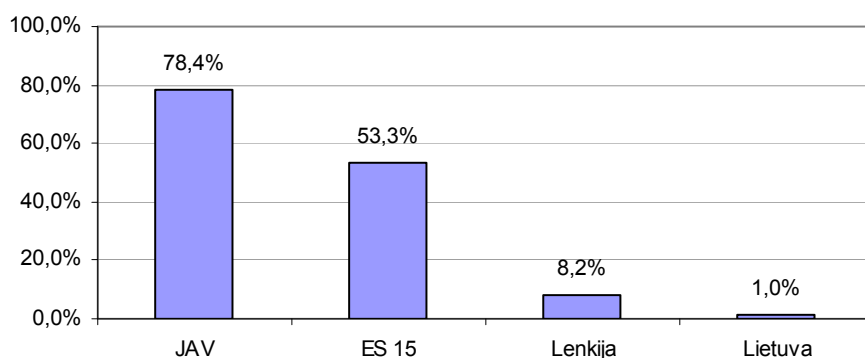
Investicinių fondų turto kitimo duomenys per paskutinius 5 metus pasaulio, Jungtinių Amerikos Valstijų (JAV) ir Lietuvos rinkose, pateikiami 3-oje lentelėje. JAV duomenys pateikti, kad būtų galima akivaizdžiau parodyti Lietuvos, kaip atskiros šalies, fondų rinkos dydį, ir atspindėti plėtros tendencijas.

3 lentelė. Investicinių fondų turto kitimas 2006-2010 m. (mln. eurų) [1, 16]

	2006 m.	2007 m.	2008 m.	2009m.,IV ketv.	2010m.,III ketv.
Pasaulis	16.558.476,00	17.750.614,00	13.538.575,00	15.932.838,00	17.362.220,00
JAV	789.084,00	8.152.058,00	6.899.910,00	7.719.144,00	8.255.171,00
Lietuva	249,00	365,00	112,00	129,00	174,00

Lietuvos investicinių fondų turtas 2006 m. pabaigoje sudarė vos 0,03% JAV fondų turto. Tačiau, palyginus 2010 m. duomenis, pastebimas akivaizdus skirtumas – Lietuvos fondų valdomas turtas tesudarė 0,002% JAV fondų turto. Tokiam sumažėjimui turėjo įtakos 2008 metų pabaigos finansų krizė. Tačiau nors procentinis dydis yra palyginus nereikšmingas, tačiau matome, kad 2007 metų pabaigoje investicinių fondų turta buvo ženkliai išaugęs. Nepaisant investicinių fondų turto sumažėjimo, Lietuvoje išsikūrė palyginus nemažai naujų fondų. 2001 m. Lietuvoje tebuvo registruotas vienas fondas, o 2010 m. gruodžio 31 d. Lietuvoje buvo registruoti jau 38 kolektyvinio investavimo subjektai (toliau – KIS). Be to, įvertinant Lietuvoje neįregistruotus, tačiau viešai platinamus užsienio fondus, 2010 m. gruodžio 31 d. Lietuvoje buvo siūlomi daugiau kaip 100 subjektų [21]. Toks fondų kiekis, įvertinant jų įvairovę, užtikrina globalaus investavimo į visus pagrindines finansines priemones galimybę.

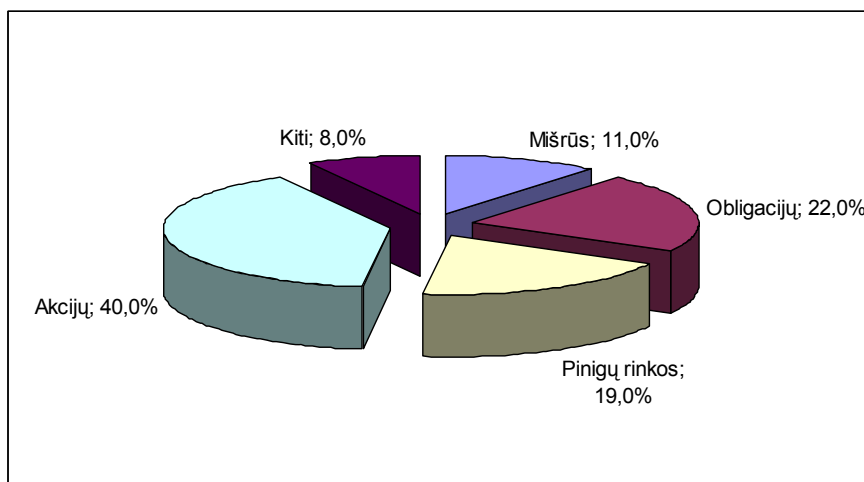
Kitas svarbus investicinių fondų plėtros tendencijas atspindintis aspektas – investicinių fondų valdomo turto kaip bendrojo vidaus produkto (BVP) procentinės dalies palyginimas (žr. 3 paveikslą).



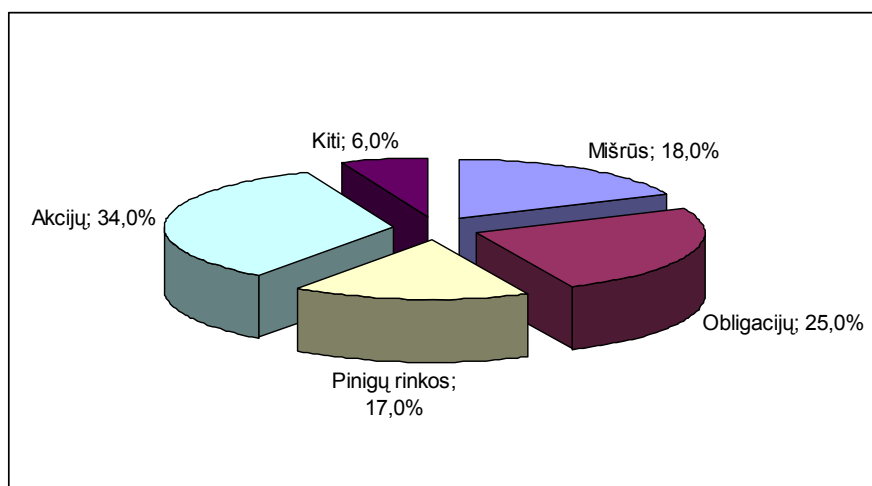
3 pav. Šalyje registruotų investicinių fondų valdomas turtas kaip BVP procentinė dalis 2009 m. [43]

Iš 3 paveikslo matyti, kad investicinių fondų skvarba Europos Sąjungos (ES) senosiose narėse yra beveik pusantro karto mažesnė nei JAV. Tačiau, palyginimui, Lietuvos investicinių fondų skvarba yra net 53 kartus mažesnė nei ES senosiose narėse ir 8 kartus mažesnė, nei artimiausioje kaimynėje – Lenkijoje. Galima daryti išvadą, kad Lietuvos investicinių fondų rinka ateityje turėtų sparčiai augti iki priartės prie ES fondų skvarbos lygio.

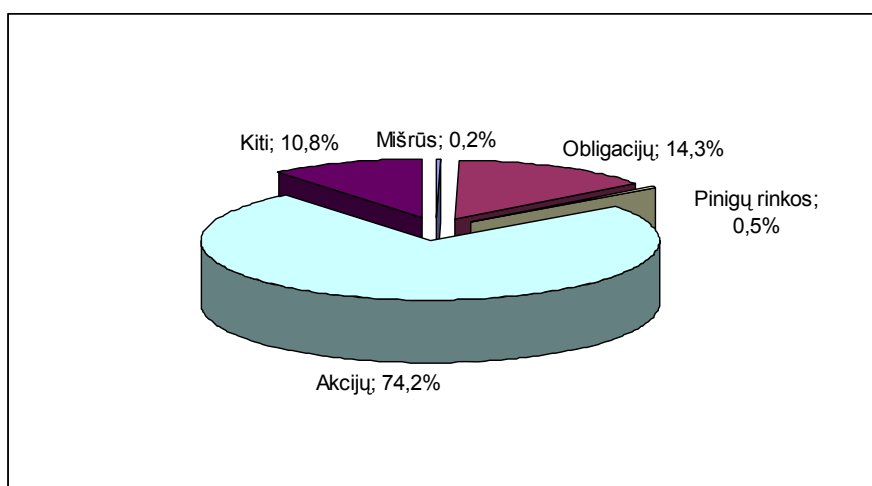
Dar vienas įdomus rinkų palyginimo aspektas – investavimo objektai. Fondų turto išskaidymas pagal investavimo objektus pasaulyje, Europoje ir Lietuvoje yra pateikiamas 4, 5 ir 6 paveiksluose.



4 pav. Pasaulinė fondų turto sudėtis pagal investavimo objektus [1, 16]



5 pav. Europos fondų turto sudėtis pagal investavimo objektus [1, 16]

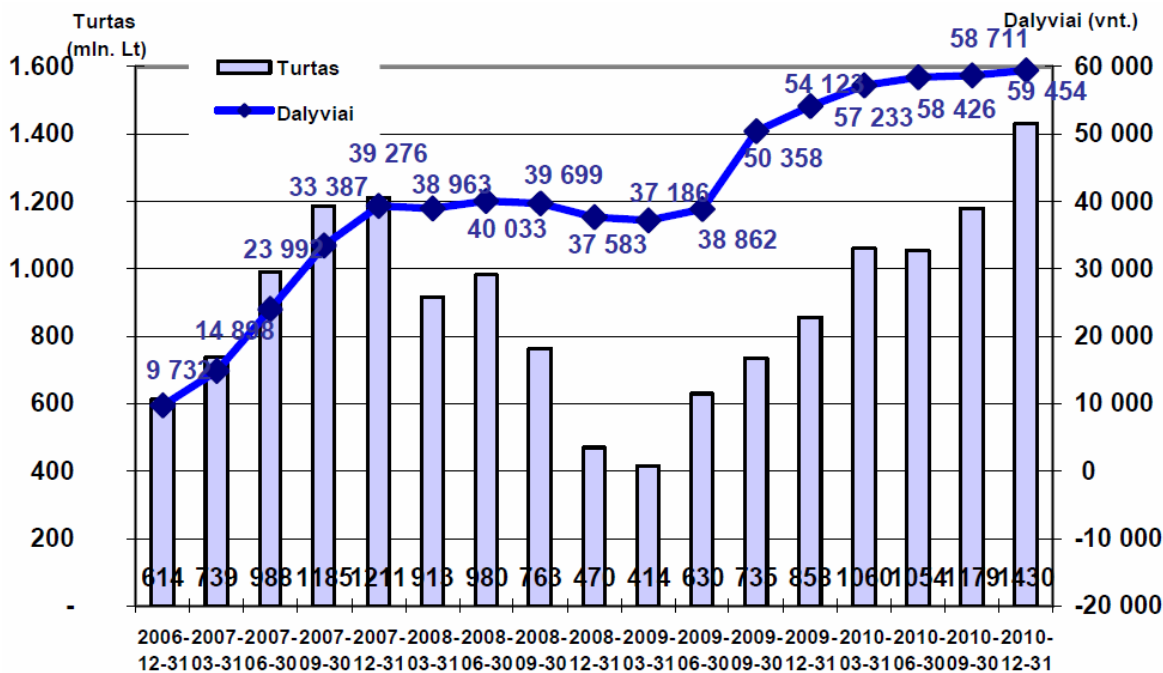


6 pav. Lietuvos fondų turto sudėtis pagal investavimo objektus [1, 16]

Kaip matome iš pateiktų paveikslų, 2010 metų pabaigoje pasaulinėje rinkoje daugiausia turto buvo sukoncentruota akcijų fonduose – 40 %, obligacijų fonduose buvo 22 %, pinigų rinkos – 19 % viso turto, subalansuotiems/mišriems fondams teko 11 % viso turto. Matome, kad Lietuvoje akcijų fondams tenkanti turto dalis yra gerokai didesnė nei pasaulyje ar Europoje – 74 %. Tai parodo, kad Lietuvos investicinių fondų rinka, ir Lietuvos investuotojai, labiau orientuoti į

pelningesnę, o kartu ir rizikingesnę investavimo priemonę – akcijas. To priežastis gali būti nesenai vykęs itin spartus Lietuvos akcijų rinkos augimas. Per 2009 m. OMX Vilniaus indeksas paaugo 46 %. Tą lėmė krizės poveikio mažėjimas ir stabilesnė situacija rinkoje [43].

Svarbu atkreipti dėmesį, kad pateikta statistika parengta remiantis Lietuvoje registruotų fondų duomenimis. Lietuvoje taip pat yra platinami užsienio šalyse registruoti KIS. Informacija apie jų turto ir dalyvių kitimą pastaraisiais metais pateikiama 7 pav.



7 pav. Užsienio KIS turto (mln. Lt) ir dalyvių kitimas 2007-2010 m. [1]

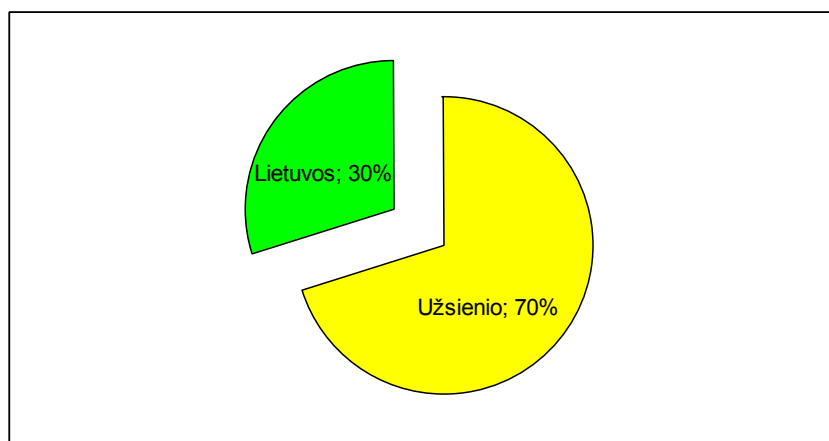
Kaip matyti iš 7 paveikslėlio, užsienio KIS turtas ir dalyvių skaičius sparčiai augo, tačiau dėl 2008 m. finansų krizės ir prastų investicinės veiklos rezultatų, užsienio KIS dalyvių skaičius ir turtas 2008 m. sumažėjo. Atsitiesus akcijų rinkoms, nuo 2009 m. kovo vėl stebimas spartus turto ir dalyvių skaičiaus didėjimas. Šios tendencijos išliko ir 2010 m.

Remiantis bendrovių pateiktais duomenimis, Lietuvoje viešai platinamų KIS turtas 2010 m. gruodžio 31 d. buvo 2,03 mlrd. Lt, o dalyvių skaičius pasiekė 98,3 tūkst. Per 2010 m. šis turtas padidėjo 55,7 proc., o dalyvių skaičius – 5,6 proc. (nuo atitinkamai: 1304,8 mln. Lt ir 93,1 tūkst.). Bendras Lietuvos investuotojams viešai siūlomų KIS skaičius buvo 106 (38 Lietuvoje įsteigti KIS ir 68 užsienio KIS; be to, iš jų 13 platino 196 subfondų akcijas).

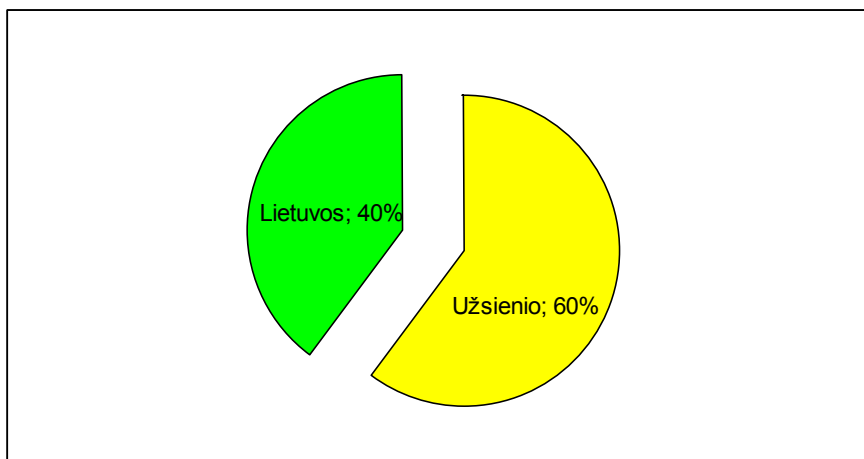
Lietuvos KIS turto vertė 2010 m. gruodžio 31 d. buvo 828 mln. Lt mažesnė nei užsienio KIS Lietuvoje išplatintų vienetų vertė, be to Lietuvos KIS turėjo 20,6 tūkst. dalyvių mažiau (žr. 8 ir 9 pav.)

Sprendžiant pagal vienetų platinimo, turto ir dalyvių kitimo dinamiką, galima išvelti tendenciją, kad užsienio KIS vis labiau įsigali Lietuvoje, o Lietuvoje įsteigti fondai pralaimi šioje

konkurencinėje kovoje. Vis dėlto, galima teigti, kad KIS rinka Lietuvoje atsigavo po 2008 m. – 2009 m.



8 pav. Lietuvoje platinamų KIS turto palyginimas pagal fondo registracijos vietą 2010-12-31 [1]



9 pav. Lietuvoje platinamų KIS dayvių palyginimas pagal fondo registracijos vietą 2010-12-31 [1]

Apibendrinant pateiktus statistinius duomenis, galima daryti išvadas, kad Lietuvos investicinių fondų rinka turėtų kuo toliau tuo sparčiau plėstis. Be to, Lietuvoje veikia apie 200 investicinių fondų ir atsižvelgiant į jų įvairovę galima teigti, kad Lietuvoje veikiantys fondai užtikrina globalaus investavimo galimybę į visas pagrindines finansines priemones.

2. INVESTICIJŲ PORTFELIS

Investicijų portfelio sudarymo tikslas yra rizikos diversifikavimas (išskaidymas), paskirstant investicijas tarp skirtingos rizikos turto vienetų. Diversifikavimo teikiama nauda yra žinoma nuo seno. Nepaisant senai suprastos rizikos ir rizikos išskaidymo svarbos, ilgą laiką nebuvo rizikos matavimo mato ir matematinio kiekybinio diversifikacijos pagrindimo. Šiuolaikinės portfelio teorijos pradininku yra laikomas H. Markowitz'as, kuris 1952 m. išvedė tikėtinos investicinių vienetų portfelio gražos ir rizikos matus, taip pat statistiškai pagrindė portfelio diversifikaciją [25].

2.1. Diversifikuoto investicijų portfelio formavimas

Investicinis portfelis – tai investicinių priemonių rinkinys, galintis padėti įgyvendinti vieną ar kelis tikslus. Suprantama, kad kiekvienas investuotojas taip turi sukombinuoti savo investicijas, kad pasiektų nustatytą tikslą esant optimaliam įdėtų pajamų, patikimumo, rizikos ir kainos lygiui. Portfelio sėkmės prielaida – teisinga jo diversifikacija. *Diversifikacija* – tai skirtingų investicinių priemonių įtraukimas į portfelį, siekiant padidinti pelno apimtis ir garantijas bei sumažinti riziką. Keisdamas ir didindamas investicinių priemonių skaičių ir kombinuodamas jų derinius, investuotojas kaip galutinį rezultatą gali pasiekti gana aukštus pajamų ir garantijų lygius arba (ir) sumažinti netekties dėl rizikos mastus ir galimybes. Charakteringa portfelio ypatybė yra ta, kad jos rizikos parametrai žymiai skiriasi nuo atskirų, į jo sudėtį įeinančių priemonių atitinkamų parametrų. Pavyzdžiui, auksas ir kiti brangieji metalai patys savaime yra rizikingi, į juos investuojant pinigus, nes rizikos kainos nuolat svyruoja ir gali labai žymiai keistis. Bet kai jie yra portfelyje kartu su fondų vertybėmis (pvz. su paprastosiomis akcijomis), tai laikui bėgant portfelis paprastai turi mažą rizikos laipsnį arba duoda dideles pajamas, palyginti su tuo, kai pinigai buvo investuoti tik į metalus arba į paprastas akcijas. Tai vyksta dėl įvairių aktyvų tam tikrų savybių tarpusavio priklausomumo [33].

Yra dviejų tipų diversifikacija: standartinė ir tikslinė. *Standartinė diversifikacija* vadinama situacija, kai finansinės priemonės atrenkamos ne pagal bendrą investicijos tikslą, o siejamas su bendrais diversifikavimo principais. Tokį metodą vargu ar galima laikyti racionalia investicine strategija, tačiau neretai portfeliai, sudaryti tokiu būdu, tampa pelningesni, negu suformuoti profesionalų. *Tikslinė diversifikacija* – tai priemonių pasirinkimo procesas, tikintis pasiekti tikslą, dėl kurio ir formuojamas portfelis. Renkantis vienos ar kitos srities kelių firmų akcijas, galima sumažinti potencialią riziką ir išlaikyti pajamas tokiame lygyje, tarsi pinigai būtų įdėti į vieną sritį [33].

Investicijų portfelio valdymas. Kai tik portfelis suformuojamas, investuotojas turi atrinkti ir įvertinti portfelio rodiklius, atitinkančius tikėtinus rezultatus, dinamiką. Pavyzdžiui, jeigu pelningumas, patikimumas, rizikingumas ar portfelio vertė neatitinka investavimo tikslų ar lūkesčių, portfelis turi būti pakeistas. Paprastai tai reiškia vienu investavimo priemonių pardavimą ir pirkimą kitų. Tai reiškia, kad *portfelio valdymas* – tai ne tik optimalaus priemonių rinkinio sudarymas, bet ir jų stebėsena bei portfelio struktūros pakeitimas taip, kad jis atitiktų panaudotų vienu arba kitų priemonių besiklostančią dinamiką [33].

Ilgą laiką investicijų diversifikacija neturėjo kiekybinio pagrindimo. Investuotojai praktikai rėmėsi savo patirtimi, kad yra naudinga pirkti ne vienos rūšies, o skirtingus vertybinius popierius - akcijas, obligacijas, taip sumažinant savo riziką. 1952 m. H. Markowitz'as pateikė teorinį portfelio modelį, kuriame buvo kiekybiškai įvertinti šie veiksniai:

- diversifikacijos efektas;
- viso portfelio rizikos, tikėtinos grąžos rodikliai ir jų tarpusavio santykis.

H. Markowitzo portfelio teorija rėmėsi tokiomis prielaidomis apie investuotojus [30]:

- Jie nagrinėja kiekvieną investavimo alternatyvą, kaip tikėtinų grąžų tikimybių skirstinį per tam tikrą laikymo periodą.
- Jie daro sprendimus, kurie maksimizuoja vieno periodo grąžą esant jiems priimtinam rizikos lygiui, o jų naudingumo kreivės yra paremtos mažėjančiu turto ribiniu naudingumu.
- Jie portfelio riziką matuoja tikėtinos grąžos svyravimu (standartiniu nuokrypiu).
- Jie priimdami sprendimus remiasi tik tikėtina grąža ir rizika, todėl jų naudingumo kreivės yra grąžos funkcija sudaryta iš tikėtinos grąžos ir dispersijos (ar standartinio nuokrypio).
- Jie vengia rizikos ir mėgsta pelną.

Tikėtiną individualaus vertybinio popieriaus pelningumą H. Markowitz'as aprašė, kaip grąžos tikimybių svertinį vidurkį:

$$E(R_i) = \sum_{i=1}^n P_i R_i, \quad (5)$$

čia P_i – grąžos tikimybė; R_i – grąža.

Viso portfelio tikėtiną grąžą arba pelningumą H. Markowitz'as aprašė, kaip portfelio sudedamųjų dalių tikėtinų pelningumų svertinį vidurkį:

$$E(R_p) = \sum_{i=1}^n \omega_i E(R_i). \quad (6)$$

Rizikos matu H. Markowitz'as pasiūlė naudoti grąžos standartinį nuokrypį. Taigi, individualaus vertybinio popieriaus rizika apskaičiuojama taip:

$$\sigma_i = \sqrt{\sum_{i=1}^n [R_i - E(R_i)]^2 P_i} \quad (7)$$

Tačiau, skirtingai nuo tikėtinos portfelio grąžos, portfelio rizika nėra tik portfelį sudarančių vienetų standartinių nuokrypių (rizikos) svertinis vidurkis. Portfelio rizikai apskaičiuoti H. Markowitz'as naudojo du statistinius rodiklius – kovariaciją ir koreliaciją, kurie nusako, kaip atskirų investicijų – portfelio sudedamųjų dalių – grąžos susiję viena su kita. Dviem investicijoms, i ir j, jų grąžų kovariacija užrašoma taip:

$$Cov(R_i, R_j) = E[(R_i - E(R_i)) \times (R_j - E(R_j))] \quad (8)$$

čia R_i ir R_j - esamos konkretaus periodo grąžos;

$E(R_i)$ ir $E(R_j)$ - tikėtinos (vidutinės) investicijų grąžos.

Kovariacijos rodiklio reikšmė parodo, koku laipsniu dviejų investicijų grąžos “juda kartu” palyginus su jų individualiomis vidurkių reikšmėmis per laiko periodą [25]. Investicijų i ir j grąžų teigiama kovariacija rodo, kad i investicijos grąžai esant didesnei nei jos grąžos vidurkis, j investicijos grąža taip pat bus didesnė nei jos vidurkis. Kai kovariacija yra neigiama, i investicijos grąžai esant mažiau už vidurkį, j investicijos grąža bus didesnė, nei jos vidurkis. Kovariacijos dydžio interpretacija yra sudėtinga, nes ją veikia individualių grąžų svyravimai. Pvz., skaičius 7.15 gali rodyti silpną teigiamą ryšį, kai individualios grąžos labai svyruoja, bet atspindėti stiprų teigiamą ryšį, kai grąžos yra stabilios [25]. Todėl praktikoje naudojamas standartizuotas koreliacijos rodiklis, kuriame atsižvelgiama į individualių grąžų svyravimus:

$$\rho_{i,j} = Corr(R_i, R_j) = \frac{Cov(R_i, R_j)}{\sigma_i \times \sigma_j} \quad (9)$$

čia σ_i ir σ_j - i ir j investicijų standartiniai grąžos nuokrypiai.

Koreliacijos koeficientas gali kisti tik reikšmių aibėje nuo -1 iki +1. Reikšmė +1 parodo idealią teigiamą tiesioginę grąžų priklausomybę tarp investicijos i ir investicijos j. Reikšmė -1 parodo idealią neigiamą tiesioginę grąžų priklausomybę tarp investicijos i ir investicijos j. Kuo labiau investicijų koreliacija artėja prie 0, tuo investicijų grąžos mažiau susiję tarpusavyje [25].

Individualių investicijų koreliacijos įtaką portfelio rizikai H. Markowitz'as aprašė portfelio grąžos standartinio nuokrypio formulėje:

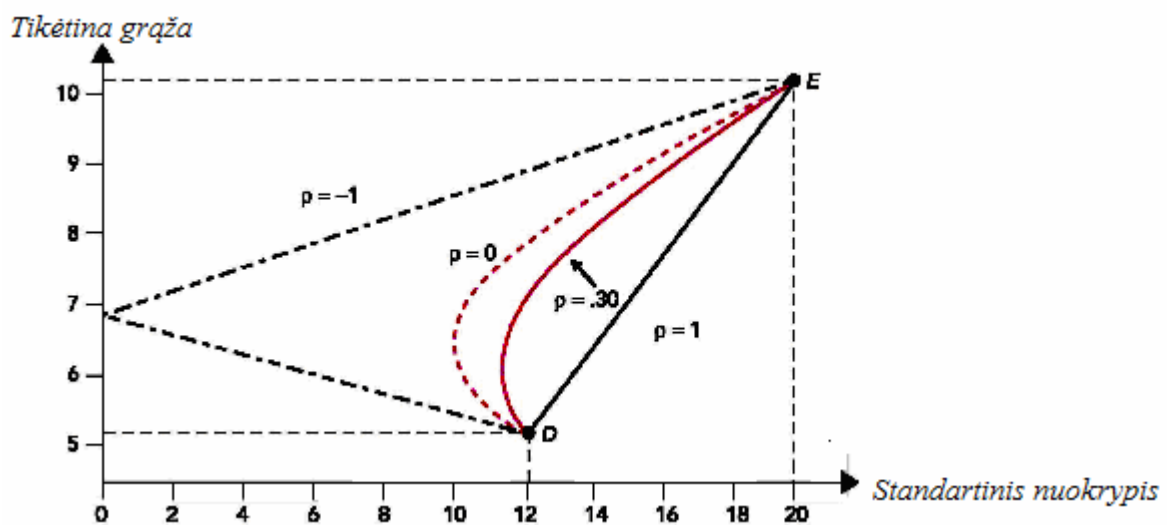
$$\sigma_P = \sqrt{\sum_{i=1}^n \omega_i^2 \sigma_i^2 + \sum_{i=1}^n \sum_{j=1, j \neq i}^n \omega_i \omega_j \text{cov}_{ij}} \quad (10)$$

čia ω_i – procentinė investicijos i dalis portfelyje (svoris),

n - investicijų skaičius portfelyje.

Šią formulę galima iliustruoti tokiu pavyzdžiu. Tarkime, turime investiciją A ($E(R_A)=10$; $\sigma_A=15$) ir B ($E(R_B)=10$; $\sigma_B=15$), kurių tarpusavio koreliacija yra lygi 0,5. Sudaromo portfelio sudėtis: 50 % investicijos A ir 50 % investicijos B. Tokio portfelio tikėtinas pelningumas yra lygus svertiniam pelningumų vidurkiui, t. y. 10 %, o standartinis nuokrypis – 12,99. Taigi, dėl investicijų tarpusavio koreliacijos, identiško rizikingumo investicijų bendra rizika įtraukus jas į portfelį sumažėjo 2,01 %.

Aiškumo dėlei, 8 paveiksle grafiškai pavaizduota dviejų investicijų tarpusavio koreliacijos įtaka portfelio rizikai ir pelningumui. Šiame paveiksle investicijos žymimos raidėmis D ir E. Tiesės tarp taškų D ir E, vaizduoja iš šių dviejų investicijų galimus sudaryti portfelius (keičiant D ir E proporcijas portfelyje) esant skirtingam jų tarpusavio koreliacijos lygiui.



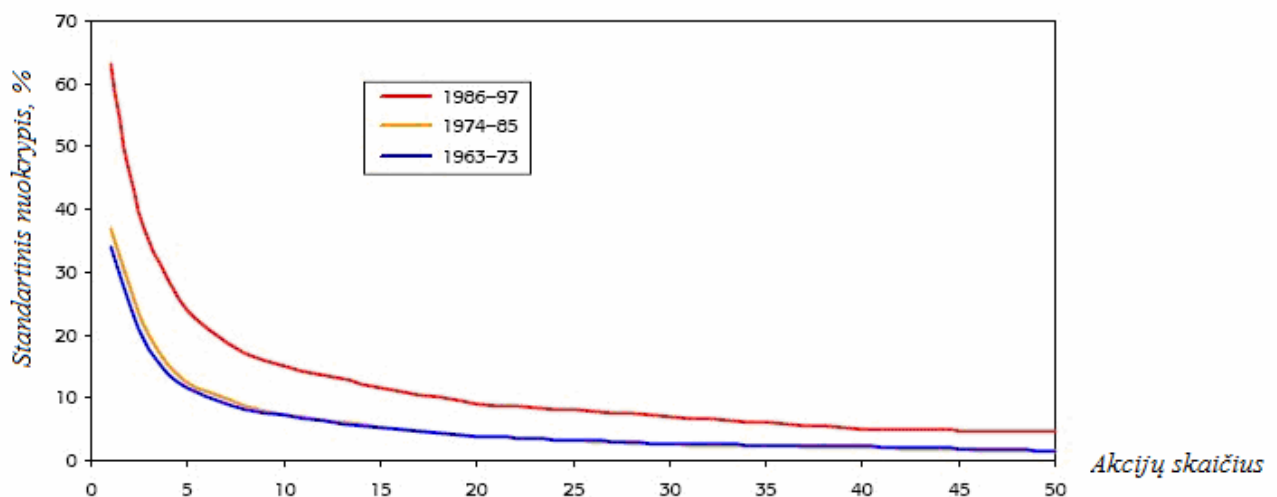
10 pav. Investicijų koreliacijos įtaka portfelio grąžai ir rizikai [31]

Iš 10 paveikslo matyti, kad kuo mažesnė portfelį sudarančių vienetų tarpusavio koreliacija, tuo stipriau mažėja portfelio rizika (standartinis nuokrypis), tuo labiau pasireiškia diversifikavimo efektas. Sudarant portfelį iš investicijų, kurių koreliacija mažesnė už 1, mažinama bendra portfelio rizika. [31]. Jei portfelį sudarančių vienetų koreliacija būtų -1, riziką iš esmės rizika galima būtų visiškai eliminuoti. Deja, praktikoje idealiai neigiamai tarpusavyje koreliuojančių vertybinių popierių nėra, o didžioji dalis, pvz., JAV biržoje platinimą akcijų tarpusavyje koreliuoja 0,5-0,6 ribose [30].

Didinant investicijų skaičių portfelyje, jų tarpusavio kovariacija arba koreliacija turi didesnę svorį bendrai portfelio rizikai palyginus su atskiros investicijos rizika. Kai investicijų skaičius portfelyje artėja iki begalybės, portfelio rizika irgi tampa lygi investicijų kovariacijų vidurkiui:

$$\lim_{n \rightarrow \infty} \sigma_p^2 = \lim_{n \rightarrow \infty} \left(\frac{1}{n} \overline{\sigma_i^2} + \frac{n-1}{n} \overline{\sigma_{ij}} \right) = \overline{\sigma_{ij}}, \quad (11)$$

Praktikoje, siekiant maksimaliai sumažinti investicijų portfelio riziką, sudaryti portfelį iš begalinio skaičiaus vienetų nėra prasminga ir pagrįsta. 1960 – 1990 m. laikotarpiu buvo atlikta keletą empirinių tyrimų, analizavusių standartinio nuokrypio priklausomybę nuo portfelį sudarančių akcijų skaičiaus. Tyrimų rezultatai patvirtino, kad kiekviena papildomai į portfelį įtraukta akcija, duoda vis mažesnį efektą bendrai portfelio rizikai. Nustatyta, kad norint gauti apie 90 % diversifikacijos duodamo portfelio rizikos sumažėjimo į portfelio sudėtį užtenka įtraukti nuo 12 iki 18 akcijų [30]. Vėliau, 2001 m., J. Campbello, M. Lettau, B. Malkielo ir Y. Xu atliktas tyrimas parodė, kad siekiant to paties diversifikacijos rodiklio, į portfelį reikalingų įtraukti akcijų skaičius paskutiniaisiais dešimtmečiais padidėjo (žr. 11 pav.). Pavyzdžiui, jei 1963 – 1973 ir 1974 – 1985 m. dvidešimties akcijų portfelis sumažindavo portfelio standartinį nuokrypį iki 4 %, tai 1986 – 1997 m. tam pačiam rodikliui pasiekti į portfelį jau reikėjo įtraukti apie 50 akcijų [12].



11 pav. Rizikos sumažinimas diversifikuojant portfelį: JAV rinkos akcijos, 1963-1997 m. [12]

Portfelio rizika taip pat gali būti išreikšta kaip $n \times n$ dydžio matrica, kurios elementai yra visų portfelį sudarančių investicijų variacijos $\omega_i^2 \sigma_i^2$ ir jų tarpusavio kovariacijos $\omega_i \omega_j \text{cov}_{ij}$. Šios matricos elementų suma yra portfelio rizikos dydis.

Remiantis viena iš pagrindinių H. Markowitz'o portfelio teorijos prielaidų, investuotojas nori maksimizuoti grąžą prie duoto rizikos lygio, portfelio sukomponavimas aprašomas, kaip optimizavimo uždavinys – parinkti investicijų svorius ω portfelyje taip, kad būtų maksimizuota portfelio grąža [7]:

$$\max(\omega_1, \dots, \omega_n) [E(R_p) - A\sigma^2], \quad (12)$$

$$\omega_i \geq 0 \quad (i=1, \dots, n),$$

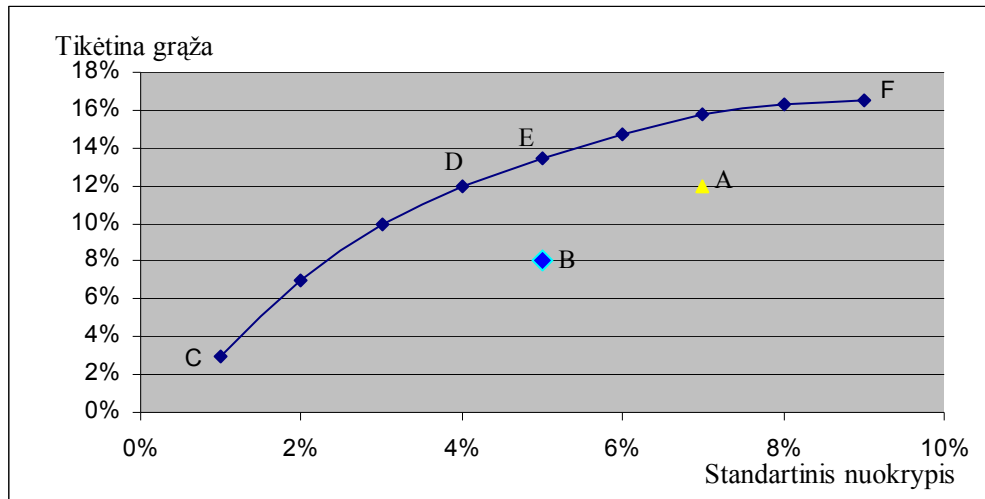
čia $A \geq 0$ - investuotojų rizikos toleravimo indeksas.

H. Markowitz'o portfelio optimizavimo algoritmo pradiniai duomenys yra :

- Kiekvienos portfelio sudedamosios dalies istorinės grąžos reikšmės;

- Kiekvienos portfelio sudedamosios dalies istorinės standartinio nuokrypio reikšmės;
- Portfelio sudedamųjų dalių kovariacijos matrica.

Uždavinio sprendimo rezultatas – efektyvioji kreivė CF (12 paveikslas) t.y. rinkinys portfelių, kurie turi didžiausią grąžą esant tam tikram rizikos lygiui arba mažiausią riziką esant tam tikram pelningumui. Efektyviosios kreivės pradinis taškas C yra mažiausios rizikos portfelis. Jis randamas sprendžiant optimizavimo uždavinį mažiausio standartinio nuokrypio portfeliui rasti. Galinis kreivės taškas F yra didžiausios grąžos portfelis, randamas užduodant didžiausią tikėtiną grąžą. Visi kiti efektyviosios kreivės portfeliai yra šių dviejų efektyviųjų portfelių kombinacijos.



12 pav. H. Markowitz optimizavimo modelio sudaroma efektyvioji kreivė [4]

Investuotoją labiausiai domina portfeliai, esantys ant efektyviosios kreivės CF. Palyginus su portfeliais, kurie yra žemiau arba į dešinę nuo kreivės CF, portfelių esančių ant kreivės CF grąžos ir rizikos santykiai yra geriausi. Pvz., portfelis D yra geresnis už portfelį A, nes jo grąža tokia pati, bet rizika žymiai mažesnė. Portfelis E yra geresnis už portfelį B, nes prie to paties rizikos lygio jo grąža didesnė.

Tolesnį portfelio optimizavimo procesą valdo investuotojas, kai iš efektyviųjų portfelių renkasi tokį, kurio rizika yra jam priimtina ir atitinka jo investavimo strategiją. Pvz., portfelis D būtų optimalus konservatyviam investuotojui, o portfelis E būtų optimalus rizikos nevengiančiam investuotojui.

Iš pateiktos medžiagos galime daryti išvadą, kad pagal H. Markowitz'o teoriją, portfelio tikėtina grąža yra jo komponentų tikėtinų grąžų svertinis vidurkis, o portfelio rizika (standartinis nuokrypis) yra mažesnė, nei jos komponentų standartinių nuokrypių svertinis vidurkis. Todėl portfelis, sudarytas iš komponentų su maža ar neigiama tarpusavio koreliacija, visada duos geresnes grąžos ir rizikos santykio galimybes, nei atskirai paimti to portfelio komponentai. Be to, racionalus investuotojas visada rinksis vieną iš portfelių esančių ant efektyviosios kreivės priklausomai nuo jo toleruojamo rizikos lygio.

2.2. Optimalaus portfelio pasirinkimas

H. Markowitz'o portfelio teorijos pagrindu, buvo sukurtos dar dvi pagrindinės teorijos, leidžiančios įvertinti rizikingus aktyvus ir sudaryto investicijų portfelio efektyvumą. Pirmoji iš šių teorijų – Kapitalo rinkos vertinimo modelis (angl. Capital Asset Pricing Model), antroji – Arbitražinio įvertinimo teorija (angl. Arbitrage Pricing Theory). Arbitražinio įvertinimo teorija šiame darbe nebus nagrinėjama, kadangi praktikoje plačiau naudojamosi Kapitalo rinkos vertinimo modeliu.

2.2.1. Kapitalo rinkos vertinimo modelis

Pagrindinis veiksnys lėmęs H. Markowitz'o portfelio teorijos tąsą į kapitalo rinkos teoriją yra nerizikingos investicijos koncepcija. Nerizikinga investicija – investicija, kurios grąža yra pastovi, taigi grąžos standartinis nuokrypis yra lygus 0. H. Markowitz'o portfelio teorija iš esmės rėmėsi vien rizikingomis investicijomis – investicijomis, kurių grąža nėra pastovi, taigi ir grąžos standartinis nuokrypis nėra lygus 0.

Žemiau pateikiama formulė, parodanti kokią įtaką portfelio tikėtina grąžai padaro nerizikingos investicijos atsiradimas:

$$E(R_p) = \omega_{rf} R_{rf} + (1 - \omega_{rf}) E(R_i), \quad (13)$$

čia ω_{rf} - portfelio dalis investuota į nerizikingą investiciją;

R_{rf} - nerizikingos investicijos grąža;

R_i - tikėtina rizikingo portfelio grąža.

Žemiau pateikiama formulė, parodanti kokią įtaką portfelio tikėtina dispersijai padaro nerizikingos investicijos atsiradimas:

$$\sigma_p^2 = \omega_{rf}^2 \sigma_{rf}^2 + (1 - \omega_{rf})^2 \sigma_i^2 + 2\omega_{rf}(1 - \omega_{rf}) r_{rf,i} \sigma_{rf} \sigma_i, \quad (14)$$

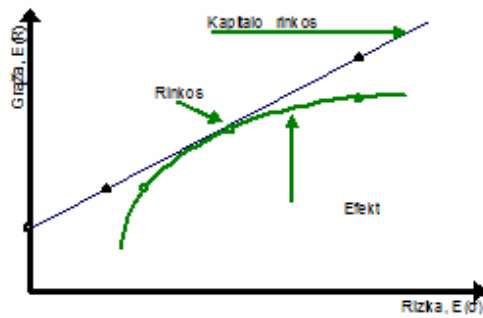
čia σ_{rf} - nerizikingos investicijos standartinis nuokrypis;

σ_i - rizikingos investicijos standartinis nuokrypis;

Atsižvelgiant į tai, kad nerizikingos investicijos dispersija (σ_{rf}^2) yra 0, koreliacija tarp nerizikingos investicijos ir rizikingo portfelio ($r_{rf,i}$) irgi yra 0, portfelio su nerizikinga investicija standartinis nuokrypis gali būti išreikštas šia formule:

$$\sigma_p = (1 - \omega_{rf}) \sigma_i.$$

Taigi, portfelio į kurį įtraukta nerizikinga investicija standartinis nuokrypis yra tiesinė rizikingo portfelio M funkcija. Dėl šios priežasties, grafinis tokio portfelio pavaizdavimas yra tiesė tarp dviejų taškų. 13 paveikslas pavaizduoja galimus sudaryti portfelius iš nerizikingos investicijos ir portfelio M esančio ant efektyviosios kreivės.



13 pav. Galimi portfeliai iš nerizikingos investicijos [4]

Iš 13 paveikslo matyti, kad portfeliai esantys tiesėje R_{rf} -M, yra optimalūs lyginant su visais portfeliais esančiais žemiau ar į dešinę nuo šios tiesės (pvz., portfelis C yra optimalus lyginant su portfelium A). Jie yra sudaryti iš tam tikros dalies nerizikingos investicijos ir rizikingo portfelio M. Portfelis M yra sudarytas vien iš rizikingų aktyvų ir jis yra optimalus lyginant su kitais įmanomais portfeliais sudarytais vien iš rizikingų aktyvų. Taigi, nerizikingos investicijos įtraukimas į rizikingą portfelį leidžia pasiekti tą pačią grąžą prie mažesnės rizikos. Be to, Kapitalo rinkos vertinimo modelis daro prielaidą, kad investuotojas gali pasiskolinti pinigų už nerizikingos investicijos palūkanų normą ir paskolintus pinigus investuoti į rizikingą portfelį - gaunamas R_{rf} -M tiesės tęsinys nuo taško M. Tokiu būdu gaunama nauja efektyvioji kreivė – efektyviosios kreivės liestinė taške M, prasidedanti taške R_{rf} - taip vadinama kapitalo rinkos tiesė (angl. Capital Market Line).

Atsižvelgiant į tai, kad portfelis M yra optimalus vien iš rizikingų aktyvų sudarytas portfelis, visi investuotojai turėtų siekti investuoti į šį portfelį arba paskolinti (ar pasiskolinti) dalį pinigų už nerizikingos investicijos palūkanų normą ir investuoti į bet kurį portfelį esantį ant kapitalo rinkos tiesės (investuojama dalis pinigų į portfelį M, kita dalis – į nerizikingą investiciją). Kapitalo rinkos vertinimo modelyje taip pat daroma išvada, kad portfelį M sudaro visos rizikingos investicijos, kurios įtraukiamos į portfelį proporcingai savo rinkos vertei, ir šis portfelis yra vadinamas rinkos portfelium. Kadangi, į rinkos portfelį yra įtrauktos visos rizikingos investicijos, todėl kiekvienos rizikingos investicijos specifinė rizika yra visiškai diversifikuota, portfelį veikia tik sisteminė rizika, kuri yra bendra visoms investicijoms ir ją lemia makroekonominiai veiksniai. Sisteminė rizika, kurios matas yra rinkos portfelio standartinis nuokrypis, laikui bėgant gali kisti, jei kinta makroekonominiai veiksniai darantys jai įtaką.

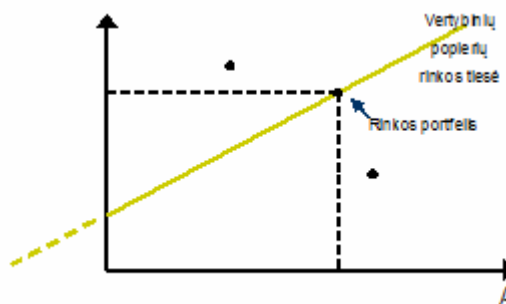
Įvertinant tai, kad kapitalo rinkos tiesė yra tiesė, visi joje esantys portfeliai tarpusavyje idealiai teigiamai koreliuoja (t.y. jų koreliacijos koeficientas yra lygus +1). Tai leidžia išvesti visiškos diversifikacijos matą – visiškai diversifikuoto portfelio koreliacija su rinkos portfelium yra +1 [24]. Iš to galima daryti išvadą, kad individualios rizikingos investicijos rizikos matas yra jos kovariacija su rinkos portfelium ($Cov_{i,M}$). Tai galima išreikšti formule:

$$E(R_i) = R_{rf} + \beta_i (R_M - R_{rf}) \quad (15)$$

$$\text{čia } \beta_i = \frac{\text{Cov}_{i,M}}{\sigma_M^2};$$

R_M - tikėtina grąža;

Nurodyta formulė yra pagrindinė Kapitalo rinkos vertinimo modelio formulė. Jos grafinė išraiška yra, taip vadinama, vertybinių popierių rinkos tiesė (angl. Securities Market Line), kuri pavaizduota 14 paveiksle.



14 pav. Vertybinių popierių rinkos tiesė [20]

Vertybinių popierių rinkos tiesė parodo beta koeficiento ir pageidaujamos pelno normos priklausomybę. Esant rinkos pusiausvyrai, kiekvienas instrumentas bus ant vertybinių popierių rinkos tiesės, nes už tam tikrą riziką bus siūlomas atitinkamas pelningumas. Jei tam tikras instrumentas yra nuvertintas – jis atsidurs virš, o jei pervertintas - po vertybinių popierių rinkos tiesės.

Visos vertybinių popierių rinkos beta koeficientas lygus 1. Beta koeficientas parodo, kaip vertybinio popieriaus kaina reaguoja į rinkos jėgas: kuo lanksčiau kaina atsiliepia į rinkos pokyčius, tuo didesnis šio vertybinio popieriaus beta koeficientas. Todėl beta koeficientas vadinamas sisteminės rizikos, kurią lemia rinkos sąlygos, charakteristika. Koeficientų reikšmės ir vertybinių popierių pelningumo pokyčių kryptį paaiškinimai pateikiami 4 lentelėje.

4 lentelė. Beta koeficiento reikšmių paaiškinimas [24]

<i>Beta koeficiento reikšmė</i>	<i>Vertybinių popierių pelningumo pokyčių kryptis</i>	<i>Reikšmių interpretavimas</i>
2,0	Tokia pati kaip rinkos	Vertybiniai popieriai dvigubai rizikingesni nei rinka
1,0	Tokia pati kaip rinkos	Vertybinių popierių rizika lygi rinkos rizikai
0,5	Tokia pati kaip rinkos	Vertybinių popierių rizika perpus mažesnė nei rinkos
0	Nėra priklausomybės	Vertybinių popierių rizika nesusijusi su rinkos rizika
-0,5	Priešinga nei rinkos	Vertybinių popierių rizika perpus mažesnė nei rinkos rizika, tik priešinga kryptimi
-1,0	Priešinga nei rinkos	Vertybinių popierių rizika lygi rinkos rizikai, tik priešinga kryptimi
-2,0	Priešinga nei rinkos	Vertybiniai popieriai dvigubai rizikingesni nei rinka, tik priešinga kryptimi

Reikia atkreipti dėmesį, kad vertybinių popierių rinkos tiesės skiriasi nuo kapitalo rinkos tiesės. Vertybinių popierių rinkos tiesė yra grafinis Kapitalo rinkos vertinimo modelio pavaizdavimas, kuris parodo beta koeficientą ir reikalaujamą pelningumą. Kapitalo rinkos tiesė vaizduoja efektyvią ribą rinkos portfeliui ir parodo rinkos portfelio tikėtiną pelningumą ir standartinį nuokrypį [20].

Verta paminėti, kad pagrindinis kapitalo rinkos vertinimo modelio trūkumas yra praktinis beta koeficiento reikšmės nustatymas. Kapitalo rinkos teorija teigia, kad rinkos portfelį sudaro visi rizikingi aktyvai: viso pasaulio akcijos, obligacijos, vekseliai, nekilnojamasis turtas, meno kūriniai ir t.t. Deja, praktikoje duomenų tokiam rinkos portfeliui sudaryti nėra įmanoma surinkti, todėl praktikoje rinkos portfeliumi laikomi tam tikri daug turto apimantis indeksai. F.Reilly'io ir R.Akhtar'o atliktas tyrimas parodė, kad naudojant skirtingus indeksus yra gaunami ženklūs skirtumai tarp beta koeficientų, vertybinių popierių rinkos tiesių ir rinkos portfelių pelningumų [2]. M.Statman'o atliktas tyrimas parodė, kad net ir naudojantis tuo pačiu indeksu, tačiau naudojant skirtingo intervalo stebėjimo laikotarpius – kas savaitinius ir kas mėnesinius – gaunami ženklūs beta koeficiento reikšmių skirtumai [38].

2.2.2. Investicijų portfelių įvertinimas

Sudarant investicijų portfelį, svarbu žinoti ar sudarytas investicinis portfelis yra „geras“. Siekiant nustatyti ar portfelis yra „geras“ yra reikalingi kriterijai, pagal kuriuos portfelius būtų galima palyginti.

Dažnai didelis pelningumas yra susijęs su didele rizika. dėl šios priežasties neturėtume atsižvelgti vien tik į portfelio pelningumą. Taip pat svarbu nustatyti ir rizikos lygį. Šioje dalyje apžvelgiami trys pelningumo rodiklius, kurie nusako riziką. Tokie rodikliai yra: atlygio už kintamumą koeficientas, atlygio už nepastovumą koeficientas ir Jenseno rodiklis [33].

Atlygio už kintamumą koeficientas. Šis koeficientas dar vadinamas Šarpo (Sharpe) koeficientu ir apskaičiuojamas pagal formulę:

$$SR = \frac{PR - RFR}{PSD}, \quad (16)$$

kur: SR – Sharpe'o koeficientas; PR – portfelio pelningumas;

RFR – nerizikinga pelno norma;

PSD – portfelio pelningumo galimybių vidutinis kvadratinis nuokrypis [33].

Šis rodiklis tinkamas investuotojams, kuriems portfelis yra vienintelė investuotojo investicija. Esant tokiai situacijai, portfelio normos vidutinis kvadratinis nuokrypis bus tinkamas rizikos įvertis [33].

Kuo aukštesnis Sharpe'o koeficientas, tuo geriau. Jei portfelio Sharpe'o koeficientas yra aukštesnis nei rinkos Sharpe'o koeficientas, galima teigti, kad portfelis veiksmingas rinkos

atžvilgiu. Sharpe'o koeficientas parodo, kiek pelno prieaugio tenka kiekvienam rizikos vienetui [33].

Atlygio už nepastovumą koeficientas. Šis koeficientas vadinamas Teynoro koeficientu. Jis skaičiuojamas taip:

$$TR = \frac{PR - RFR}{Beta}, \quad (17)$$

kur: TR – Teynoro koeficientas; PR – portfelio pelningumas;

RFR – nerizikinga pelno norma; *Beta* – portfelio pelningumo nepastovumas [33].

Beta yra portfelio pelningumo nepastovumas, atsižvelgiant į rinkos pelningumą. Jis rodo sisteminės ar rinkos rizikos lygį. Kuo didesnis Teynoro koeficientas, tuo geriau. Jei portfelio Teynoro koeficientas yra didesnis nei rinkos pelningumo ir nerizikingumo normos skirtumas, galima teigti, kad portfelis veiksmingas rinkos atžvilgiu. Rinkos Teynoro koeficientas yra lygus rinkos pelningumo ir nerizikingumo normos skirtumui. Taip yra todėl, kad rinkos pelningumo *beta* yra lygi vienetui [33]. Teynoro rodiklis yra geras, jei be šio portfelio investuotojas turi dar papildomų investicijų. Tokioje situacijoje *beta* yra tinkamas rizikos įvertis. *Beta* rodo portfelio sistemingą riziką, o ne bendrąją riziką.

Jenseno rodiklis. Pagal vertybinių popierių rinkos teisės lygtį laukiamas portfelio pelningumas turėtų būti lygus:

$$EPR = RFR + beta(MR - RFR), \quad (18)$$

kur: EPR – laukiamas portfelio pelningumas; RFR – nerizikinga pelno norma;

MR – rinkos pelningumas [33].

Skirtumas tarp turimo ir laukto portfelio pelningumo vadinamas *alfa*. Jei turimas portfelio pelningumas viršija lauktą portfelio pelningumą, *alfa* yra teigiama. tuomet sakoma, kad portfelis yra veiksmingas rinkos atžvilgiu. Jei *alfa* yra neigiama, vadinasi, rinka veiksmingesnė už portfelį [33].

Taigi, W. Sharpe'as kaip rizikos matą naudojo portfelio standartinį nuokrypį (visą riziką), o J.Treynoras ir M.Jensenas – portfelio beta (tik sisteminę riziką). Statistiniai tyrimai rodo, kad:

- Vertinant stipriai diversifikuotus investicinius portfelius, visi aprašyti koeficientai duoda teisingus įvertinimus. Tačiau vertinant silpnai diversifikuotus portfelius Treynoro ir Jenseno koeficientai kartais suteikia per gerus įvertinimus, lyginant su Sharpe'o koeficientu.
- Vertinant investicinius fondus, yra didelė koreliacija tarp minėtų koeficientų – jie panašiai įvertina ir išrikiuoja investicinius fondus [29].

Iš aukščiau pateikto portfelio vertinimo koeficientų palyginimo, galima daryti išvadą, kad vertinant investicinius portfelius, geriau naudoti bent du investicijų portfelių įvertinimo koeficientus, kadangi vieno koeficiento apskaičiavima sgali neatskleisti realios situacijos.

2.2.3. Investicinio portfelio pelningumo vertinimas

Investicinio instrumento pelningumas per laikotarpį (holding period return – HPR) yra apskaičiuojamas taip:

$$HPR = \frac{C + (P_1 - P_0)}{I}, \quad (19)$$

kur : HPR – pelningumas per laikotarpį; C – einamosios laikotarpio pajamos;

P_1 – investicinio instrumento vertė laikotarpio pabaigoje;

P_0 – investicinio instrumento vertė laikotarpio pradžioje;

$P_1 - P_0$ – kapitalo prieaugis; I – pradinės investicijos.

Šis rodiklis paprastai naudojamas tik nustatant investicijų pelningumą per laikotarpį, ne ilgesnį nei vieneri metai [27].

Grynoji esamoji vertė. Dažnai investiciniams instrumentams vertinti pasirenkamas diskontuotų pinigų srautų metodas, kuris numato, kad tikroji bet kurio instrumento vertė yra grindžiama pinigų srautu, kurį gaus investuotojas, disponuojantis šiuo instrumentu. Kadangi pinigų srautas laukiamas ateityje, tai jo dydis koreguojamas, pasitelkus diskonto normą, kad būtų įvertinta ne tik pinigų laiko vertė, bet ir rizika. paprastai tikroji investicinio instrumento vertė nustatoma taip:

$$V = \frac{C_1}{(1+k)^1} + \frac{C_2}{(1+k)^2} + \frac{C_3}{(1+k)^3} + \dots = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{C_t}{(1+k)^t}, \quad (20)$$

kur: C_t – laukiamas pinigų srautas t-uoju laiko momentu;

k – diskonto norma, atitinkanti pinigų srautų rizikos lygį, t.y. pageidaujama pelno norma.

Jeigu investicinio instrumento įsigijimo kaina yra P, tai jo grynoji esamoji vertė (net present value – NPV) yra lygi jo tikrosios vertės V ir įsigijimo kainos P skirtumui:

$$NPV = V - P = \left[\sum_{t=1}^{\infty} \frac{C_t}{(1+k)^t} \right] - P, \quad (21)$$

Finansinis instrumentas laikomas patraukliu ir yra rekomenduojama į jį investuoti, jei jo piniginių išlaidų dabartinė vertė (pradinė investicija) yra mažesnė nei galimų piniginių įplaukų dabartinė vertė (investicijos vertė investavimo periodo pabaigoje). Ir atvirkščiai, jei piniginių išlaidų dabartinė vertė viršija piniginių įplaukų dabartinę vertę, tai toks finansinis instrumentas laikomas nepriimtiniu ir į jį investuoti neapsimoka [27].

Vidinė pelno norma. Dar vienas investicinio instrumento pelningumo nustatymo būdas yra jo pelno normos įvertinimas. Faktiška pelno norma, gauta iš ilgalaikio investavimo, dažnai apibūdinama kaip visas pelningumas (arba vidinė pelno norma). Kadangi HPR (pelningumas per laikotarpį) neįvertina pinigų laiko vertės, pelningumo matavimas esamosios vertės nustatymo pagrindu naudojamas investicinių instrumentų, kuriais disponuojama ilgiau nei vienerius metus,

pelningumo matavimui. Vidinė pelno norma (internal rate of return – IRR) apibūdinama kaip diskonto norma, kuriai esant grynoji esamoji vertė lygi nuliui. Vidinė pelno norma (IRR) apskaičiuojama taip:

$$\sum_{t=1}^{\infty} \frac{C_t}{(1 + IRR)^t} - P = 0, \quad (22)$$

Kuo didesnė vidinės pelno normos reikšmė, tuo tiriamas investicinis finansinis instrumentas patrauklesnis. Sprendžiant apie investicinio instrumento patrauklumą, vadovaujantis šiuo rodikliu, IRR yra lyginama su pageidaujama pelno norma atitinkamo lygio investicijoms:

- Jeigu vidinė pelno norma lygi pageidaujamai pelno normai arba ją viršija, tai investicijos priimtinos;
- Investicijos, kurių IRR mažesnė už atitinkamą pageidaujamą pelno normą, vertinamos kaip nepriimtinos, kadangi jos neužtikrina pakankamos pelno normos [27].

2.3. Aktyvusis ir pasyvusis portfelio valdymas

Ar aktyviai valdomi portfeliai teikia geresnį rezultatą nei valdomi pasyviai yra viena iš kelis dešimtmečius nuolat besitęsiančių diskusijų portfelio valdymo sferoje. Yra atlikta daug statistinių tyrimų, kurie yra palankūs vienai ar kitai pusei, tačiau kol nėra vienareikšmių ir pagrįstų įrodymų patvirtinančių vieno iš šių valdymo metodų absoliutų pranašumą. Nepaisant to, yra svarbu suprasti kokie yra pasyviai ir aktyviai valdomų portfelio trūkumai ir privalumai iš investuotojo perspektyvos.

2.3.1. Aktyviojo portfelio valdymo esmė, privalumai ir trūkumai

Aktyvus investicijų valdymas – tai toks valdymo budas, kai investiciniai sprendimai daromi remiantis ateities tendencijų prognozavimu. Tai reiškia, kad investiciniam portfeliui stengiamasi atrinkti patraukliausias investicines priemones, kurių graža labai priklauso nuo sektoriaus, regiono bei isigijimo ir pardavimo momento. Todėl daug pastangu dedama nustatant didžiausia augimo potenciala turincius regionus, sektorius ar atskiras imones bei optimalu investiciniu priemonių isigijimo ir pardavimo momenta. Aktyvaus valdymo tikslas yra pelnas, taciau dažniausiai pabrėžiamas siekis gauti didesne graža nei vidutinė tos rinkos graža. Siekdami savo tikslu aktyvus valdytojai ieško naudingos informacijos bei ja analizuoja, pasitelkdami daugybe metodu, kurie apima fundamentaliąją, techninę bei makroekonominę analizę.

Pagrindinis aktyviai valdomo portfelio privalumas yra galimybė gauti didesnę nei vidutinę rinkos (šiuo atveju lyginamojo indekso) gražą, tačiau ši galimybė yra negarantuota. Šis pagrindinis privalumas yra paradoksalus, kadangi tuo pačiu yra ir pagrindinis aktyviai valdomo portfelio

trūkumas – t.y. dėl aktyviojo portfelio valdymo atsiranda galimybė, kad portfelis uždirbs mažiau nei lyginamasis indeksas.

Galimos kompensacinės priemonės prieš rinkos nuosmukį ar nuosmukio metu yra kitas aktyviai valdomų portfelių privalumas. Portfelio valdytojai gali vykdyti prevencinius ar atsakomuosius veiksmus, pakeisdami portfelio sudėtį į mažiau rizikingus aktyvus, tokiu būdu sumažindami rinkos nuosmukio žalą.

Didelės valdymo išlaidos yra kitas aktyviai valdomų portfelių trūkumas. Aktyvusis investicijų valdymas dažniausiai yra žymiai brangesnis. Taip yra dėl didesnių valdymo sąnaudų: reikalingas gausesnis ir itin kvalifikuotas valdymo įmonės personalas, atliekama daug pirkimo ar pardavimo operacijų, už kurias mokami komisiniai tarpininkams ir pan. Šios didelės valdymo išlaidos yra kompensuojamos įvairių mokesčių taikomų portfelio dalininkams pavidalu. Asmeniui investuojančiam į aktyviai valdomą portfelį per metus tenka sumokėti nuo 2% iki 9% nuo viso valdomo turto per metus mokesčių pavidalu, o tai yra labai daug palyginus su pasyviai valdomų portfelių mokesčiais, kurie sudaro apie 0,5%-1% nuo viso valdomo turto per metus. Taigi, jei portfelio valdytojui ir pavyksta aplenksti lyginamąjį indeksą, atskaičius mokesčius investuotojas gali gauti mažesnę grąžą nei, kad investavus į indekso portfelį.

2.3.2. Pasyviojo portfelio valdymo esmė, privalumai ir trūkumai

Pasyviai valdomo portfelio valdytojo tikslas – valdomo portfelio grąžos ir rizikos atitikimas tam tikro rinkos indekso grąžai ir rizikai. Šis tikslas pasiekiamas sudarant ir išlaikant portfelį, identišką indekso kompozicijai. Taip yra elgiamasi todėl, kad portfelio valdytojas vadovaujasi prielaida, kad rinka yra efektyvi ir, kad yra sudėtinga pasiekti didesnę nei vidutinę rinkos (ar lyginamojo indekso) grąžą.

Mažos valdymo išlaidos yra vienas didžiausių pasyviai valdomų portfelių privalumų. Jos dažniausiai sudaro apie 0,5%-1% nuo viso valdomo turto per metus. Taip yra dėl to, kad portfelio valdytojui nereikia nuolat stebėti ir analizuoti rinkos, kas mažina žmogiškųjų resursų valdymui poreikį ir kaštus, be to, dėl retai atliekamų pirkimo ir pardavimo operacijų, sumokama mažiau mokesčių tarpininkams.

Galimybės gauti didesnę nei vidutinę rinkos grąžą nebuvimas yra kitas pasyviai valdomų portfelių trūkumas. Tačiau, šis trūkumas tuo pačiu yra ir privalumas, kadangi investuotojas gali būti garantuotas, kad gaus ne mažesnę nei vidutinę rinkos (indekso) grąžą.

Dar vienas pasyviai valdomų portfelių trūkumas yra tai, kad jie iš esmės neturi kompensacinių mechanizmų prieš rinkos nuosmukį ar rinkos nuosmukio metu. Jie tiesiog krenta kartu su lyginamuoju indeksu.

Skyriaus pradžioje buvo minėta, kad nėra vienodos nuomonės, kaip valdomas portfelis gali užtikrinti geresnius rezultatus investuotojui. Pavyzdžiui, FundQuest bendrovės 2006 m. atliktas

tyrimas analizavęs 15.025 JAV investicinių fondų paskutinių 3 metų rezultatus, nustatė, kad didžioji dalis aktyviai valdomų fondų aplenkė savo lyginamuosius etalonus (indeksus) [22]. Priešingai, 2002 m. W.M.Company bendrovės D.Britanijoje atliktas tyrimas parodė, kad vos 9 iš 21 aktyviai fondų 20 metų laikotarpyje gavo didesnę grąžą nei jų lyginamasis etalonas – FTSE All-Share indeksas [44]. Nors vienodos nuomonės, kuris valdymo būdas pranašesnis nėra pasiekta, tačiau tyrimais yra nustatyta, kad didelę reikšmę sėkmingam investavimui turi pasirinktos strategijos stabilumas – dažna investicinių fondų keitimas siekiant investuoti pagal grąžą pirmaujančiame fonde reikšmingai sumažino smulkiųjų investuotojų investicijų grąžą.

3. INVESTICINIŲ FONDŲ PORTFELIŲ SUDARYMAS IR JŲ PELNINGUMO VERTINIMAS

Šioje darbo dalyje bus praktiškai pritaikomos ankstesniuose skyriuose padarytos išvados ir aprašyti metodai įvertinant trijų skirtingų investicinių fondų portfelių pelningumą ir efektyvumą. Šiam tikslui pasiekti, pirmiausia bus išanalizuoti investuotojo pasirinkti fondai jų pelningumo ir rizikos rodikliai. Taip pat bus atlikta sudarytų investicinių fondų portfelių lyginamoji analizė siekiant išsiaiškinti kuris iš pasirinktų portfelių yra pelningiausias.

Investavimui buvo pasirinkti keturi fondai:

1. SEB Eastern Europe ex Russia
2. Danske Invest Russia Fund
3. SEB Choice Emerging Markets Fund
4. Danske Invest Nordic Opportunities Fund

Pirmieji du fondai priklauso rytų Europos investavimo kryptčiai, o likę – besivystančių šalių ir šiaurės Europos investavimo kryptčiai. Paskutinis portfelis yra sudarytas iš visų keturių anksčiau paminėtų investicinių fondų.

Toliau bus apžvelgiamas kiekvienas portfelis: jį sudarantys fondai bei pelningumo rodikliai.

3.1. Rytų Europos investicinis portfelis

Kaip jau minėta anksčiau šios investavimo kryptties portfelį sudaro SEB Eastern Europe ex Russia ir Danske Invest Russia Fund.

3.1.1. SEB Eastern Europe ex Russia investicinis fondas

Pagrindiniai fondo duomenys:

Fondo veiklos pradžia	1996
Pradinė investicinio vieneto vertė (EUR)	1,00
Fondo valiuta	EUR
Valdymo mokestis (%)	1,75
Platinimo mokestis (%)	2
Visos fondo išlaidos, neįskaičiuojant operacinių kaštų, TER (%)	1,8
Palyginamasis indeksas	Nomura CEE ex Russia Index
Morningstar reitingas	★★★★

Morningstar reitingas – tai tarptautinės reitingų agentūros, klasifikuojančios investicinius fondus, reitingai. Didesnis žvaigždučių skaičius (kinta nuo 1 iki 5) reiškia efektyvesnį investicinio fondo valdymą per praėjusį laikotarpį. Reitingai atnaujinami kiekvieną mėnesį. Reitinguojami tik tie investiciniai fondai, kurie turi bent trejų metų veiklos istoriją [37].

Šis investicinis fondas investuoja į Rytų Europos šalyse (išskyrus Rusiją) registruotų bendrovių arba didžiąją savo veiklos dalį Rytų Europoje (išskyrus Rusiją) vykdančių bendrovių akcijas ir išvestines finansines priemones. Siekiama investuoti dinamiškai besivystančiose Rytų Europos regiono rinkose.

Fondo rizikos lygis. Standartinis nuokrypis – 34,04%, Nuokrypio nuo indekso rizika – 8,8%. Standartinis nuokrypis – tai statistinis rodiklis, parodantis, kaip stipriai per metus svyravo fondo savaitės pelningumas, palyginti su fondo vidutiniu savaitės pelningumu. Nuokrypio nuo indekso rizika – tai statistinis rodiklis, parodantis, kaip stipriai per metus svyravo fondo savaitės pelningumas, palyginti su palyginamojo indekso atitinkamu pelningumu [37].

Šio fondo pelningumo dinamiką, vertės kitimą ir pasiskirstymą pagal šalis galite pamatyti atitinkamai 15, 16 ir 17pav.



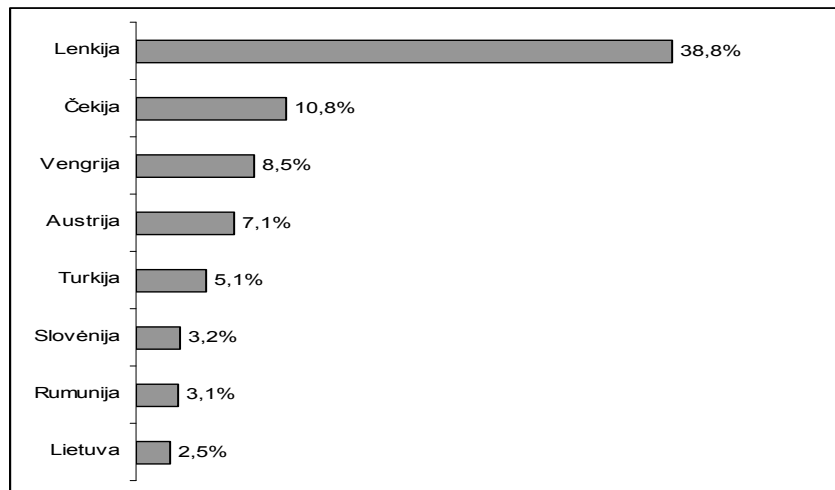
15 pav. SEB Eastern Europe ex Russia pelningumo dinamika nuo 2006 m. birželio mėn [37]

Kaip matome iš 15 paveikslo šio fondo pelningumas buvo ženkliai kritęs finansinės krizės metu. Tačiau pagal jo tolimesnį pelningumo kitimą matyti, kad turi didėjančią tendenciją ir, manau, greitai metu psieks savo aukščiausią vertę.



16 pav. SEB Eastern Europe ex Russia vertės kitimas 2007-01-02 – 2010-12-30 [19]

Aukščiausia fondo vieneto vertė buvo 2007-07-23 ir tai sudarė 4,4168 EUR.



17 pav. SEB Eastern Europe ex Russia pasiskirstymas pagal šalis [37]

17 paveiksle labai gerai atsispindi prioritėtinės šio fondo rinkos. Manau, kad Lenkijos lyderiavimas nesukelia nuostabos, kadangi be Rusijos, ši šalis yra viena stipriausių savo regiono lyderių. Manau, kad investavimas į Lenkiją yra teisingas pasirinkimas ir artimiausiu metu šios investicijos turėtų atsipirkti.

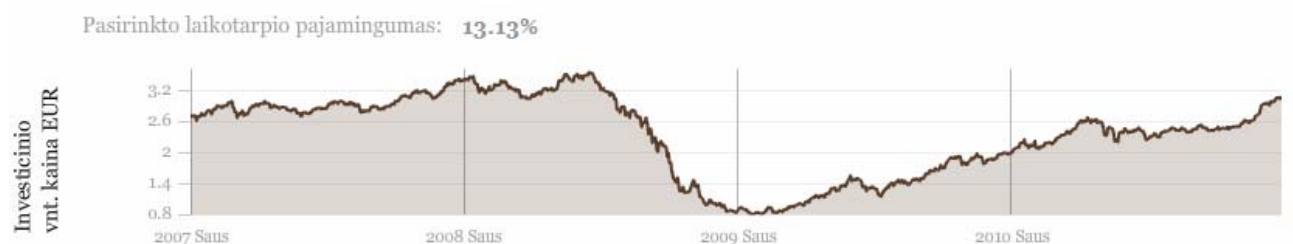
3.1.2. Danske Invest Russia Fund investicinis fondas

Pagrindiniai fondo duomenys:

Fondo veiklos pradžia	2005
Fondo valiuta	EUR
Morningstar reitingas	★★★★

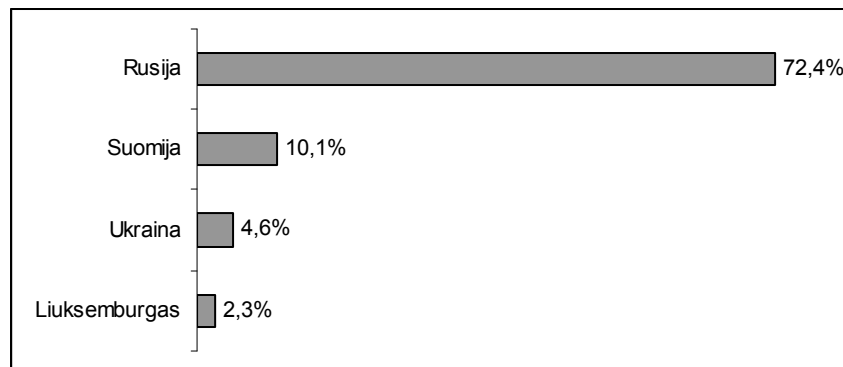
Šio investicinio fondo kryptis rekomenduojama investuotojams, pasiryžusiems rizikuoti siekiant didelio pelno iš ilgalaikių investicijų Rusijos akcijų rinkoje. Dėl didelę investavimo rizikos šią kryptį rekomenduojama panaudoti kaip nedidelę sudedamąją investicinio portfelio dalį. Rekomenduojamas ne trumpesnis nei 5 metų investavimo laikotarpis. Didžioji dalis fondo investicijų nukreipiama į Rusijos akcijų rinką bei kitų šalių įmonių, glaudžiai susijusių su Rusijos ekonomika, akcijas. Veiklos sritis (pramonės sektorius) neapibrėžiama [10].

Šio fondo vertės kitimą ir pasiskirstymą pagal šalis galite pamatyti atitinkamai 18 ir 19 pav.



18 pav Danske Invest Russia Fund vertės kitimas 2007-01-02 – 2010-12-30 [11]

Aukščiausia fondo vieneto vertė buvo 2008-06-18 ir tai sudarė 3,53874 EUR.



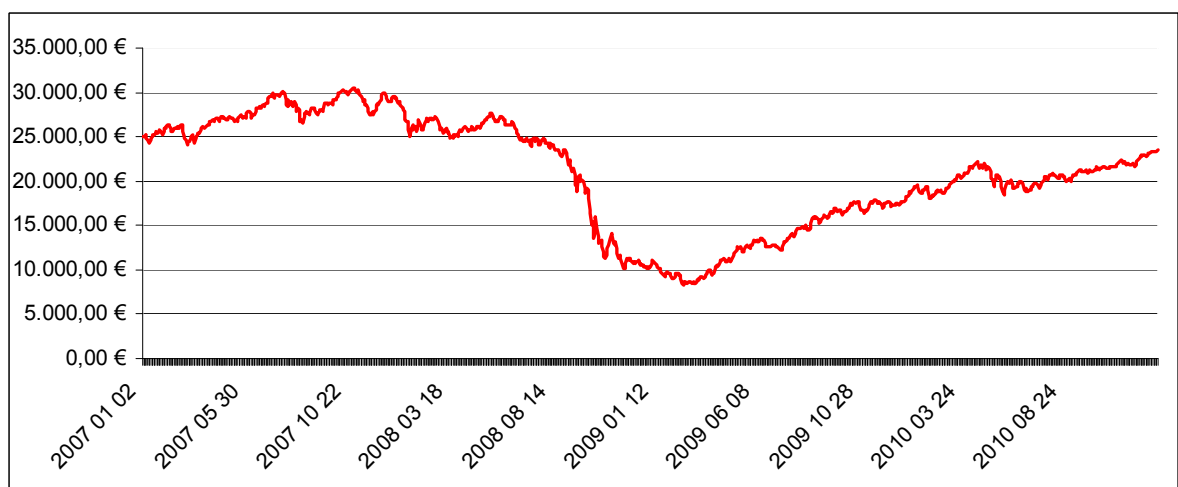
19 pav. Danske Invest Russia Fund pasiskirstymas pagal šalis [10]

Kaip matome iš 19 paveikslo, šio fondo pagrindinės investicijos, kaip jau buvo minėtau aukščiau, tenka Rusijos Federacijai. Manau, kad būtent dėl šios priežasties šis fondas yra pakankamai rizikingas.

3.1.3. Portfelio pelningumo ir rizikos vertinimas

Pradinė investicija – 25.000,00 €. Į šį portfelį sudarančius fondus investuojama buvo ne lygiomis dalimis: 70 % investicijų arba 17.500,00 € buvo investuota į SEB Eastern Europe ex Russia investicinį fondą, o likusi dalis – 30 % arba 7.500,00 € – į Danske Invest Russia Fund investicinį fondą. Už investuotą sumą buvo įsigyta 4.910,87 SEB Eastern Europe ex Russia fondo investicinių vienetų ir 2.797,75 Danske Invest Russia Fund investicinių vienetų. Viso laikotarpio portfelio vertės kitimas pateiktas Priede A.

Šio portfelio vertei labai didelės įtakos turėjo finansų krizė. Jau nuo 2008-07-01 šis portfelis pradėjo nešti nuostolį. Pradžioje nuostoliai nebuvo labai dideli, vos keli šimtai eurų, bet krizei išibėgėjant (2008 m. pabaigoje – 2009 m. pradžioje) portfelio vertė krito daugiau nei per pusę ir tesiekė 8.358,88 € (žemiausias taškas – 2009-02-18). Aukščiausia šio portfelio vertė buvo 2007-10-29 ir tai sudarė 30.548,49 €. Šio fondo vertės kitimas per investavimo laikotarpį pateikiamas 20 paveiksle.



20 pav. Rytų Europos investavimo krypties portfelio vertės kitimas 2007-01-02 – 2010-12-30

Kaip jau buvo minėta anksčiau iš pateikto grafiko puikiai matosi kaip kito fondo vertė per investavimo laikotarpį. Galime pastebėti tai, kad deja investavimo pabaigoje fondas nebuvo pelningas ir investuotojui atnešė 1.547,00 € nuostolio. Galima būtų teigti, kad nuostolį lėmė finansinė krizė. Kaip žinia ji skaudžiausiai atsiliepė Rytų Europos šalių ekonomikai, ko pasekoje investicinių fondų vertės krito ir tuo pačiu sąlygojo viso portfelio vertės mažėjimą. Spendžiant iš pateiktų duomenų galima daryti išvadą, kad palankiausias metas investuoti buvo 2009 metų pradžia, kadangi tada fondų vertė buvo daugiausia kritusi ir investuotojas už tą pačią sumą būtų įsigijęs daugiau investicinių fondų vienetų.

Investuotojo laukiama peno norma yra 10 %. Pagal aukščiau pateiktas portfelio pelningumo vertinimo formules buvo apskaičiuoti pagrindiniai pelningumo rodikliai (5 lentelė).

5 lentelė. Pagrindiniai Rytų Europos portfelio pelningumo rodikliai

<i>Rodiklis</i>	<i>Reikšmė</i>
Pelningumas per laikotarpį (HPR)	-6,19%
Grynoji esamoji vertė (NPV)	279.619,10 €
Vidinė pelno norma (IRR)	17,40%

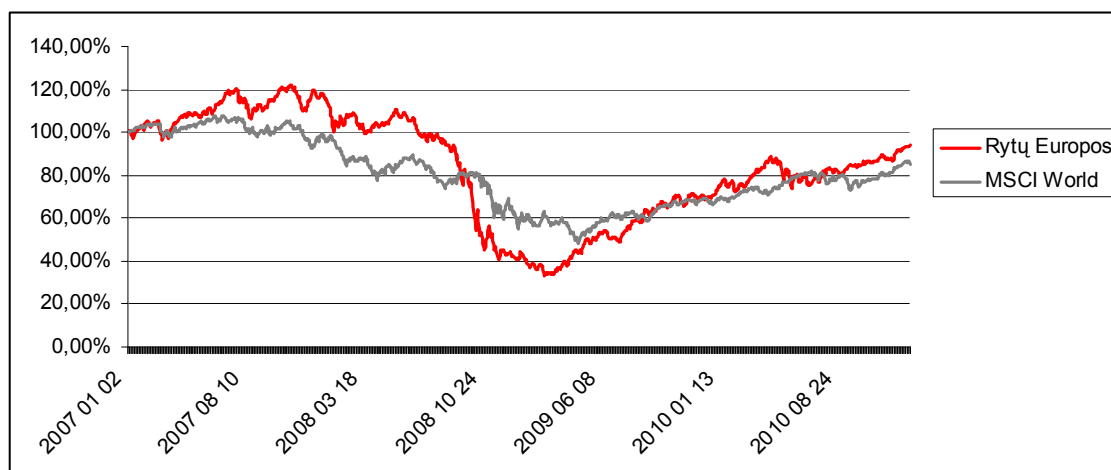
Iš 5 lentelėje pateiktų duomenų matyti, kad šio portfelio pelningumas per laikotarpį yra neigiamas (-6,19 %). Tai reiškia, kad į šią kryptį investuoti neapsimoka, kadangi yra tikimybė patirti nuostolių. Nors grynoji esamoji vertė (priimta diskonto norma – 9 %) yra labai didelė ir vidinė pelno norma gerokai viršija laukiamą ($17,40\% > 10\%$), tačiau vien tik pagal pelningumo rodiklius negalima spręsti apie investicijos tinkamumą. Tam reikia įvertinti investicijos riziką. Pagal aukščiau pateiktas formules buvo apskaičiuoti riziką įvertinantys *Beta*, Šarpo ir Treynoro koeficientai (6 lentelė).

6 lentelė. Pagrindiniai Rytų Europos portfelio rizikos rodikliai

<i>Rodiklis</i>	<i>Reikšmė</i>
<i>Beta</i> koeficientas	1,42496
Šarpo koeficientas	-0,29%
Treynoro koeficientas	-0,7606

Kai nerizikinga pelno norma yra 4,65 %, o investicinio fondo pelningumo galimybių vidutinis standartinis nuokrypis yra 37,46 Šarpo koeficientas yra lygus -0,29 %. Tai reiškia, kad kiekvienam rizikos vienetui tenka po 0,29 % nuostolio. Taip pat matome, kad Treynoro koeficientas yra neigiamas, o tai rodo, kad ši investicija yra labai nepalanki. *Beta* koeficientas yra beveik 1,5, o tai reiškia, kad šio investicinio portfelio rizika perpus didesnė nei rinkos rizika ir tai reiškia, kad investuotojas gali daugiau uždirbti pakilimo metu bei daugiau prarasti nuosmuko metu. *Beta* koeficiento apskaičiavimui buvo naudojami *MSCI World* indekso duomenys. 21 paveiksle pateiktas

Rytų Europos investavimo krypties portfelio gražos kitmas. Objektivesniam palyginimui tame pačiame paveiksle pateikiamas ir *MSCI World* indekso kitimas.



21 pav. Rytų Europos investicinio portfelio gražos kitimo ir *MSCI World* indekso palyginimas

Iš 21 paveikslo matyti, kad Rytų Europos investavimo krypties portfelis stipriai koreliuoja (apskaičiuotas koreliacijos koeficientas yra 0,908) su *MSCI World* akcijų indeksu ir tai leidžia daryti išvadą, kad parinktas lyginamasis indeksas yra tinkamas.

Įvertinus visus apskaičiuotus pelningumo ir rizikos rodiklius galima daryti išvadą, kad ši investavimo kryptis nėra palanki. Tačiau į ją norintys investuoti asmenys turėtų domėtis visomis toje rinkoje egzistuojančiomis tendencijomis bei rinkos pokyčiais, tam kad būtų pasirinktas tinkamas investavimo pradžios laikas.

3.2. Besivystančių rinkų ir Šiaurės Europos investicinis portfelis

Kaip jau minėta anksčiau šios investavimo krypties portfelį sudaro SEB Choice Emerging Markets Fund ir Danske Invest Nordic Opportunities Fund. Toliau darbe šis portfelis žymimas BRŠE.

3.2.1. SEB Choice Emerging Markets Fund investicinis fondas

Pagrindiniai fondo duomenys:

Fondo veiklos pradžia	1992
Pradinė investicinio vieneto vertė (USD)	1,00
Fondo valiuta	EUR
Valdymo mokestis (%)	1,75
Platinimo mokestis (%)	2
Visos fondo išlaidos, neįskaičiuojant operacinių kaštų, TER (%)	1,93
Palyginamasis indeksas	MSCI Emerging Markets
Morningstar reitingas	★★★★

Šis investicinis fondas investuoja į besivystančių šalių akcijas ir išvestines finansines priemones. Fondas gali investuoti ir į bendroves, kurios didelę dalį pajamų gauna besivystančiose

šalyse. Besivystančių šalių (Lotynų Amerika, Azija, Afrika, Rytų Europa) ekonomikos turi didelį augimo potencialą, kuris ilgalaikėje perspektyvoje turėtų virsti investicijų pelnu. Žinoma, prasidėjus ekonomikų nuosmukio laikotarpiui, fondo kaina gali stipriai svyruoti. Fondas siūlo galimybę investuoti gerą augimo potencialą turinčiose rinkose, kuriose galima uždirbti didesnę grąžą nei išvystytose šalyse stabilios ekonomikos sąlygomis. [36]

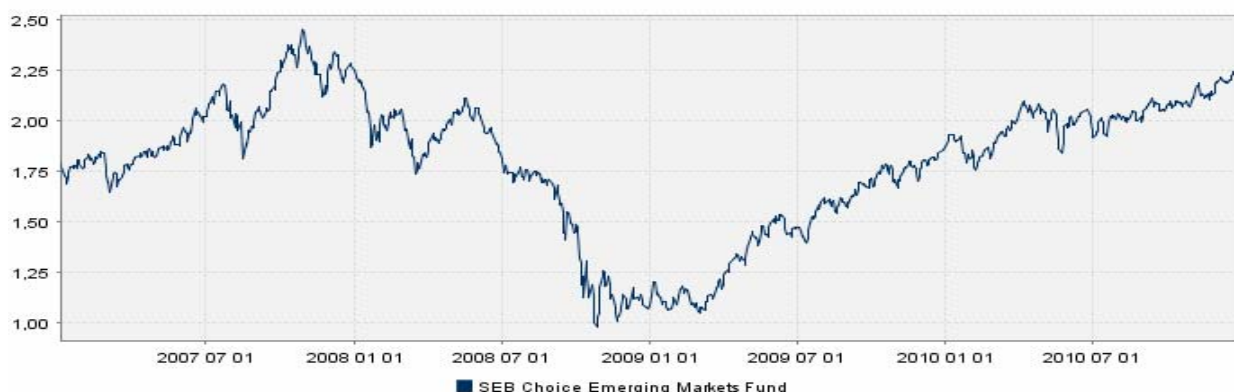
Fondo rizikos lygis. Standartinis nuokrypis – 28,8%, Nuokrypio nuo indekso rizika – 3,0%. [36]

Šio fondo pelningumo dinamiką, vertės kitimą ir pasiskirstymą pagal šalis galite pamatyti atitinkamai 22, 23 ir 24 pav.



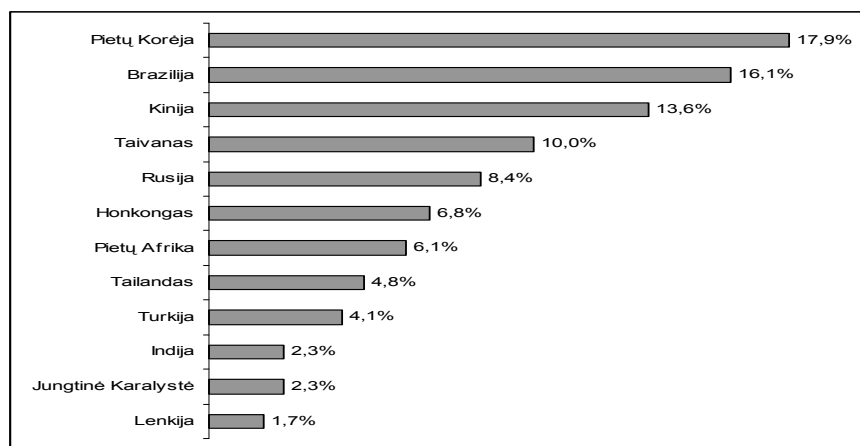
22 pav. SEB Choice Emerging Markets Fund pelningumo dinamika nuo 2006 m. birželio mėn [36]

Kaip matome iš pateikto paveikslo (22 pav.) šio fondo pelningumas turi didėjančią tendenciją. Nors ekonominio nuosmukio metu jo pelningumas buvo pakankamai smarkiai kritęs, tačiau netruko ilgai atsistatyti ir beveik pasiekė turėtą aukščiausią pelningumo ribą.



23 pav. SEB Choice Emerging Markets Fund vertės kitimas 2007-01-02 – 2010-12-30 [19]

Aukščiausia fondo vieneto vertė buvo 2007-10-29 ir tai sudarė 2,4508 EUR.



24 pav. SEB Choice Emerging Markets Fund pasiskirstymas pagal šalis [36]

24 paveiksle labai gerai atsispindi prioritutinės šio fondo rinkos. Paskutiniu metu itin sparčiai pradėjo vystytis Pietų Korėjos ekonomika. Taip pat Brazilija yra viena sparčiausiai besivystančių ekonomikų visoje Lotynų Amerikoje. Tuo tarpu trečioje vietoje likusios Kinijos ekonomika taip pat labai atsigauna po finansinės krizės ir yra ekspertų, kurie teigia, kad „ateina Kinijos viešpatavimo laikas“. Tai leidžia tikėtis, kad fondas, laikui bėgant, gali atnešti didelį pelną.

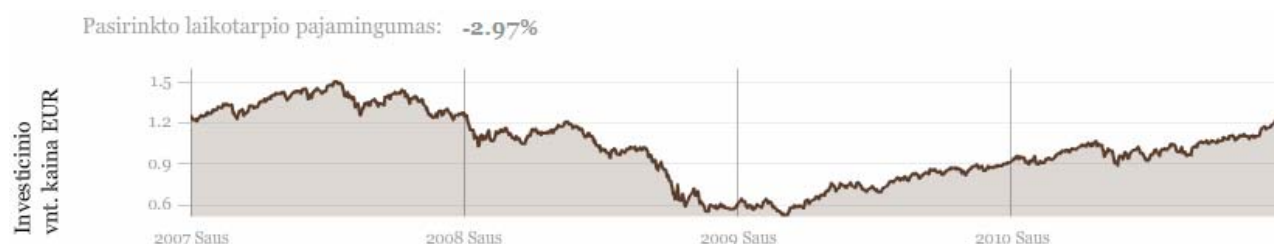
3.2.2. Danske Invest Nordic Opportunities Fund investicinis fondas

Pagrindiniai fondo duomenys

Fondo veiklos pradžia	2006
Fondo valiuta	EUR
Morningstar reitingas	★★

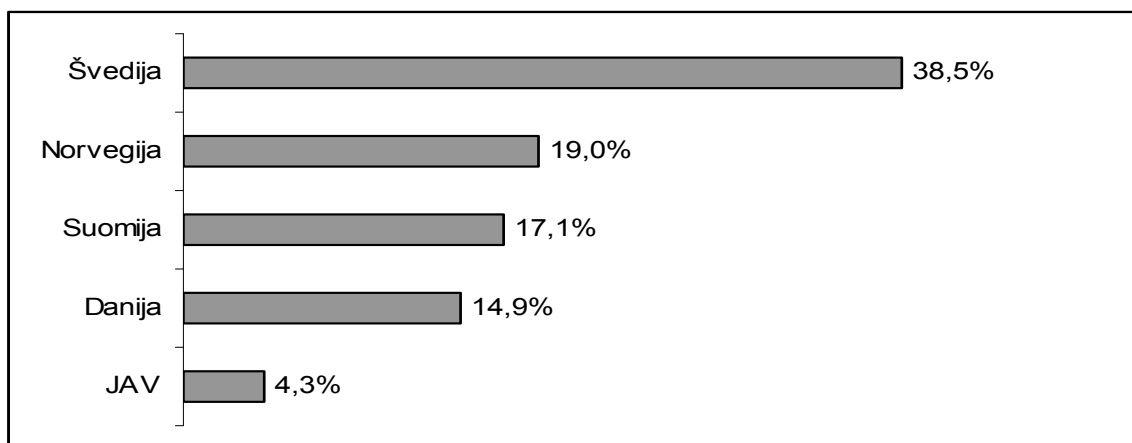
Ši investicinė kryptis rekomenduojama investuotojams, siekiantiems pelno iš investicijų Šiaurės Europoje, kurių grąža glaudžiai susijusi su struktūriniais pokyčiais ir globalizacija. Dėl aukštos investavimo rizikos kryptis siūloma kaip maža diversifikuoto portfelio dalis. Rekomenduojamas investavimo laikotarpis – daugiau nei 5 metai. *Danske Invest Nordic Opportunities G* fondo lėšos investuojamos į Šiaurės Europos įmones su geriausiomis augimo prognozėmis [8].

Šio fondo vertės kitimą ir pasiskirstymą pagal šalis galite pamatyti atitinkamai 25 ir 26 pav.



25 pav. Danske Invest Nordic Opportunities Fund vertės kitimas 2007-01-02 – 2010-12-30 [9]

Aukščiausia fondo vieneto vertė buvo 2007-07-16 ir tai sudarė 1,5048 EUR.



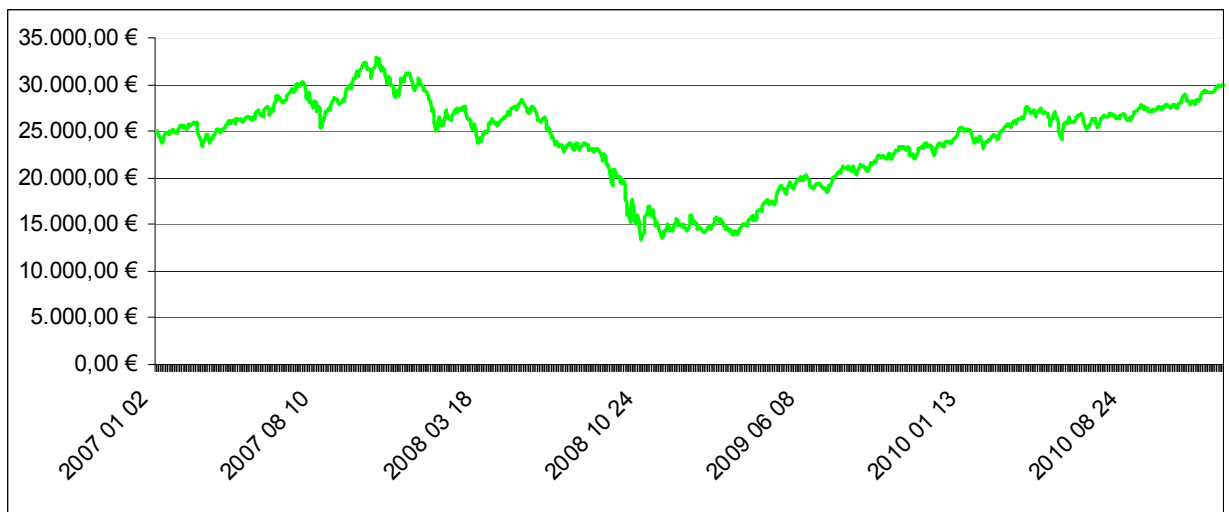
26 pav. Danske Invest Nordic Opportunities Fund pasiskirstymas pagal šalis [8]

Kaip jau minėta aukščiau šis fondas investuoja tik į šiaurės Europos perspektyviausių įmonių akcijas. Iš 26 paveikslo matyti, kad duaiguasia yra investuojama į Švedijos įmonių akcijas. Manau, kad tai yra pakankamai logiškas sprendimas, kadangi Švedija viena iš pirmųjų šiaurės Europos šalių, kuri pradėjo sėkmingai atsigausti po krizės. Tas leidžia tikėtis, kad ir pačio fondo investicinio vieneto vertė greitai kils ir tai leis uždirbti daugiau pelno.

3.2.3. Portfelio pelningumo ir rizikos vertinimas

Pradinė investicija – 25.000,00 €. Į šį portfelį sudarančius fondus buvo investuojama ne lygiomis dalimis: 80 % investicijų arba 20.000,00 € buvo investuota į SEB Choice Emerging Markets Fund investicinį fondą, o likusi dalis – 20 % arba 5.000,00 € – į Danske Invest Nordic Opportunities Fund investicinį fondą. Už investuotą sumą buvo įsigyta 11.183,72 SEB Choice Emerging Markets Fund fondo investicinių vienetų ir 3.981,84 Danske Invest Nordic Opportunities Fund investicinių vienetų. Viso laikotarpio portfelio vertės kitimas pateiktas Priede B.

Šio portfelio vertei taip pat įtakos turėjo finansų krizė. Jau nuo 2008-07-03 šis portfelis pradėjo nešti nuostolį. Pradžioje nuostoliai nebuvo labai dideli, vos keli šimtai eurų, bet krizei įsibėgėjant (2008 m. pabaigoje – 2009 m. pradžioje) portfelio vertė krito beveik per pusę ir tesiekė 13.348,39 € (žemiausias taškas – 2008-10-27). Tačiau 2010 metų pradžioje portfelio vrtė pradėjo kilti ir tai turėjo įtakos teigiamam investavimo pabaigos balansui. Aukščiausia šio portfelio vertė buvo 2007-10-29 ir tai sudarė 32.977,93 €. Šio fondo vertės kitimas per investavimo laikotarpį pateikiamas 27 paveiksle.



27 pav. BRŠE investavimo krypties portfelio vertės kitimas 2007-01-02 – 2010-12-30

Kaip jau buvo minėta aukščiau iš pateikto grafiko puikiai matosi kaip kito fondo vertė per investavimo laikotarpį. Galime pastebėti tai, kad investavimo pabaigoje fondas buvo pelningas ir investuotojui atnešė 4.930,45 € pelno. Galima būtų teigti, kad jei ne finansinė krizė, pelnas galėjo būti gerokai didesnis. Pelną lėmė tai, kad šis regionas (besivystančios šalys ir Šiaurės Europa) sparčiausiai įveikė buvusią finansų krizę ir jų ekonomikos sparčiai pradėjo kilti. Tą puikiai matome pateiktame grafike, kur jau nuo 2009 metų pradžios pastebimas kilimas.

Investuotojo laukiama peno norma yra 10 %. Pagal aukščiau pateiktas portfelio pelningumo vertinimo formules buvo apskaičiuoti pagrindiniai pelningumo rodikliai (7 lentelė).

7 lentelė. Pagrindiniai BRŠE portfelio pelningumo rodikliai

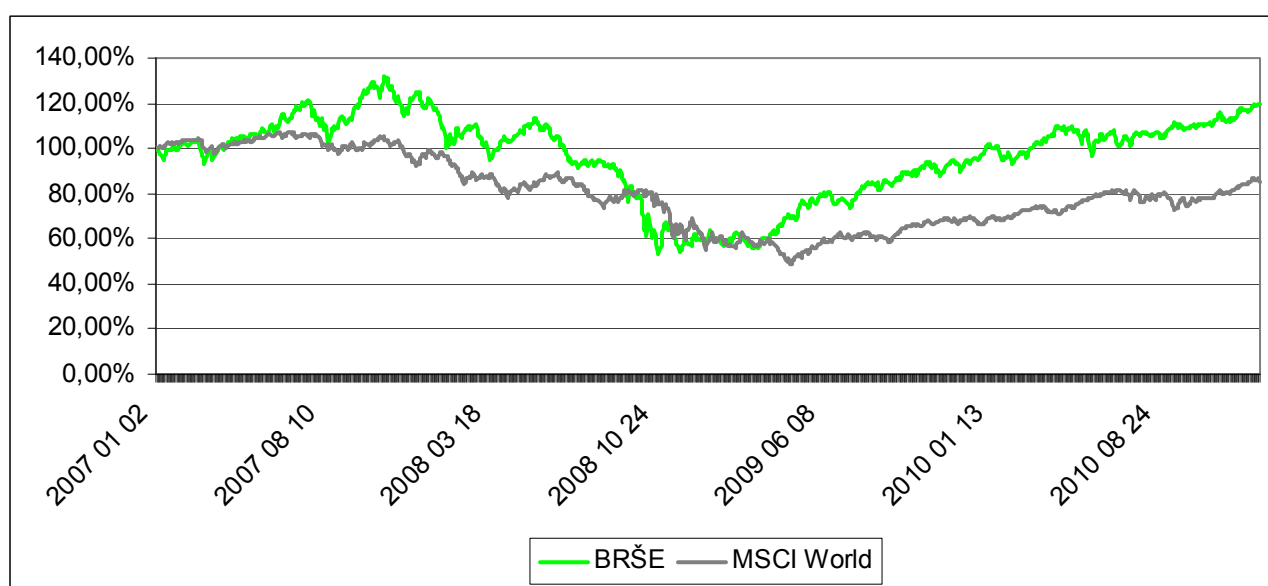
<i>Rodiklis</i>	<i>Reikšmė</i>
Pelningumas per laikotarpį (HPR)	19,72 %
Grynoji esamoji vertė (NPV)	274.965,46 €
Vidinė pelno norma (IRR)	3,96 %

Iš 7 lentelėje pateiktų duomenų matyti, kad šio portfelio pelningumas per laikotarpį yra pakankamai aukštas (19,72 %). Tai reiškia, kad į šią kryptį galima investuoti, kadangi yra tikimybė gauti pelno iš investicijų. Šio portfelio grynoji esamoji vertė (priimta diskonto norma – 9 %) yra labai didelė. Vidinė pelno norma šiuo atveju nesiekia laukiamos ir yra ženkliai už ją mažesnė (3,96 % < 10 %). Tačiau vien tik pagal pelningumo rodiklius negalima spręsti apie investicijos tinkamumą. Tam reikia įvertinti investicijos riziką. Pagal anksčiau pateiktas formules buvo apskaičiuoti riziką įvertinantys *Beta*, Šarpo ir Treynoro koeficientai (8 lentelė).

8 lentelė. Pagrindiniai BRŠE portfelio rizikos rodikliai

<i>Rodiklis</i>	<i>Reikšmė</i>
<i>Beta</i> koeficientas	0,85344
Šarpo koeficientas	0,40 %
Treynoro koeficientas	0,17660

Kai nerizikinga pelno norma yra 4,65 %, o investicinio fondo pelningumo galimybių vidutinis standartinis nuokrypis yra 37,46 Šarpo koeficientas yra lygus 0,40 %. Tai reiškia, kad kiekvienam rizikos vienetui tenka po 0,40 % pelno. Taip pat matome, kad Treynoro koeficientas yra teigiamas, o tai rodo, kad ši investicija yra pakankamai palanki. *Beta* koeficientas yra lygus 0,85344, o tai reiškia, kad šio investicinio portfelio rizika yra 0,15 kartų mažesnė nei rinkos rizika. Tai reiškia, kad pakilimo periodu bus uždirbama šiek tiek mažiau pelno, nei visoje rinkoje, tačiau nuosmukio atveju nuostoliai taip pat bus mažesni nei bendras rinkos lygis. *Beta* koeficiento apskaičiavimui buvo naudojami *MSCI World* indekso duomenys. 28 paveiksle pateiktas Šiaurės Europos ir besivystančių šalių investavimo krypties portfelio gražos kitimas. Objektivesniam palyginimui tame pačiame paveiksle pateikiamas ir *MSCI World* indekso kitimas.



28 pav. BRŠE investicinio portfelio gražos kitimo ir *MSCI World* indekso palyginimas

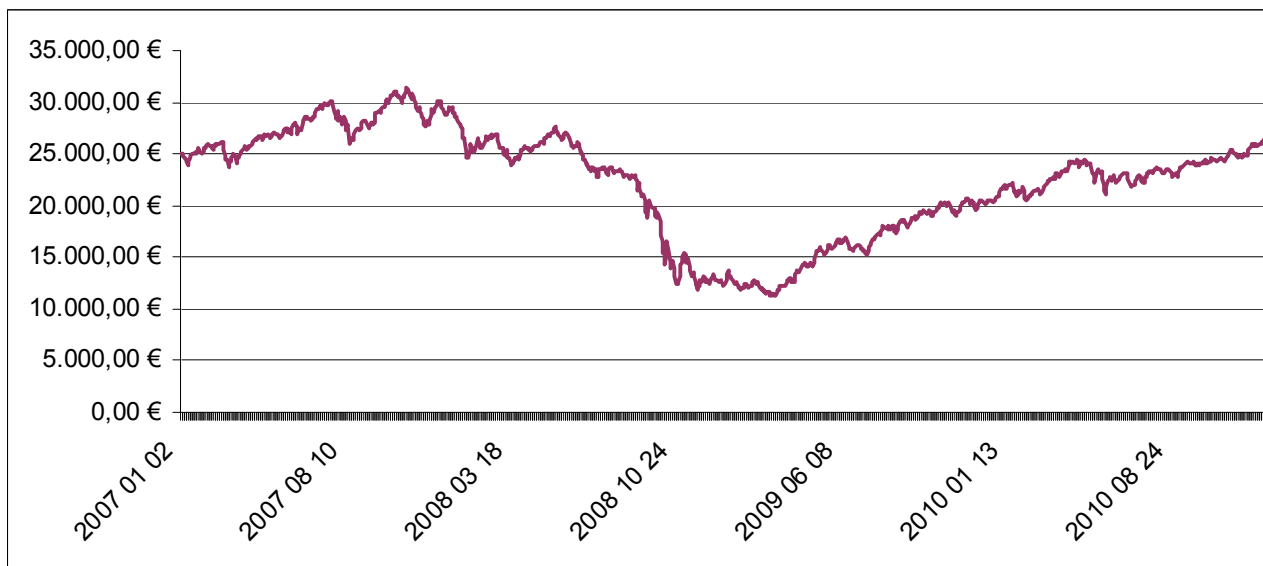
Iš 28 paveikslo matyti, kad BRŠE investavimo krypties portfelis koreliuoja (apskaičiuotas koreliacijos koeficientas yra 0,732) su *MSCI World* akcijų indeksu ir tai leidžia daryti išvadą, kad parinktas lyginamasis indeksas yra tinkamas.

Įvertinus visus apskaičiuotus pelningumo ir rizikos rodiklius galima daryti išvadą, kad ši investavimo kryptis yra palanki. Tokius rezultatus šio portfelio atžvilgiu lėmė palankiai susiklosčiusi ekonominė situacija. Priešingu atveju, jei ekonominis nuosmukis būtų tęsijęs ilgiau šiame regione, rezultatai būtų buvę gerokai kitokie. Pagrindinė išvada būtų, kad ši investavimo kryptis buvo pasirinkta teisingai ir investuotojas, investavimo laikotarpio pabaigoje, gavo pelno. Galima drąsiai teigti, kad teisingai pasirinkta investavimo kryptis leidžia uždirbti nemažai pelno, tačiau norint teisingai pasirinkti investavimo kryptį reikia nuolatos domėtis visais pasauliniais įvykiais (jei norima investuoti į konkretų regioną).

3.3. Mišraus investicinio portfelio pelningumo ir rizikos vertinimas

Pradinė investicija – 25.000,00 €. Į šį portfelį sudarančius fondus buvo investuojama ne lygiomis dalimis: 38 % investicijų arba 9.500,00 € buvo investuota į SEB Choice Emerging Markets Fund investicinį fondą, 30 % arba 7.500,00 € – į SEB Eastern Europe ex Russia, 20 % arba 5.000,00 € – į Danske Invest Nordic Opportunities Fund, o likusi dalis – 12 % arba 3.000,00 € – į Danske Invest Russia Fund investicinį fondą. Už investuotą sumą buvo įsigyta 5.312,27 SEB Choice Emerging Markets Fund fondo investicinių vienetų, 2.104,66 – SEB Eastern Europe ex Russia fondo investicinių vienetų, 3.981,84 – Danske Invest Nordic Opportunities Fund investicinių vienetų ir 1.119,10 – Danske Invest Russia Fund fondo investicinių vienetų. Viso laikotarpio portfelio vertės kitimas pateiktas Priede C.

Šio portfelio vertei taip pat įtakos turėjo finansų krizė. Nepaisant to fakto, kad jau pačioje laikotarpio pradžioje buvo portfelio vertės svyravimų ir buvo patiriama šiek tiek nuostolio pagrindinis portfelio vertės kritimas prasidėjo nuo 2008-07-01. Savo žemiausią vertę šis portfelis pasiekė 2009-03-03, kai jo vertė sumažėjo šiek tiek daugiau nei per pusę ir siekė 11.240,50 €. Tik artėjant investavimo periodui į pabaigą šio portfelio vertė pradėjo pamažu nešti pelną. Aukščiausia šio portfelio vertė buvo 2007-10-29 ir tai sudarė 31.426,24 €. Šio fondo vertės kitimas per investavimo laikotarpį pateikiamas 29 paveiksle.



29 pav. Mišrios investavimo krypties portfelio vertės kitimas 2007-01-02 – 2010-12-30

Kaip jau buvo minėta anksčiau iš pateikto grafiko puikiai matosi kaip kito fondo vertė per investavimo laikotarpį. Galime pastebėti tai, kad investavimo pabaigoje fondas buvo pelningas ir investuotojui atnešė 1.572,90 € pelno. Palyginus mažam pelnui iš investicijų įtakos turėjo gana didelis portfelio diversifikavimas, kadangi buvo investuojama ne tik į perspektyvius regionus, kurie tikėtina, kad greičiau įveiks krizę, bet ir į tuos regionus, kurie krizę įveikė gerokai vėliau. Jeigu

investuotojas būtų pasirinkęs investavimui vien tik perspektyvius regionus, būtų uždirbęs daugiau pelno. Pagrindinį nuosmukį lėmė investicijos į rytų regionus, kadangi ten krizė turėjo didžiausią poveikį.

Investuotojo laukiama peno norma yra 10 %. Pagal anksčiau pateiktas portfelio pelningumo vertinimo formules buvo apskaičiuoti pagrindiniai pelningumo rodikliai (9 lentelė).

9 lentelė. Pagrindiniai mišraus portfelio pelningumo rodikliai

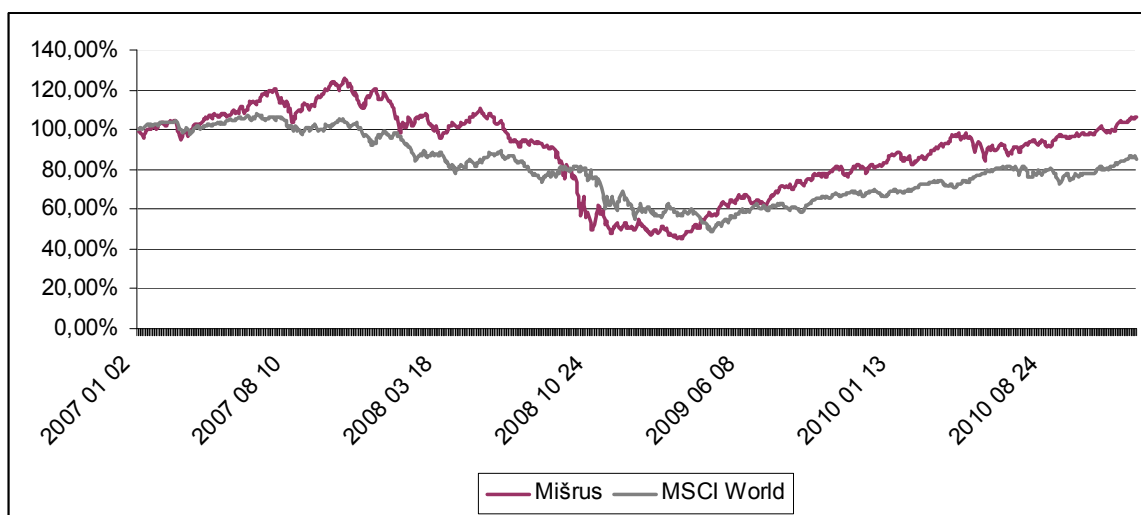
<i>Rodiklis</i>	<i>Reikšmė</i>
Pelningumas per laikotarpį (HPR)	6,29 %
Grynoji esamoji vertė (NPV)	277.169,91 €
Vidinė pelno norma (IRR)	7,43 %

Iš 9 lentelėje pateiktų duomenų matyti, kad šio portfelio pelningumas per laikotarpį yra aukštas (6,29 %). Tai reiškia, kad į šią kryptį galima investuoti, kadangi yra nemenka tikimybė gauti pelno iš investicijų. Šio portfelio grynoji esamoji vertė (priimta diskonto norma – 9 %) yra labai didelė. Vidinė pelno norma šiuo atveju nesiekia laukiamos ir yra už ją mažesnė (6,29 % > 10 %). Tačiau vien tik pagal pelningumo rodiklius negalima spręsti apie investicijos tinkamumą. Tam reikia įvertinti investicijos riziką. Pagal aukščiau pateiktas formules buvo apskaičiuoti riziką įvertinantys *Beta*, Šarpo ir Treynoro koeficientai (8 lentelė).

10 lentelė. Pagrindiniai mišraus portfelio rizikos rodikliai

<i>Rodiklis</i>	<i>Reikšmė</i>
<i>Beta</i> koeficientas	1,12845
Šarpo koeficientas	0,04%
Treynoro koeficientas	0,01455

Kai nerizikinga pelno norma yra 4,65 %, o investicinio fondo pelningumo galimybių vidutinis standartinis nuokrypis yra 37,46 Šarpo koeficientas yra lygus 0,04 %. Tai reiškia, kad kiekvienam rizikos vienetui tenka po 0,04 % pelno. Taip pat matome, kad Treynoro koeficientas yra teigiamas, o tai rodo, kad ši investicija yra pakankamai palanki. *Beta* koeficientas yra lygus 1,12845, o tai reiškia, kad šio investicinio portfelio rizika yra 0,13 kartų didesnė nei rinkos rizika. Tai reiškia, kad pakilimo periodu bus uždirbama šiek tiek daugiau pelno, nei visoje rinkoje, tačiau nuosmukio atveju nuostoliai taip pat bus šiek tiek didesni nei visoje rinkoje. *Beta* koeficiento apskaičiavimui buvo naudojami *MSCI World* indekso duomenys. 30 paveiksle pateiktas mišrios krypties portfelio grąžos kitimas. Objektivesniam palyginimui tame pačiame paveiksle pateikiamas ir *MSCI World* indekso kitimas.



30 pav. Mišraus šalių investicinio portfelio grąžos kitimo ir *MSCI World* indekso palyginimas

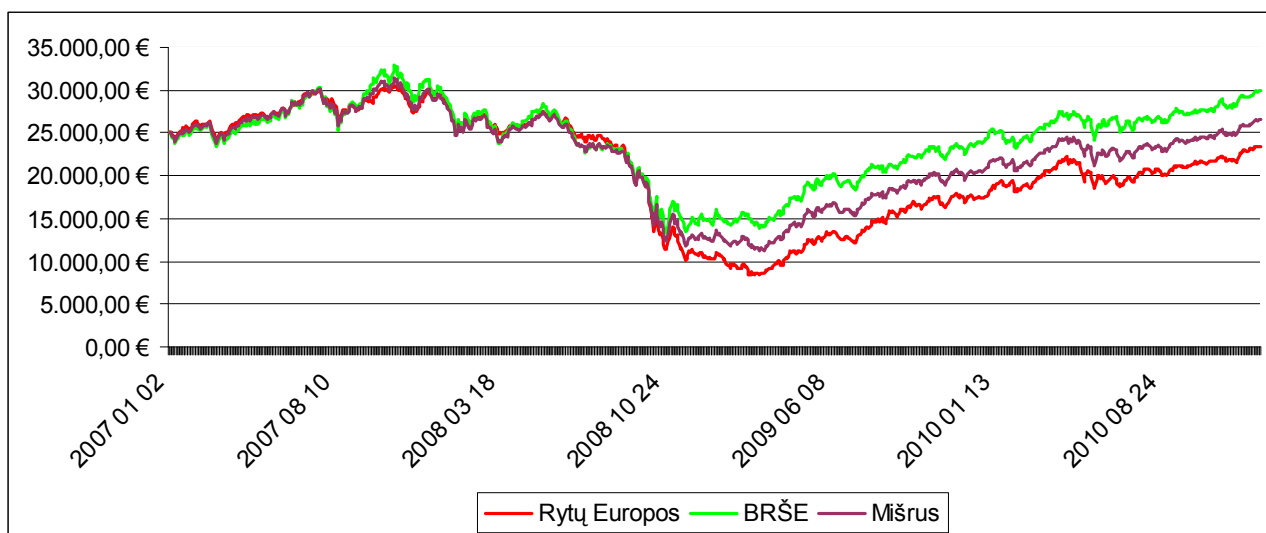
Iš 30 paveikslo matyti, kad mišrios investavimo krypties portfelis koreliuoja (apskaičiuotas koreliacijos koeficientas yra 0,865) su *MSCI World* akcijų indeksu ir tai leidžia daryti išvadą, kad parinktas lyginamasis indeksas yra tinkamas.

Įvertinus visus apskaičiuotus pelningumo ir rizikos rodiklius galima daryti išvadą, kad ši investavimo kryptis yra pakankamai palanki investuotojui, kuris nori investuoti į skirtingus regionus taip diversifikuodamas konkretaus pasaulio regiono riziką. Šio portfelio teigiamą balansą lėmė spartus Šiaurės Europos ir besivystančių šalių regiono atsigavimas po finansinės krizės. Tokiu būdu šis portfelis neatnešė nuostolio, nors ir Rytų Europos regionui teko ilgesnis kelias krizės įveikimo link. Būtina pabrėžti, kad norint sėkmingai investuoti ir uždirbti iš investicijų reikia labai atidžiai sekti pasaulio regionų naujienas, domėtis įmonėmis, kurios veikia tuose regionuose ir tik gerai išanalizavus esamą ir prognozuojamą rinkos situaciją investuoti pinigus.

3.4. Portfelio pelningumo ir rizikos rodiklių palyginimas

Šiame skyriuje bus pateikiamas išsamus visų trijų investicinių portfelio palyginimas ir bus stengiamasi patvirtinti arba paneigti iškeltą hipotezę.

Visų pasirinktų portfelio vertėms gana nemažos įtakos turėjo 2008 – 2009 metų krizė. Visų portfelio verčių kitimas pateiktas 31 paveiksle.



31 pav. Investicinių portfelių verčių kitimas 2007-01-02 – 2010-12-30

Grafike puikiai matosi visų trijų portfelių verčių kitimas per visą investicinį laikotarpį. Tačiau norint kokybiškai atlikti lyginamąją analizę vien tik portfelių verčių palyginimo tam neužtenka. Taip pat reikia palyginti apskaičiuotus pelningumo ir rizikos rodiklius. Pagrindiniai visų investicinių portfelių pelningumo rodikliai yra pateikti 11 lentelėje.

11 lentelė. Investicinių portfelių pelningumo rodikliai

<i>Rodiklis</i>	<i>R. Europos</i>	<i>BRŠE</i>	<i>Mišrus</i>
Pelningumas per laikotarpį (HPR)	-6,19 %	19,72 %	6,29 %
Grynoji esamoji vertė (NPV)	279.619,10 €	274.965,46 €	277.169,91 €
Vidinė pelno norma (IRR)	17,40 %	0,25 %	7,43 %
Maksimali portfelio vertė	30.548,49 €	32.977,93 €	31.426,24 €
Minimali portfelio vertė	8.358,88 €	13.348,39 €	11.240,50 €
Portfelio vertė l-tarpio pabaigoje	23.453,00 €	29.930,45 €	26.572,90 €
Skirtumas nuo pradinės vertės	-1.547,00 €	4.930,45 €	1.572,90 €

Kaip matyti iš pateiktų duomenų didžiausią pelną laikotarpio pabaigoje atnešė Besivystančių rinkų ir Šiurės Europos (toliau – BRŠE) investicinės krypties portfelis. Taip pat šio portfelio vertė buvo aukščiausia bei portfelio pelningumo rodiklis yra pats aukščiausias. Nors Rytų Europos portfelio grynoji esamoji vertė yra aukščiausia, tačiau šis rodiklis neįvertina pinigų nuvertėjimo. Nors aukščiausios portfelių vertės skiriasi vos keliais tūkstančiais eurų, tačiau laikotarpio pabaigoje skirtumas yra pakankamai ženklus. Rytų Europos investicinės krypties portfelis atnešė 1.547,00 € nuostolio, BRŠE – 4.930,45 € pelno, o Mišrios krypties portfelis taip pat atnešė pelno, tačiau beveik 3.500,00 € mažiau nei BRŠE – 1.572,90 €. Įdomus faktas tas, kad visi portfeliai aukščiausią savo vertę pasiekė tą pačią dieną – 2007-10-29. Žemiausios vertės buvo pasiektos skirtingomis dienomis: Rytų Europos investicinės krypties portfelis savo žemiausią vertę pasiekė 2009-02-18, BRŠE – 2008-10-27, o Mišrus portfelis – 2009-03-03.

Tačiau vien tik pagal pelningumo rodiklius vertinti negalima. 12 lentelėje yra pateikiami visų portfelių pagrindinių rizikos rodiklių palyginimas.

12 lentelė. Investicinių portfelių rizikos rodikliai

<i>Rodiklis</i>	<i>R. Europos</i>	<i>BRŠE</i>	<i>Mišrus</i>
<i>Beta koeficientas</i>	1,42496	0,85344	1,12845
<i>Šarpo koeficientas</i>	-0,29%	0,40%	0,04%
<i>Treynoro koeficientas</i>	-0,07606	0,17660	0,01455

Lyginant portfelius pagal apskaičiuotus rizikos rodiklius matome, kad BRŠE portfelis yra mažiausiai rizikingas. Galima daryti išvadą, kad iškelta hipotezė pasitvirtino ir daugiausiai naudos investuotojas gavo investavęs į BRŠE portfelį.

Tačiau didelis pelningumas turi ir savų trūkumų. Mano nuomone, protingiausia būtų rinktis taip vadinamą „aukso vduriuką“. Tai yra toks portfelis, kuris neatneša labai daug pelno, tačiau jo diversifikacija yra didžiausia. Konkrečiu atveju toks būtų mišrus portfelis. Nors jis neatnešė 1.572,90 € pelno, tačiau jo pelningumo ir rizikos rodikliai yra vidutiniai (lyginant su kitais dviem portfeliais). Kaip ir buvo galima spėti pats nepalankiausias investavimui yra Rytų Europos investicinės krypties portfelis, kadangi būtent šis regionas vėliausiai atsigavo po krizės.

IŠVADOS IR PASIŪLYMAI

- ✓ Investiciniai fondai – tai viena iš patraukliausių ir populiariausių investavimo priemonių, ypač paplitusi Jungtinėse Amerikos Valstijose (JAV) ir Vakarų Europoje. Labiausiai paplitusi fondų investavimo kryptis yra geografinė, kai yra investuojama tik į tam tikros šalies ar regiono rinką
- ✓ Investiciniai fondai yra skiriami į du tipus: uždaraįjį (angl. closed-end) ir atviraįjį (angl. open-end). Atviraųjį fondų veikla neterminuota, valdymo įmonė privalo išpirkti fondo vienetus pagal pirmą investuotojo pareikalavimą. Uždaraųjį fondų veikla terminuota, terminui nesibaigus valdymo įmonė neprivalo išpirkti fondo vienetų.
- ✓ Rizikingiausi, tačiau didžiausią tikėtiną grąžą duodantys fondai yra akcijų fondai, po jų – mišrūs-subalansuoti fondai, dar toliau – obligacijų fondai ir galiausiai – pinigų rinkos fondai.
- ✓ Kiekvienas investuotojas individualiai nusprendžia ar jam apsimoka investuoti į investicinį fondą ar ne. Apsisprendimą lemia: investuotojo patirtis, tikslai, gaimi skirti laiko ir finansinai ištekliai, taip pat reikia atkreipti dėmesį į taikomus mokesčius, nes jie gali ženkliai sumažinti pelningumą tenkantį investuotojui. Prieš investuodamas kiekvienas investuotojas, siekiantis maksimalaus investicijų pelningumo, pasirenka toleruojamo dydžio riziką, kuri riboja tikėtiną jo investicijų grąžos dydį.
- ✓ Lietuvos investicinių fondų rinka pradėjo plėtotis tik 2001 m. ir tais metais tebuvo registruotas vienas investicinis fondas. Tačiau jau 2010 m. pabaigoje Lietuvoje buvo registruoti jau net 38 investiciniai fondai. Atsižvelgiant į padidėjusią investicinių fondų pasiūlą Lietuvoje galima teigti, kad ji užtikrina globalaus investavimo galimybę į visas pagrindines finansines priemones.
- ✓ Lyginant su investavimu į vertybinius popierius, investavimas į investicinius fondus turi ir privalumų ir trūkumų. Privalumai: profesionalus valdymas, diversifikacija, likvidumas ir patogumas. Trūkumai: profesionalus valdymas negarantuoja rezultatų, didelė diversifikacija, neišnaudojamas visas pelno potencialas ir galimos didelės sąnaudos.
- ✓ 1952 m. H. Markowitz'as pateikė teorinį portfelio modelį, kuriame buvo kiekybiškai įvertinti šie veiksniai: diversifikacijos efektas ir viso portfelio rizikos, tikėtinų grąžų rodikliai ir jų tarpusavio santykis. Tai leido investuotojams tolygiau paskirstyti riziką tarp visų savo investicijų
- ✓ Investavus į Rytų Europos investicinės krypties portfelį investicinio laikotarpio pabaigoje buvo patirta 1.547,00 € nuostolio. Įvertinus visus apskaičiuotus pelningumo ir rizikos rodiklius Rytų Europos investavimo kryptis yra nepalanki investuotojui. Tačiau į ją norintys investuoti asmenys turėtų domėtis visomis toje rinkoje egzistuojančiomis tendencijomis bei rinkos

pokyčiais, tam kad būtų pasirinktas tinkamas investavimo pradžios laikas. Manau, kad šią investavimo kryptį verta rinktis tuo atveju, jei yra norima investuoti labai ilgam laikui.

- ✓ Investavus į besivystančių rinkų ir Šiaurės Europos investicinės krypties portfelį buvo gauta 4.930,45 € pelno. Įvertinus visus apskaičiuotus pelningumo ir rizikos rodiklius BRŠE portfelis yra palankiausias investuotojui. Teisingai pasirinkta investavimo kryptis leidžia uždirbti nemažai pelno, tačiau norint teisingai pasirinkti investavimo kryptį reikia nuolatos domėtis visais pasauliniais įvykiais (jei norima investuoti į konkretų regioną).
- ✓ Investavus į mišrios investicinės krypties portfelį buvo gauta 1.572,90 € pelno. Įvertinus visus apskaičiuotus pelningumo ir rizikos rodiklius mišrus portfelis yra pakankamai palankus investuotojui, kuris nori investuoti į skirtingus regionus taip diversifikuodamas konkretaus pasaulio regiono riziką.
- ✓ Iškelta hipotezė pasitvirtino: daugiausia pelno atnešė ir pagal apskaičiuotus pelningumo ir rizikos rodiklius palankiausias investuotojui yra besivystančių rinkų ir Šiaurės Europos investicinės krypties portfelis.
- ✓ Didžiausias vertes visi pasirinkti portfeliai pasiekė 2007-10-29 ir nuo to taško jų vertės kuo toliau tuo labiau krito, todėl investuotojas patyrė nemažai nuostolio išlaikęs investicijas iki galo. Mano manymu investuotojas turėjo atsiimti pinigus iš investicijų tik pastebėjas jų vertės mažėjimą ir nelaukdamas iki galo. Tokiu atveju būtų buvę galima išvengti nuostolių.
- ✓ Kiekvienu konkrečiu atveju investavimo pelną lemia investavimo pradžios data – sėkmingai pasirinkta investavimo pradžia gali atnešti labai daug pelno. Taip pat prieš investuojant į tam tikrą regioną reikia domėtis to regiono ekonomine ir politine situacija, kad būtų išvengta netikėtų nuostolių.

LITERATŪRA IR ŠALTINIŲ SĄRAŠAS

1. 2010 m. IV ketvirčio ir 2010 m. KIS apžvalga. [Žiūrėta 2011-05-02]. Internetinė prieiga: http://www.vpk.lt/new/documents/2010%20m%20IV%20ketv%20ir%202010%20KIS%20apzvalga_4.pdf.
2. AKHTAR, R.; REILLY, F. The Benchmark Error Problem with Global Capital Markets. *Journal of Portfolio Management* 22, 1995, n. 1, p. 33-52.
3. Apie investicinius fondus. [Žiūrėta 2010-12-15]. Internetinė prieiga: <http://www.indexfund.lt/lt/pages,id.112>.
4. BENNINGA, S. *Principles of Finance with Excel*. New York: Oxford University Press, Inc. 2006, 915 p.
5. BERNOTAS, R. *Lietuvos ir užsienio šalių kolektyvinio investavimo subjektų išlaidų palyginimas: tyrimas*. Vilnius: VPK, 2006, 10 p. [Žiūrėta 2011-05-02]. Internetinė prieiga: <http://www.vpk.lt/uploads/Tyrimas.pdf>.
6. BODIE, Z.; KANE, A.; MARCUS, A. *Investments*. 5th edition. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2002, 1015 p.
7. BODIE, Z.; KANE, A.; MARCUS, A. *Investments*. 7th edition. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2007, 1038 p.
8. *Danske Invest Nordic Opportunities Fund investicinės krypties aprašymas*. [Žiūrėta 2011-05-02]. Internetinė prieiga: <http://www.mandatumlife.lt/uploads/documents/DI%20Nordic%20opportunities%202011%2001%2031.pdf>
9. *Danske Invest Nordic Opportunities Fund*. [Žiūrėta 2011-05-02]. Internetinė prieiga: <http://www.mandatumlife.lt/lt/investunits/view/?id=48>
10. *Danske Invest Russia Fund investicinės krypties aprašymas*. [Žiūrėta 2011-05-02]. Internetinė prieiga: <http://www.mandatumlife.lt/uploads/documents/DI%20Russia%202011%2001%2031.pdf>
11. *Danske Invest Russia Fund*. [Žiūrėta 2011-05-02]. Internetinė prieiga: <http://www.mandatumlife.lt/lt/investunits/view/?id=12>
12. DIMSON, E.; MARSH, P.; STAUNTON, M. *Triumph of the Optimists*. New Jersey: Princeton University Press, 2002, 19 p. [Žiūrėta 2010-12-15]. Internetinė prieiga: http://press.princeton.edu/chapters/s4_7239.pdf.

13. DRIESSEN, J.; LAEVEN, L. *International Portfolio Diversification Benefits: Cross-Country Evidence from a Local Perspective*. WorldBank, 2003, p. 1-40. [Žiūrėta 2010-12-15].
Internetinė prieiga:
http://siteresources.worldbank.org/INTMACRO/Resources/PortfolioDiversification_Laeven_Dr_iessen.pdf.
14. GIDDY, I. *Risk and Return: Highlights*. [Žiūrėta 2010-12-15]. Internetinė prieiga:
<http://pages.stern.nyu.edu/~igiddy/riskret.htm>.
15. GOETZMANN, W.; LI, L.; ROUWENHORST, K.G. Long-term Global Market Correlations. *Journal of Business* 1, n. 78, p. 1-38.
16. *International statistic release Q3_2010*. [Žiūrėta 2011-05-02]. Internetinė prieiga:
http://www.efama.org/index.php?option=com_docman&task=cat_view&gid=454&Itemid=-99
17. *Investiciniai fondai pradedantiesiems*. [Žiūrėta 2010-12-15]. Internetinė prieiga:
<http://www.spekuliantai.lt/page.php?id=56>
18. *Investiciniai fondai*. [Žiūrėta 2010-12-15]. Internetinė prieiga:
<http://www.vpk.lt/svietimas/index.php?fuseaction=products.view&mid=17&cid=141-&id=18>.
19. *Investiciniai fondai*. [Žiūrėta 2011-05-02] Internetinė prieiga: <http://www.seb.lt>
20. KANCEREVYČIUS, G. *Finansai ir investicijos*. Vilnius, 2006. 879 p.
21. *Kolektyvinio investavimo subjektų 2010 m. gruodžio 31 d. investicijų portfelių apžvalga*. [Žiūrėta 2011-05-02]. Internetinė prieiga: <http://www.vpk.lt/lt/pensiju-ir-investiciniai-fondai/14670/>.
22. LI, J. *Active vs. Passive Management*. FundQuest, 2006, 11 p. [Žiūrėta 2011-05-02].
Internetinė prieiga: <http://www.investmentnews.com/assets/docs/FundQuestStudy.pdf>.
23. *Lietuvos Respublikos kolektyvinio investavimo subjektų įstatymas*. 2003 m. liepos 25 d. Nr. IX-1709. Valstybės žinios. 2003. nr. 74-3424.
24. LORIE, J. Diversification: Old and New. *Journal of Portfolio Management* 1, 1975, n. 2, p. 25-28.
25. MARKOWITZ, H. Portfolio selection. *Ejournal of Finance*, New York: The American Finance Association, 1952, vol. 7, n. 1, p. 77-91.
26. *Mutual funds: different type of funds*. [Žiūrėta 2010-12-15]. Internetinė prieiga:
<http://www.investopedia.com/university/mutualfunds/mutualfunds1.asp>.
27. NORVAIŠIENĖ R. Įmonės investicijų valdymas. Kaunas: Technologija, 2005. 206 p.
28. *NSEL 30 indekso fondas*. [Žiūrėta 2011-05-02]. Internetinė prieiga: <http://www.indexfund.lt/lt/>.
29. REILLY, F.K.; NORTON, E. *Evaluation of portfolio management*. [Žiūrėta 2010-12-15].
Internetinė prieiga:
<http://www.swlearning.com/finance/reilly/investments6e/powerpoint/ch20.ppt>.

30. REILLY, F.K.; NORTON, E. *Investments*. 6th edition. Mason, Ohio: South-Western College Publishing, 2003. 950 p.
31. ROSS, S.; JAFFE, J.; WESTERFIELD, R. *Corporate finance*. 7th edition. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2005. 942 p.
32. ROUWENHORST, G. *The Origins of Mutual Funds*. [Žiūrėta 2010-11-02]. Internetinė prieiga: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=636146.
33. RUTKAUSKAS A. V., STANKEVIČIUS P. *Investicinių sprendimų valdymas*. Vilnius: Vilniaus pedagoginio universiteto leidykla, 2006. 376 p.
34. SAMPO - Funds. [Žiūrėta 2008-10-17]. Internetinė prieiga: <http://sampo.is-asp.com/funds/funds.html>.
35. SAMPO - Investavimas į fondus. [Žiūrėta 2008-10-17]. Internetinė prieiga: <http://www.sampo.lt/investavimas/vertazinoti/ifondus>.
36. SEB Choice Emerging Markes Fund rezultatų apžvalga. [Žiūrėta 2011-05-02] Internetinė prieiga: <http://seb.lt/pow/wcp/seblt.asp>.
37. SEB Eastern Europe ex Russia rezultatų apžvalga. [Žiūrėta 2011-05-02]. Internetinė prieiga: <http://seb.lt/pow/wcp/seblt.asp>.
38. SIMANAUSKAS, L.; KUCKO, I. Trends of the Investment Fund Industry Development. *Ekonomika*, 2004, t. 66, p. 1-21.
39. STATMAN, M. Betas compared: Merrill Lynch vs. Value Line. *Journal of Portfolio Management* 7, 1981, n. 2, p. 64-69.
40. STOREY, J.; CLYDE, T. *The Uneasy Chaperone: A Resource for Independent Directors of Mutual Funds*. New York: Management Practice Inc., 2000. 215 p.
41. SUNDLING M., KAMAL S. *Investuotojo ABC*. Vilnius: Verslo žinios, 2003. 107 p.
42. TVARONAVIČIENĖ, M., MICHAILOVA, J. Optimalaus akcijų portfelio sudarymas, naudojantis H. Markowitz „Portfelio teorija“. *Verslas: teorija ir praktika*, 2004, Vol. 5, No. 3. p. 135-143.
43. VPK 2009 m. veiklos ataskaita. [Žiūrėta 2011-05-02]. Internetinė prieiga: <http://www.vpk.lt/new/documents/VPK%202009%20m%20veiklos%20ataskaita1.pdf>.
44. W.M COMPANY. *A Comparison of Active and Passive Management of Unit Trusts* – 2002, produced for Virgin Money Personal Financial Service. Edinburgh, 2002, 21 p.

PRIEDAI

Rytų Europos investicinės krypties portfelio verčių kitimas investavimo laikotarpiu.

SEB Eastern Europe ex Russia	Danske Invest Russia Fund	Portfelio vertė	Skirtumas nuo pradinės vertės
1	2	3	4

Data	1	2	3	4
2007 01 02	3,56 €	2,68 €	25.000,00 €	-
2007 01 03	3,58 €	2,69 €	25.107,02 €	107,02 €
2007 01 04	3,57 €	2,71 €	25.122,55 €	122,55 €
2007 01 05	3,53 €	2,70 €	24.897,85 €	-102,15 €
2007 01 08	3,49 €	2,71 €	24.729,39 €	-270,61 €
2007 01 09	3,49 €	2,65 €	24.578,50 €	-421,50 €
2007 01 10	3,44 €	2,60 €	24.197,81 €	-802,19 €
2007 01 11	3,50 €	2,65 €	24.594,81 €	-405,19 €
2007 01 12	3,53 €	2,69 €	24.865,74 €	-134,26 €
2007 01 15	3,57 €	2,69 €	25.057,58 €	57,58 €
2007 01 17	3,56 €	2,75 €	25.153,61 €	153,61 €
2007 01 18	3,59 €	2,71 €	25.211,79 €	211,79 €
2007 01 19	3,61 €	2,71 €	25.325,97 €	325,97 €
2007 01 22	3,64 €	2,75 €	25.569,18 €	569,18 €
2007 01 23	3,60 €	2,76 €	25.428,85 €	428,85 €
2007 01 24	3,62 €	2,78 €	25.578,32 €	578,32 €
2007 01 25	3,65 €	2,80 €	25.755,18 €	755,18 €
2007 01 26	3,61 €	2,80 €	25.589,47 €	589,47 €
2007 01 29	3,61 €	2,78 €	25.524,75 €	524,75 €
2007 01 30	3,59 €	2,73 €	25.297,04 €	297,04 €
2007 01 31	3,62 €	2,77 €	25.518,68 €	518,68 €
2007 02 01	3,68 €	2,81 €	25.920,85 €	920,85 €
2007 02 02	3,69 €	2,83 €	26.036,95 €	1.036,95 €
2007 02 05	3,70 €	2,85 €	26.138,67 €	1.138,67 €
2007 02 06	3,72 €	2,90 €	26.382,50 €	1.382,50 €
2007 02 07	3,71 €	2,90 €	26.339,55 €	1.339,55 €
2007 02 08	3,67 €	2,89 €	26.100,22 €	1.100,22 €
2007 02 09	3,65 €	2,88 €	25.969,41 €	969,41 €
2007 02 12	3,60 €	2,87 €	25.684,48 €	684,48 €
2007 02 13	3,60 €	2,85 €	25.684,05 €	684,05 €
2007 02 14	3,64 €	2,88 €	25.950,23 €	950,23 €
2007 02 15	3,64 €	2,90 €	25.990,52 €	990,52 €
2007 02 16	3,64 €	2,89 €	25.987,65 €	987,65 €
2007 02 19	3,65 €	2,92 €	26.101,09 €	1.101,09 €
2007 02 20	3,63 €	2,91 €	25.966,04 €	966,04 €
2007 02 21	3,63 €	2,93 €	26.018,85 €	1.018,85 €
2007 02 22	3,66 €	2,96 €	26.244,31 €	1.244,31 €
2007 02 23	3,68 €	2,95 €	26.341,45 €	1.341,45 €
2007 02 26	3,67 €	2,98 €	26.332,20 €	1.332,20 €
2007 02 27	3,54 €	2,94 €	25.632,86 €	632,86 €
2007 02 28	3,48 €	2,86 €	25.071,59 €	71,59 €
2007 03 01	3,45 €	2,85 €	24.921,59 €	-78,41 €
2007 03 02	3,45 €	2,78 €	24.732,54 €	-267,46 €
2007 03 05	3,38 €	2,67 €	24.064,20 €	-935,80 €
2007 03 06	3,45 €	2,72 €	24.525,11 €	-474,89 €
2007 03 07	3,45 €	2,72 €	24.553,48 €	-446,52 €
2007 03 08	3,51 €	2,72 €	24.863,42 €	-136,58 €
2007 03 09	3,53 €	2,75 €	25.028,89 €	28,89 €
2007 03 12	3,52 €	2,80 €	25.132,82 €	132,82 €
2007 03 13	3,50 €	2,78 €	24.964,68 €	-35,32 €
2007 03 14	3,42 €	2,71 €	24.361,18 €	-638,82 €
2007 03 15	3,50 €	2,75 €	24.877,77 €	-122,23 €
2007 03 16	3,55 €	2,73 €	25.087,23 €	87,23 €
2007 03 19	3,55 €	2,75 €	25.161,66 €	161,66 €
2007 03 20	3,59 €	2,76 €	25.348,60 €	348,60 €
2007 03 21	3,58 €	2,78 €	25.392,33 €	392,33 €
2007 03 22	3,63 €	2,83 €	25.737,40 €	737,40 €
2007 03 23	3,66 €	2,86 €	25.956,68 €	956,68 €
2007 03 26	3,67 €	2,89 €	26.091,87 €	1.091,87 €
2007 03 27	3,66 €	2,88 €	26.033,11 €	1.033,11 €
2007 03 28	3,63 €	2,90 €	25.912,37 €	912,37 €
2007 03 29	3,68 €	2,90 €	26.194,42 €	1.194,42 €
2007 03 30	3,67 €	2,92 €	26.222,97 €	1.222,97 €
2007 04 02	3,69 €	2,92 €	26.268,72 €	1.268,72 €
2007 04 03	3,72 €	2,89 €	26.376,24 €	1.376,24 €
2007 04 04	3,76 €	2,93 €	26.658,33 €	1.658,33 €
2007 04 05	3,76 €	2,94 €	26.672,50 €	1.672,50 €
2007 04 10	3,75 €	2,96 €	26.703,57 €	1.703,57 €

Data	1	2	3	4
2007 04 11	3,80 €	2,98 €	27.002,09 €	2.002,09 €
2007 04 12	3,77 €	2,94 €	26.736,58 €	1.736,58 €
2007 04 13	3,80 €	2,94 €	26.910,65 €	1.910,65 €
2007 04 16	3,84 €	2,94 €	27.116,07 €	2.116,07 €
2007 04 17	3,84 €	2,93 €	27.054,50 €	2.054,50 €
2007 04 18	3,85 €	2,91 €	27.034,83 €	2.034,83 €
2007 04 19	3,81 €	2,85 €	26.696,17 €	1.696,17 €
2007 04 20	3,86 €	2,87 €	26.992,39 €	1.992,39 €
2007 04 23	3,88 €	2,92 €	27.221,48 €	2.221,48 €
2007 04 24	3,88 €	2,90 €	27.158,79 €	2.158,79 €
2007 04 25	3,90 €	2,88 €	27.197,77 €	2.197,77 €
2007 04 26	3,88 €	2,89 €	27.163,32 €	2.163,32 €
2007 04 27	3,87 €	2,87 €	27.016,10 €	2.016,10 €
2007 04 30	3,86 €	2,85 €	26.909,01 €	1.909,01 €
2007 05 02	3,87 €	2,86 €	26.989,61 €	1.989,61 €
2007 05 03	3,90 €	2,86 €	27.154,87 €	2.154,87 €
2007 05 04	3,92 €	2,87 €	27.268,31 €	2.268,31 €
2007 05 07	3,93 €	2,86 €	27.294,45 €	2.294,45 €
2007 05 08	3,90 €	2,86 €	27.180,36 €	2.180,36 €
2007 05 09	3,88 €	2,86 €	27.030,06 €	2.030,06 €
2007 05 10	3,88 €	2,85 €	27.041,85 €	2.041,85 €
2007 05 11	3,84 €	2,82 €	26.756,15 €	1.756,15 €
2007 05 14	3,89 €	2,80 €	26.916,42 €	1.916,42 €
2007 05 15	3,87 €	2,80 €	26.843,03 €	1.843,03 €
2007 05 16	3,87 €	2,80 €	26.807,12 €	1.807,12 €
2007 05 18	3,91 €	2,82 €	27.076,71 €	2.076,71 €
2007 05 21	3,94 €	2,84 €	27.278,66 €	2.278,66 €
2007 05 22	3,97 €	2,83 €	27.429,97 €	2.429,97 €
2007 05 23	3,98 €	2,81 €	27.374,07 €	2.374,07 €
2007 05 24	3,98 €	2,75 €	27.259,52 €	2.259,52 €
2007 05 25	3,96 €	2,76 €	27.139,24 €	2.139,24 €
2007 05 29	4,02 €	2,72 €	27.338,98 €	2.338,98 €
2007 05 30	3,99 €	2,69 €	27.112,25 €	2.112,25 €
2007 05 31	4,07 €	2,72 €	27.595,89 €	2.595,89 €
2007 06 01	4,10 €	2,76 €	27.870,97 €	2.870,97 €
2007 06 04	4,12 €	2,76 €	27.943,18 €	2.943,18 €
2007 06 05	4,10 €	2,77 €	27.884,41 €	2.884,41 €
2007 06 07	4,06 €	2,75 €	27.659,86 €	2.659,86 €
2007 06 08	3,97 €	2,74 €	27.172,49 €	2.172,49 €
2007 06 11	4,02 €	2,77 €	27.485,81 €	2.485,81 €
2007 06 12	4,01 €	2,77 €	27.465,00 €	2.465,00 €
2007 06 13	4,03 €	2,77 €	27.520,51 €	2.520,51 €
2007 06 14	4,08 €	2,81 €	27.889,25 €	2.889,25 €
2007 06 15	4,13 €	2,82 €	28.154,69 €	3.154,69 €
2007 06 18	4,13 €	2,82 €	28.181,55 €	3.181,55 €
2007 06 19	4,13 €	2,84 €	28.220,69 €	3.220,69 €
2007 06 20	4,15 €	2,85 €	28.328,88 €	3.328,88 €
2007 06 21	4,12 €	2,85 €	28.193,46 €	3.193,46 €
2007 06 25	4,16 €	2,83 €	28.355,11 €	3.355,11 €
2007 06 26	4,21 €	2,85 €	28.635,59 €	3.635,59 €
2007 06 27	4,18 €	2,85 €	28.472,43 €	3.472,43 €
2007 06 28	4,21 €	2,86 €	28.682,02 €	3.682,02 €
2007 06 29	4,24 €	2,84 €	28.774,77 €	3.774,77 €
2007 07 02	4,26 €	2,84 €	28.852,89 €	3.852,89 €
2007 07 03	4,34 €	2,87 €	29.352,00 €	4.352,00 €
2007 07 04	4,38 €	2,88 €	29.567,77 €	4.567,77 €
2007 07 05	4,37 €	2,91 €	29.576,81 €	4.576,81 €
2007 07 06	4,34 €	2,93 €	29.529,65 €	4.529,65 €
2007 07 09	4,39 €	2,95 €	29.826,88 €	4.826,88 €
2007 07 10	4,34 €	2,96 €	29.599,16 €	4.599,16 €
2007 07 11	4,30 €	2,93 €	29.336,97 €	4.336,97 €
2007 07 12	4,36 €	2,95 €	29.641,18 €	4.641,18 €
2007 07 13	4,38 €	2,97 €	29.808,22 €	4.808,22 €
2007 07 16	4,35 €	2,97 €	29.649,53 €	4.649,53 €
2007 07 17	4,36 €	2,95 €	29.654,69 €	4.654,69 €
2007 07 18	4,33 €	2,93 €	29.485,34 €	4.485,34 €
2007 07 19	4,40 €	2,97 €	29.915,56 €	4.915,56 €
2007 07 20	4,38 €	2,98 €	29.837,38 €	4.837,38 €

Lentelės tęsinys

Data	1	2	3	4
2007 07 23	4,42 €	2,98 €	30.025,26 €	5.025,26 €
2007 07 24	4,40 €	2,98 €	29.943,37 €	4.943,37 €
2007 07 25	4,39 €	2,97 €	29.876,78 €	4.876,78 €
2007 07 26	4,25 €	2,96 €	29.149,61 €	4.149,61 €
2007 07 27	4,17 €	2,92 €	28.657,29 €	3.657,29 €
2007 07 30	4,14 €	2,91 €	28.474,72 €	3.474,72 €
2007 07 31	4,26 €	2,94 €	29.148,13 €	4.148,13 €
2007 08 01	4,18 €	2,92 €	28.686,17 €	3.686,17 €
2007 08 02	4,22 €	2,94 €	28.917,14 €	3.917,14 €
2007 08 03	4,19 €	2,96 €	28.847,70 €	3.847,70 €
2007 08 06	4,12 €	2,92 €	28.369,08 €	3.369,08 €
2007 08 07	4,17 €	2,93 €	28.694,23 €	3.694,23 €
2007 08 08	4,22 €	2,94 €	28.946,88 €	3.946,88 €
2007 08 09	4,16 €	2,94 €	28.664,79 €	3.664,79 €
2007 08 10	4,03 €	2,89 €	27.903,89 €	2.903,89 €
2007 08 13	4,09 €	2,91 €	28.242,76 €	3.242,76 €
2007 08 14	4,06 €	2,92 €	28.112,39 €	3.112,39 €
2007 08 16	3,82 €	2,84 €	26.698,42 €	1.698,42 €
2007 08 17	3,87 €	2,77 €	26.778,90 €	1.778,90 €
2007 08 20	3,89 €	2,80 €	26.929,12 €	1.929,12 €
2007 08 21	3,84 €	2,77 €	26.619,51 €	1.619,51 €
2007 08 22	3,95 €	2,80 €	27.227,61 €	2.227,61 €
2007 08 23	4,03 €	2,81 €	27.638,11 €	2.638,11 €
2007 08 24	4,03 €	2,79 €	27.587,65 €	2.587,65 €
2007 08 27	4,06 €	2,81 €	27.791,38 €	2.791,38 €
2007 08 28	4,03 €	2,80 €	27.628,61 €	2.628,61 €
2007 08 29	4,01 €	2,79 €	27.503,89 €	2.503,89 €
2007 08 30	4,01 €	2,84 €	27.612,01 €	2.612,01 €
2007 08 31	4,11 €	2,87 €	28.217,17 €	3.217,17 €
2007 09 03	4,10 €	2,89 €	28.204,46 €	3.204,46 €
2007 09 04	4,11 €	2,89 €	28.278,10 €	3.278,10 €
2007 09 05	4,09 €	2,89 €	28.146,39 €	3.146,39 €
2007 09 06	4,07 €	2,88 €	28.053,08 €	3.053,08 €
2007 09 07	4,01 €	2,87 €	27.741,62 €	2.741,62 €
2007 09 10	3,99 €	2,83 €	27.504,95 €	2.504,95 €
2007 09 11	4,02 €	2,83 €	27.659,47 €	2.659,47 €
2007 09 12	4,05 €	2,83 €	27.784,38 €	2.784,38 €
2007 09 13	4,10 €	2,83 €	28.048,06 €	3.048,06 €
2007 09 14	4,07 €	2,84 €	27.960,73 €	2.960,73 €
2007 09 17	4,07 €	2,83 €	27.919,69 €	2.919,69 €
2007 09 18	4,10 €	2,84 €	28.073,43 €	3.073,43 €
2007 09 19	4,22 €	2,89 €	28.781,52 €	3.781,52 €
2007 09 20	4,21 €	2,88 €	28.739,76 €	3.739,76 €
2007 09 21	4,21 €	2,88 €	28.746,24 €	3.746,24 €
2007 09 24	4,21 €	2,89 €	28.761,21 €	3.761,21 €
2007 09 25	4,17 €	2,89 €	28.566,57 €	3.566,57 €
2007 09 26	4,20 €	2,90 €	28.730,23 €	3.730,23 €
2007 09 27	4,20 €	2,92 €	28.820,50 €	3.820,50 €
2007 09 28	4,18 €	2,93 €	28.715,98 €	3.715,98 €
2007 10 01	4,15 €	2,92 €	28.536,18 €	3.536,18 €
2007 10 02	4,26 €	2,97 €	29.235,02 €	4.235,02 €
2007 10 03	4,25 €	2,99 €	29.209,20 €	4.209,20 €
2007 10 04	4,26 €	2,97 €	29.223,83 €	4.223,83 €
2007 10 05	4,29 €	2,99 €	29.424,91 €	4.424,91 €
2007 10 08	4,30 €	3,03 €	29.582,61 €	4.582,61 €
2007 10 09	4,36 €	3,03 €	29.886,05 €	4.886,05 €
2007 10 10	4,35 €	3,05 €	29.893,98 €	4.893,98 €
2007 10 11	4,39 €	3,08 €	30.151,29 €	5.151,29 €
2007 10 12	4,38 €	3,09 €	30.164,67 €	5.164,67 €
2007 10 15	4,41 €	3,10 €	30.336,61 €	5.336,61 €
2007 10 16	4,35 €	3,10 €	30.022,85 €	5.022,85 €
2007 10 17	4,37 €	3,08 €	30.086,76 €	5.086,76 €
2007 10 18	4,34 €	3,08 €	29.939,02 €	4.939,02 €
2007 10 19	4,36 €	3,07 €	30.031,36 €	5.031,36 €
2007 10 22	4,31 €	3,05 €	29.685,42 €	4.685,42 €
2007 10 23	4,38 €	3,08 €	30.104,10 €	5.104,10 €
2007 10 24	4,37 €	3,11 €	30.154,21 €	5.154,21 €
2007 10 25	4,38 €	3,12 €	30.243,43 €	5.243,43 €
2007 10 26	4,38 €	3,15 €	30.335,82 €	5.335,82 €
2007 10 29	4,41 €	3,18 €	30.548,49 €	5.548,49 €
2007 10 30	4,41 €	3,16 €	30.491,00 €	5.491,00 €
2007 10 31	4,39 €	3,15 €	30.358,36 €	5.358,36 €
2007 11 02	4,35 €	3,14 €	30.145,70 €	5.145,70 €
2007 11 05	4,31 €	3,16 €	29.972,92 €	4.972,92 €
2007 11 06	4,38 €	3,17 €	30.373,51 €	5.373,51 €

Data	1	2	3	4
2007 11 07	4,24 €	3,17 €	29.700,84 €	4.700,84 €
2007 11 08	4,26 €	3,17 €	29.820,46 €	4.820,46 €
2007 11 09	4,20 €	3,18 €	29.552,97 €	4.552,97 €
2007 11 12	4,12 €	3,20 €	29.179,93 €	4.179,93 €
2007 11 13	4,11 €	3,14 €	28.946,82 €	3.946,82 €
2007 11 14	4,13 €	3,14 €	29.080,22 €	4.080,22 €
2007 11 15	4,03 €	3,15 €	28.614,62 €	3.614,62 €
2007 11 16	4,02 €	3,15 €	28.528,19 €	3.528,19 €
2007 11 19	3,96 €	3,11 €	28.139,40 €	3.139,40 €
2007 11 20	3,93 €	3,08 €	27.898,53 €	2.898,53 €
2007 11 21	3,86 €	3,07 €	27.541,45 €	2.541,45 €
2007 11 22	3,86 €	3,03 €	27.418,51 €	2.418,51 €
2007 11 23	3,89 €	3,05 €	27.624,77 €	2.624,77 €
2007 11 26	3,90 €	3,08 €	27.775,95 €	2.775,95 €
2007 11 27	3,84 €	3,07 €	27.442,21 €	2.442,21 €
2007 11 28	3,91 €	3,08 €	27.807,34 €	2.807,34 €
2007 11 29	3,95 €	3,11 €	28.108,13 €	3.108,13 €
2007 11 30	4,06 €	3,13 €	28.661,69 €	3.661,69 €
2007 12 03	4,05 €	3,17 €	28.750,20 €	3.750,20 €
2007 12 04	4,01 €	3,17 €	28.542,87 €	3.542,87 €
2007 12 05	4,10 €	3,18 €	29.050,18 €	4.050,18 €
2007 12 06	4,14 €	3,18 €	29.245,64 €	4.245,64 €
2007 12 07	4,18 €	3,26 €	29.659,18 €	4.659,18 €
2007 12 10	4,20 €	3,29 €	29.861,39 €	4.861,39 €
2007 12 11	4,20 €	3,32 €	29.911,32 €	4.911,32 €
2007 12 12	4,22 €	3,30 €	29.945,72 €	4.945,72 €
2007 12 13	4,15 €	3,30 €	29.606,84 €	4.606,84 €
2007 12 14	4,09 €	3,33 €	29.432,23 €	4.432,23 €
2007 12 17	4,01 €	3,31 €	28.969,31 €	3.969,31 €
2007 12 18	4,02 €	3,31 €	29.023,87 €	4.023,87 €
2007 12 19	4,00 €	3,32 €	28.916,15 €	3.916,15 €
2007 12 20	4,01 €	3,34 €	29.051,50 €	4.051,50 €
2007 12 21	4,03 €	3,38 €	29.273,57 €	4.273,57 €
2007 12 27	4,08 €	3,41 €	29.590,23 €	4.590,23 €
2007 12 28	4,07 €	3,37 €	29.441,80 €	4.441,80 €
2008 01 02	4,08 €	3,40 €	29.555,34 €	4.555,34 €
2008 01 03	4,04 €	3,38 €	29.287,65 €	4.287,65 €
2008 01 04	3,98 €	3,41 €	29.083,01 €	4.083,01 €
2008 01 07	3,93 €	3,40 €	28.800,37 €	3.800,37 €
2008 01 08	3,96 €	3,39 €	28.930,64 €	3.930,64 €
2008 01 09	3,88 €	3,42 €	28.615,25 €	3.615,25 €
2008 01 10	3,81 €	3,45 €	28.389,81 €	3.389,81 €
2008 01 11	3,80 €	3,44 €	28.276,99 €	3.276,99 €
2008 01 14	3,76 €	3,43 €	28.029,34 €	3.029,34 €
2008 01 15	3,70 €	3,46 €	27.885,03 €	2.885,03 €
2008 01 16	3,57 €	3,38 €	26.986,57 €	1.986,57 €
2008 01 17	3,55 €	3,34 €	26.782,71 €	1.782,71 €
2008 01 18	3,54 €	3,32 €	26.687,43 €	1.687,43 €
2008 01 21	3,41 €	3,22 €	25.743,17 €	743,17 €
2008 01 22	3,33 €	3,18 €	25.251,55 €	251,55 €
2008 01 23	3,32 €	3,15 €	25.110,97 €	110,97 €
2008 01 24	3,47 €	3,19 €	25.959,63 €	959,63 €
2008 01 25	3,53 €	3,24 €	26.387,04 €	1.387,04 €
2008 01 28	3,46 €	3,18 €	25.866,98 €	866,98 €
2008 01 29	3,50 €	3,21 €	26.145,84 €	1.145,84 €
2008 01 30	3,52 €	3,19 €	26.229,53 €	1.229,53 €
2008 01 31	3,44 €	3,12 €	25.648,28 €	648,28 €
2008 02 01	3,57 €	3,12 €	26.273,92 €	1.273,92 €
2008 02 04	3,64 €	3,23 €	26.878,87 €	1.878,87 €
2008 02 05	3,56 €	3,27 €	26.619,13 €	1.619,13 €
2008 02 06	3,52 €	3,19 €	26.231,33 €	1.231,33 €
2008 02 07	3,44 €	3,19 €	25.819,83 €	819,83 €
2008 02 08	3,44 €	3,19 €	25.803,20 €	803,20 €
2008 02 11	3,46 €	3,23 €	26.026,52 €	1.026,52 €
2008 02 12	3,52 €	3,31 €	26.551,51 €	1.551,51 €
2008 02 13	3,59 €	3,30 €	26.839,20 €	1.839,20 €
2008 02 14	3,62 €	3,30 €	27.033,25 €	2.033,25 €
2008 02 15	3,56 €	3,29 €	26.654,85 €	1.654,85 €
2008 02 18	3,60 €	3,29 €	26.884,19 €	1.884,19 €
2008 02 19	3,62 €	3,31 €	27.039,19 €	2.039,19 €
2008 02 20	3,58 €	3,33 €	26.869,16 €	1.869,16 €
2008 02 21	3,60 €	3,38 €	27.147,07 €	2.147,07 €
2008 02 22	3,59 €	3,34 €	26.966,88 €	1.966,88 €
2008 02 25	3,61 €	3,37 €	27.169,41 €	2.169,41 €
2008 02 26	3,63 €	3,37 €	27.268,76 €	2.268,76 €

Lentelės tęsinys

Data	1	2	3	4
2008 02 27	3,62 €	3,35 €	27.177,07 €	2.177,07 €
2008 02 28	3,62 €	3,32 €	27.074,96 €	2.074,96 €
2008 02 29	3,55 €	3,29 €	26.650,23 €	1.650,23 €
2008 03 03	3,44 €	3,29 €	26.106,11 €	1.106,11 €
2008 03 04	3,40 €	3,24 €	25.756,68 €	756,68 €
2008 03 05	3,43 €	3,24 €	25.877,49 €	877,49 €
2008 03 06	3,42 €	3,27 €	25.947,85 €	947,85 €
2008 03 07	3,35 €	3,22 €	25.468,78 €	468,78 €
2008 03 10	3,37 €	3,21 €	25.513,78 €	513,78 €
2008 03 11	3,43 €	3,18 €	25.745,89 €	745,89 €
2008 03 12	3,47 €	3,22 €	26.060,22 €	1.060,22 €
2008 03 13	3,38 €	3,17 €	25.494,52 €	494,52 €
2008 03 14	3,39 €	3,20 €	25.604,21 €	604,21 €
2008 03 17	3,26 €	3,20 €	24.973,17 €	-26,83 €
2008 03 18	3,31 €	3,05 €	24.803,27 €	-196,73 €
2008 03 19	3,35 €	3,09 €	25.075,41 €	75,41 €
2008 03 20	3,32 €	3,09 €	24.928,58 €	-71,42 €
2008 03 25	3,37 €	3,07 €	25.139,94 €	139,94 €
2008 03 26	3,36 €	3,03 €	24.974,74 €	-25,26 €
2008 03 27	3,40 €	3,03 €	25.161,81 €	161,81 €
2008 03 28	3,41 €	3,04 €	25.257,98 €	257,98 €
2008 03 31	3,36 €	3,04 €	25.004,83 €	4,83 €
2008 04 01	3,42 €	3,07 €	25.405,38 €	405,38 €
2008 04 02	3,48 €	3,09 €	25.745,86 €	745,86 €
2008 04 03	3,46 €	3,11 €	25.660,89 €	660,89 €
2008 04 04	3,47 €	3,07 €	25.654,13 €	654,13 €
2008 04 07	3,53 €	3,12 €	26.056,09 €	1.056,09 €
2008 04 08	3,50 €	3,11 €	25.904,97 €	904,97 €
2008 04 09	3,52 €	3,14 €	26.075,53 €	1.075,53 €
2008 04 10	3,49 €	3,13 €	25.896,23 €	896,23 €
2008 04 11	3,47 €	3,16 €	25.878,62 €	878,62 €
2008 04 14	3,45 €	3,12 €	25.670,41 €	670,41 €
2008 04 15	3,46 €	3,14 €	25.776,12 €	776,12 €
2008 04 16	3,44 €	3,16 €	25.741,71 €	741,71 €
2008 04 17	3,42 €	3,21 €	25.782,82 €	782,82 €
2008 04 18	3,48 €	3,22 €	26.104,93 €	1.104,93 €
2008 04 21	3,46 €	3,24 €	26.038,79 €	1.038,79 €
2008 04 22	3,43 €	3,21 €	25.829,54 €	829,54 €
2008 04 23	3,43 €	3,19 €	25.752,47 €	752,47 €
2008 04 24	3,46 €	3,20 €	25.939,23 €	939,23 €
2008 04 25	3,49 €	3,21 €	26.121,56 €	1.121,56 €
2008 04 28	3,50 €	3,23 €	26.244,61 €	1.244,61 €
2008 04 29	3,48 €	3,23 €	26.129,78 €	1.129,78 €
2008 04 30	3,47 €	3,18 €	25.925,77 €	925,77 €
2008 05 02	3,55 €	3,21 €	26.385,13 €	1.385,13 €
2008 05 05	3,58 €	3,22 €	26.571,87 €	1.571,87 €
2008 05 06	3,56 €	3,24 €	26.560,81 €	1.560,81 €
2008 05 07	3,62 €	3,30 €	26.980,68 €	1.980,68 €
2008 05 08	3,57 €	3,37 €	26.942,18 €	1.942,18 €
2008 05 09	3,56 €	3,38 €	26.955,25 €	1.955,25 €
2008 05 13	3,61 €	3,38 €	27.190,75 €	2.190,75 €
2008 05 14	3,61 €	3,41 €	27.252,97 €	2.252,97 €
2008 05 15	3,59 €	3,44 €	27.276,38 €	2.276,38 €
2008 05 16	3,63 €	3,50 €	27.589,00 €	2.589,00 €
2008 05 19	3,62 €	3,50 €	27.568,74 €	2.568,74 €
2008 05 20	3,58 €	3,45 €	27.256,06 €	2.256,06 €
2008 05 21	3,55 €	3,44 €	27.060,06 €	2.060,06 €
2008 05 22	3,53 €	3,43 €	26.935,31 €	1.935,31 €
2008 05 23	3,51 €	3,39 €	26.743,39 €	1.743,39 €
2008 05 26	3,51 €	3,38 €	26.690,68 €	1.690,68 €
2008 05 27	3,52 €	3,36 €	26.683,87 €	1.683,87 €
2008 05 28	3,55 €	3,38 €	26.866,84 €	1.866,84 €
2008 05 29	3,55 €	3,46 €	27.101,55 €	2.101,55 €
2008 05 30	3,58 €	3,47 €	27.302,37 €	2.302,37 €
2008 06 02	3,57 €	3,50 €	27.315,81 €	2.315,81 €
2008 06 03	3,55 €	3,48 €	27.166,24 €	2.166,24 €
2008 06 04	3,53 €	3,43 €	26.902,28 €	1.902,28 €
2008 06 05	3,55 €	3,43 €	27.000,14 €	2.000,14 €
2008 06 09	3,44 €	3,40 €	26.427,49 €	1.427,49 €
2008 06 10	3,38 €	3,46 €	26.287,10 €	1.287,10 €
2008 06 11	3,37 €	3,47 €	26.291,34 €	1.291,34 €
2008 06 12	3,37 €	3,48 €	26.263,38 €	1.263,38 €
2008 06 13	3,39 €	3,48 €	26.400,30 €	1.400,30 €
2008 06 16	3,39 €	3,48 €	26.388,14 €	1.388,14 €
2008 06 17	3,43 €	3,52 €	26.702,72 €	1.702,72 €

Data	1	2	3	4
2008 06 18	3,40 €	3,54 €	26.592,54 €	1.592,54 €
2008 06 19	3,39 €	3,52 €	26.499,58 €	1.499,58 €
2008 06 24	3,31 €	3,44 €	25.904,47 €	904,47 €
2008 06 25	3,31 €	3,44 €	25.864,20 €	864,20 €
2008 06 26	3,25 €	3,39 €	25.432,75 €	432,75 €
2008 06 27	3,25 €	3,34 €	25.293,61 €	293,61 €
2008 06 30	3,21 €	3,35 €	25.106,21 €	106,21 €
2008 07 01	3,14 €	3,29 €	24.632,10 €	-367,90 €
2008 07 02	3,16 €	3,30 €	24.770,44 €	-229,56 €
2008 07 03	3,18 €	3,21 €	24.560,98 €	-439,02 €
2008 07 04	3,16 €	3,21 €	24.504,95 €	-495,05 €
2008 07 07	3,17 €	3,23 €	24.613,84 €	-386,16 €
2008 07 08	3,17 €	3,19 €	24.498,57 €	-501,43 €
2008 07 09	3,24 €	3,18 €	24.811,46 €	-188,54 €
2008 07 10	3,22 €	3,18 €	24.708,01 €	-291,99 €
2008 07 11	3,16 €	3,17 €	24.381,43 €	-618,57 €
2008 07 14	3,20 €	3,16 €	24.560,80 €	-439,20 €
2008 07 15	3,12 €	3,10 €	24.000,97 €	-999,03 €
2008 07 16	3,12 €	3,09 €	23.977,97 €	-1.022,03 €
2008 07 17	3,24 €	3,15 €	24.695,83 €	-304,17 €
2008 07 18	3,27 €	3,12 €	24.770,27 €	-229,73 €
2008 07 21	3,31 €	3,05 €	24.794,52 €	-205,48 €
2008 07 22	3,25 €	3,02 €	24.411,27 €	-588,73 €
2008 07 23	3,31 €	3,04 €	24.745,83 €	-254,17 €
2008 07 24	3,33 €	2,99 €	24.726,90 €	-273,10 €
2008 07 25	3,31 €	2,82 €	24.141,29 €	-858,71 €
2008 07 28	3,31 €	2,83 €	24.186,98 €	-813,02 €
2008 07 29	3,33 €	2,76 €	24.073,84 €	-926,16 €
2008 07 30	3,40 €	2,82 €	24.619,37 €	-380,63 €
2008 07 31	3,39 €	2,89 €	24.732,17 €	-267,83 €
2008 08 01	3,41 €	2,87 €	24.781,67 €	-218,33 €
2008 08 04	3,41 €	2,84 €	24.694,59 €	-305,41 €
2008 08 05	3,40 €	2,73 €	24.337,11 €	-662,89 €
2008 08 06	3,40 €	2,71 €	24.267,08 €	-732,92 €
2008 08 07	3,36 €	2,77 €	24.251,88 €	-748,12 €
2008 08 08	3,30 €	2,73 €	23.872,29 €	-1.127,71 €
2008 08 11	3,32 €	2,67 €	23.787,91 €	-1.212,09 €
2008 08 12	3,35 €	2,79 €	24.254,10 €	-745,90 €
2008 08 13	3,31 €	2,78 €	24.036,57 €	-963,43 €
2008 08 14	3,28 €	2,82 €	23.994,78 €	-1.005,22 €
2008 08 18	3,29 €	2,80 €	23.981,26 €	-1.018,74 €
2008 08 19	3,23 €	2,71 €	23.455,87 €	-1.544,13 €
2008 08 20	3,24 €	2,70 €	23.469,39 €	-1.530,61 €
2008 08 21	3,24 €	2,70 €	23.478,66 €	-1.521,34 €
2008 08 22	3,28 €	2,67 €	23.557,13 €	-1.442,87 €
2008 08 25	3,27 €	2,68 €	23.566,17 €	-1.433,83 €
2008 08 26	3,23 €	2,55 €	22.966,72 €	-2.033,28 €
2008 08 27	3,21 €	2,49 €	22.709,25 €	-2.290,75 €
2008 08 28	3,19 €	2,56 €	22.829,27 €	-2.170,73 €
2008 08 29	3,26 €	2,58 €	23.225,35 €	-1.774,65 €
2008 09 01	3,27 €	2,65 €	23.454,61 €	-1.545,39 €
2008 09 02	3,28 €	2,67 €	23.563,89 €	-1.436,11 €
2008 09 03	3,25 €	2,59 €	23.218,40 €	-1.781,60 €
2008 09 04	3,23 €	2,54 €	22.959,14 €	-2.040,86 €
2008 09 05	3,10 €	2,35 €	21.796,29 €	-3.203,71 €
2008 09 08	3,15 €	2,45 €	22.348,49 €	-2.651,51 €
2008 09 09	3,11 €	2,37 €	21.907,00 €	-3.093,00 €
2008 09 10	3,05 €	2,18 €	21.109,23 €	-3.890,77 €
2008 09 11	3,02 €	2,24 €	21.089,05 €	-3.910,95 €
2008 09 12	3,05 €	2,29 €	21.382,18 €	-3.617,82 €
2008 09 15	2,94 €	2,22 €	20.661,42 €	-4.338,58 €
2008 09 16	2,79 €	2,09 €	19.552,54 €	-5.447,46 €
2008 09 17	2,78 €	2,02 €	19.303,72 €	-5.696,28 €
2008 09 18	2,70 €	2,02 €	18.904,47 €	-6.095,53 €
2008 09 19	2,93 €	2,18 €	20.489,79 €	-4.510,21 €
2008 09 22	2,95 €	2,21 €	20.699,27 €	-4.300,73 €
2008 09 23	2,85 €	2,14 €	20.003,45 €	-4.996,55 €
2008 09 24	2,85 €	2,17 €	20.068,32 €	-4.931,68 €
2008 09 25	2,86 €	2,12 €	19.979,47 €	-5.020,53 €
2008 09 26	2,85 €	2,12 €	19.913,89 €	-5.086,11 €
2008 09 29	2,75 €	2,05 €	19.237,48 €	-5.762,52 €
2008 09 30	2,72 €	1,92 €	18.709,82 €	-6.290,18 €
2008 10 01	2,79 €	1,99 €	19.284,42 €	-5.715,58 €
2008 10 02	2,73 €	1,99 €	18.980,75 €	-6.019,25 €
2008 10 03	2,66 €	1,80 €	18.091,87 €	-6.908,13 €

Lentelės tęsinys

Data	1	2	3	4
2008 10 06	2,49 €	1,64 €	16.821,62 €	-8.178,38 €
2008 10 07	2,42 €	1,60 €	16.352,79 €	-8.647,21 €
2008 10 08	2,23 €	1,51 €	15.143,24 €	-9.856,76 €
2008 10 09	2,28 €	1,51 €	15.409,90 €	-9.590,10 €
2008 10 10	1,93 €	1,43 €	13.498,84 €	-11.501,16 €
2008 10 13	2,11 €	1,43 €	14.363,65 €	-10.636,35 €
2008 10 14	2,38 €	1,52 €	15.918,67 €	-9.081,33 €
2008 10 15	2,17 €	1,45 €	14.712,74 €	-10.287,26 €
2008 10 16	2,04 €	1,32 €	13.714,57 €	-11.285,43 €
2008 10 17	1,94 €	1,26 €	13.044,13 €	-11.955,87 €
2008 10 20	1,95 €	1,30 €	13.198,57 €	-11.801,43 €
2008 10 21	1,95 €	1,34 €	13.296,77 €	-11.703,23 €
2008 10 22	1,83 €	1,29 €	12.615,64 €	-12.384,36 €
2008 10 23	1,74 €	1,23 €	11.999,25 €	-13.000,75 €
2008 10 24	1,63 €	1,23 €	11.452,18 €	-13.547,82 €
2008 10 27	1,62 €	1,23 €	11.375,57 €	-13.624,43 €
2008 10 28	1,67 €	1,23 €	11.613,25 €	-13.386,75 €
2008 10 29	1,83 €	1,23 €	12.428,46 €	-12.571,54 €
2008 10 30	1,89 €	1,25 €	12.753,71 €	-12.246,29 €
2008 10 31	1,89 €	1,25 €	12.757,15 €	-12.242,85 €
2008 11 03	1,93 €	1,43 €	13.473,63 €	-11.526,37 €
2008 11 04	2,03 €	1,47 €	14.054,35 €	-10.945,65 €
2008 11 05	1,99 €	1,46 €	13.832,80 €	-11.167,20 €
2008 11 06	1,88 €	1,36 €	13.058,36 €	-11.941,64 €
2008 11 07	1,86 €	1,33 €	12.882,33 €	-12.117,67 €
2008 11 10	1,89 €	1,37 €	13.112,45 €	-11.887,55 €
2008 11 11	1,80 €	1,25 €	12.339,46 €	-12.660,54 €
2008 11 12	1,71 €	1,25 €	11.900,43 €	-13.099,57 €
2008 11 13	1,67 €	1,14 €	11.372,56 €	-13.627,44 €
2008 11 14	1,72 €	1,15 €	11.683,54 €	-13.316,46 €
2008 11 17	1,68 €	1,09 €	11.312,99 €	-13.687,01 €
2008 11 18	1,59 €	1,04 €	10.746,75 €	-14.253,25 €
2008 11 19	1,58 €	1,04 €	10.663,77 €	-14.336,23 €
2008 11 20	1,51 €	0,99 €	10.173,92 €	-14.826,08 €
2008 11 21	1,53 €	0,99 €	10.247,61 €	-14.752,39 €
2008 11 24	1,60 €	1,03 €	10.737,88 €	-14.262,12 €
2008 11 25	1,67 €	1,08 €	11.230,70 €	-13.769,30 €
2008 11 26	1,64 €	1,05 €	11.014,47 €	-13.985,53 €
2008 11 27	1,69 €	1,08 €	11.356,82 €	-13.643,18 €
2008 11 28	1,69 €	1,05 €	11.235,27 €	-13.764,73 €
2008 12 01	1,66 €	1,05 €	11.069,78 €	-13.930,22 €
2008 12 02	1,64 €	1,01 €	10.878,78 €	-14.121,22 €
2008 12 03	1,62 €	1,01 €	10.797,12 €	-14.202,88 €
2008 12 04	1,64 €	1,02 €	10.913,93 €	-14.086,07 €
2008 12 05	1,61 €	0,98 €	10.662,06 €	-14.337,94 €
2008 12 08	1,64 €	1,00 €	10.875,60 €	-14.124,40 €
2008 12 09	1,65 €	1,02 €	10.967,61 €	-14.032,39 €
2008 12 10	1,66 €	1,00 €	10.946,57 €	-14.053,43 €
2008 12 11	1,67 €	1,01 €	11.023,32 €	-13.976,68 €
2008 12 12	1,61 €	0,95 €	10.552,11 €	-14.447,89 €
2008 12 15	1,62 €	0,99 €	10.720,80 €	-14.279,20 €
2008 12 16	1,60 €	0,94 €	10.515,52 €	-14.484,48 €
2008 12 17	1,61 €	0,92 €	10.476,88 €	-14.523,12 €
2008 12 18	1,61 €	0,87 €	10.358,62 €	-14.641,38 €
2008 12 19	1,63 €	0,86 €	10.409,81 €	-14.590,19 €
2008 12 22	1,58 €	0,88 €	10.239,58 €	-14.760,42 €
2008 12 23	1,60 €	0,89 €	10.369,52 €	-14.630,48 €
2008 12 29	1,61 €	0,86 €	10.289,75 €	-14.710,25 €
2008 12 30	1,60 €	0,85 €	10.250,28 €	-14.749,72 €
2009 01 02	1,61 €	0,88 €	10.377,84 €	-14.622,16 €
2009 01 05	1,66 €	0,94 €	10.777,17 €	-14.222,83 €
2009 01 07	1,73 €	0,95 €	11.120,00 €	-13.880,00 €
2009 01 08	1,68 €	0,93 €	10.858,92 €	-14.141,08 €
2009 01 09	1,69 €	0,92 €	10.846,36 €	-14.153,64 €
2009 01 12	1,66 €	0,90 €	10.697,67 €	-14.302,33 €
2009 01 13	1,65 €	0,90 €	10.624,08 €	-14.375,92 €
2009 01 14	1,61 €	0,90 €	10.418,93 €	-14.581,07 €
2009 01 15	1,58 €	0,86 €	10.178,46 €	-14.821,54 €
2009 01 16	1,59 €	0,85 €	10.205,01 €	-14.794,99 €
2009 01 19	1,54 €	0,81 €	9.802,89 €	-15.197,11 €
2009 01 20	1,50 €	0,80 €	9.619,45 €	-15.380,55 €
2009 01 21	1,50 €	0,80 €	9.627,81 €	-15.372,19 €
2009 01 22	1,47 €	0,82 €	9.492,79 €	-15.507,21 €
2009 01 23	1,42 €	0,79 €	9.215,53 €	-15.784,47 €
2009 01 26	1,48 €	0,84 €	9.650,01 €	-15.349,99 €

Data	1	2	3	4
2009 01 27	1,48 €	0,84 €	9.630,09 €	-15.369,91 €
2009 01 28	1,50 €	0,84 €	9.695,82 €	-15.304,18 €
2009 01 29	1,49 €	0,84 €	9.637,73 €	-15.362,27 €
2009 01 30	1,47 €	0,84 €	9.552,06 €	-15.447,94 €
2009 02 02	1,43 €	0,82 €	9.333,26 €	-15.666,74 €
2009 02 03	1,40 €	0,81 €	9.126,20 €	-15.873,80 €
2009 02 04	1,38 €	0,82 €	9.090,79 €	-15.909,21 €
2009 02 05	1,38 €	0,83 €	9.099,03 €	-15.900,97 €
2009 02 06	1,40 €	0,84 €	9.217,74 €	-15.782,26 €
2009 02 09	1,46 €	0,87 €	9.600,49 €	-15.399,51 €
2009 02 10	1,45 €	0,91 €	9.655,29 €	-15.344,71 €
2009 02 11	1,41 €	0,92 €	9.510,55 €	-15.489,45 €
2009 02 12	1,38 €	0,94 €	9.397,08 €	-15.602,92 €
2009 02 13	1,37 €	0,94 €	9.385,01 €	-15.614,99 €
2009 02 16	1,32 €	0,93 €	9.072,35 €	-15.927,65 €
2009 02 17	1,22 €	0,89 €	8.507,22 €	-16.492,78 €
2009 02 18	1,22 €	0,84 €	8.358,88 €	-16.641,12 €
2009 02 19	1,29 €	0,87 €	8.742,99 €	-16.257,01 €
2009 02 20	1,23 €	0,85 €	8.425,61 €	-16.574,39 €
2009 02 23	1,28 €	0,84 €	8.647,15 €	-16.352,85 €
2009 02 24	1,24 €	0,83 €	8.446,47 €	-16.553,53 €
2009 02 25	1,26 €	0,86 €	8.600,78 €	-16.399,22 €
2009 02 26	1,25 €	0,87 €	8.587,67 €	-16.412,33 €
2009 02 27	1,24 €	0,88 €	8.587,70 €	-16.412,30 €
2009 03 02	1,22 €	0,86 €	8.421,77 €	-16.578,23 €
2009 03 03	1,24 €	0,85 €	8.465,96 €	-16.534,04 €
2009 03 04	1,26 €	0,90 €	8.691,30 €	-16.308,70 €
2009 03 05	1,23 €	0,89 €	8.521,73 €	-16.478,27 €
2009 03 06	1,23 €	0,89 €	8.561,74 €	-16.438,26 €
2009 03 09	1,23 €	0,90 €	8.574,85 €	-16.425,15 €
2009 03 10	1,26 €	0,94 €	8.847,76 €	-16.152,24 €
2009 03 11	1,29 €	0,94 €	8.978,88 €	-16.021,12 €
2009 03 12	1,28 €	0,93 €	8.900,22 €	-16.099,78 €
2009 03 13	1,31 €	0,96 €	9.140,51 €	-15.859,49 €
2009 03 16	1,34 €	0,96 €	9.246,14 €	-15.753,86 €
2009 03 17	1,32 €	0,97 €	9.203,99 €	-15.796,01 €
2009 03 18	1,31 €	0,95 €	9.083,78 €	-15.916,22 €
2009 03 19	1,34 €	0,96 €	9.295,53 €	-15.704,47 €
2009 03 20	1,37 €	0,97 €	9.456,56 €	-15.543,44 €
2009 03 23	1,40 €	1,00 €	9.683,89 €	-15.316,11 €
2009 03 24	1,42 €	1,00 €	9.795,30 €	-15.204,70 €
2009 03 25	1,45 €	1,00 €	9.922,13 €	-15.077,87 €
2009 03 26	1,47 €	1,02 €	10.059,58 €	-14.940,42 €
2009 03 27	1,43 €	1,02 €	9.862,74 €	-15.137,26 €
2009 03 30	1,37 €	0,98 €	9.469,63 €	-15.530,37 €
2009 03 31	1,39 €	0,98 €	9.561,39 €	-15.438,61 €
2009 04 01	1,40 €	0,98 €	9.591,38 €	-15.408,62 €
2009 04 02	1,48 €	1,02 €	10.136,66 €	-14.863,34 €
2009 04 03	1,51 €	1,05 €	10.340,06 €	-14.659,94 €
2009 04 06	1,53 €	1,07 €	10.494,88 €	-14.505,12 €
2009 04 07	1,52 €	1,03 €	10.334,07 €	-14.665,93 €
2009 04 08	1,55 €	1,06 €	10.555,22 €	-14.444,78 €
2009 04 09	1,60 €	1,10 €	10.950,90 €	-14.049,10 €
2009 04 14	1,61 €	1,15 €	11.143,09 €	-13.856,91 €
2009 04 15	1,62 €	1,13 €	11.117,90 €	-13.882,10 €
2009 04 16	1,64 €	1,14 €	11.238,77 €	-13.761,23 €
2009 04 17	1,63 €	1,17 €	11.296,96 €	-13.703,04 €
2009 04 20	1,60 €	1,15 €	11.080,05 €	-13.919,95 €
2009 04 21	1,57 €	1,12 €	10.865,40 €	-14.134,60 €
2009 04 22	1,58 €	1,15 €	10.995,50 €	-14.004,50 €
2009 04 23	1,60 €	1,17 €	11.149,92 €	-13.850,08 €
2009 04 24	1,62 €	1,17 €	11.208,95 €	-13.791,05 €
2009 04 27	1,59 €	1,16 €	11.067,67 €	-13.932,33 €
2009 04 28	1,59 €	1,13 €	10.963,61 €	-14.036,39 €
2009 04 29	1,63 €	1,15 €	11.246,23 €	-13.753,77 €
2009 04 30	1,68 €	1,20 €	11.614,87 €	-13.385,13 €
2009 05 04	1,74 €	1,21 €	11.918,43 €	-13.081,57 €
2009 05 05	1,75 €	1,24 €	12.043,09 €	-12.956,91 €
2009 05 06	1,77 €	1,26 €	12.221,80 €	-12.778,20 €
2009 05 07	1,81 €	1,31 €	12.545,75 €	-12.454,25 €
2009 05 08	1,80 €	1,30 €	12.446,61 €	-12.553,39 €
2009 05 11	1,77 €	1,30 €	12.335,32 €	-12.664,68 €
2009 05 12	1,80 €	1,32 €	12.524,69 €	-12.475,31 €
2009 05 13	1,75 €	1,30 €	12.232,38 €	-12.767,62 €
2009 05 14	1,72 €	1,25 €	11.952,75 €	-13.047,25 €

Lentelės tęsinys

Data	1	2	3	4
2009 05 15	1,74 €	1,27 €	12.127,34 €	-12.872,66 €
2009 05 18	1,78 €	1,27 €	12.287,47 €	-12.712,53 €
2009 05 19	1,82 €	1,33 €	12.658,51 €	-12.341,49 €
2009 05 20	1,85 €	1,35 €	12.841,16 €	-12.158,84 €
2009 05 22	1,80 €	1,36 €	12.644,49 €	-12.355,51 €
2009 05 25	1,80 €	1,37 €	12.686,80 €	-12.313,20 €
2009 05 26	1,77 €	1,34 €	12.442,77 €	-12.557,23 €
2009 05 27	1,82 €	1,39 €	12.812,13 €	-12.187,87 €
2009 05 28	1,80 €	1,39 €	12.715,27 €	-12.284,73 €
2009 05 29	1,79 €	1,44 €	12.831,48 €	-12.168,52 €
2009 06 02	1,85 €	1,56 €	13.446,67 €	-11.553,33 €
2009 06 03	1,84 €	1,49 €	13.226,78 €	-11.773,22 €
2009 06 04	1,84 €	1,45 €	13.103,84 €	-11.896,16 €
2009 06 05	1,86 €	1,48 €	13.290,39 €	-11.709,61 €
2009 06 08	1,83 €	1,47 €	13.133,06 €	-11.866,94 €
2009 06 09	1,86 €	1,47 €	13.264,50 €	-11.735,50 €
2009 06 10	1,90 €	1,49 €	13.496,22 €	-11.503,78 €
2009 06 11	1,91 €	1,50 €	13.560,12 €	-11.439,88 €
2009 06 12	1,90 €	1,50 €	13.513,34 €	-11.486,66 €
2009 06 15	1,87 €	1,47 €	13.283,96 €	-11.716,04 €
2009 06 16	1,88 €	1,46 €	13.303,82 €	-11.696,18 €
2009 06 17	1,83 €	1,41 €	12.949,23 €	-12.050,77 €
2009 06 18	1,83 €	1,33 €	12.700,05 €	-12.299,95 €
2009 06 22	1,81 €	1,34 €	12.669,53 €	-12.330,47 €
2009 06 24	1,83 €	1,28 €	12.561,94 €	-12.438,06 €
2009 06 25	1,81 €	1,30 €	12.551,82 €	-12.448,18 €
2009 06 26	1,82 €	1,31 €	12.627,69 €	-12.372,31 €
2009 06 29	1,83 €	1,31 €	12.657,70 €	-12.342,30 €
2009 06 30	1,86 €	1,33 €	12.845,92 €	-12.154,08 €
2009 07 01	1,87 €	1,33 €	12.875,66 €	-12.124,34 €
2009 07 02	1,84 €	1,33 €	12.775,41 €	-12.224,59 €
2009 07 03	1,84 €	1,31 €	12.729,38 €	-12.270,62 €
2009 07 06	1,82 €	1,29 €	12.525,63 €	-12.474,37 €
2009 07 07	1,83 €	1,29 €	12.613,38 €	-12.386,62 €
2009 07 08	1,81 €	1,24 €	12.375,14 €	-12.624,86 €
2009 07 09	1,84 €	1,22 €	12.443,18 €	-12.556,82 €
2009 07 10	1,82 €	1,18 €	12.232,00 €	-12.768,00 €
2009 07 13	1,82 €	1,15 €	12.155,40 €	-12.844,60 €
2009 07 14	1,89 €	1,20 €	12.654,63 €	-12.345,37 €
2009 07 15	1,94 €	1,23 €	12.943,13 €	-12.056,87 €
2009 07 16	1,96 €	1,25 €	13.092,39 €	-11.907,61 €
2009 07 17	1,95 €	1,27 €	13.120,64 €	-11.879,36 €
2009 07 20	1,99 €	1,32 €	13.442,87 €	-11.557,13 €
2009 07 21	2,01 €	1,33 €	13.627,73 €	-11.372,27 €
2009 07 22	1,99 €	1,33 €	13.467,54 €	-11.532,46 €
2009 07 23	2,01 €	1,33 €	13.591,64 €	-11.408,36 €
2009 07 24	2,05 €	1,37 €	13.901,62 €	-11.098,38 €
2009 07 27	2,06 €	1,41 €	14.073,75 €	-10.926,25 €
2009 07 28	2,04 €	1,38 €	13.897,20 €	-11.102,80 €
2009 07 29	2,03 €	1,36 €	13.786,10 €	-11.213,90 €
2009 07 30	2,08 €	1,37 €	14.044,41 €	-10.955,59 €
2009 07 31	2,11 €	1,40 €	14.272,31 €	-10.727,69 €
2009 08 03	2,18 €	1,44 €	14.726,57 €	-10.273,43 €
2009 08 04	2,16 €	1,45 €	14.665,78 €	-10.334,22 €
2009 08 05	2,17 €	1,47 €	14.756,01 €	-10.243,99 €
2009 08 06	2,17 €	1,44 €	14.677,92 €	-10.322,08 €
2009 08 07	2,18 €	1,41 €	14.660,52 €	-10.339,48 €
2009 08 10	2,21 €	1,46 €	14.934,45 €	-10.065,55 €
2009 08 11	2,19 €	1,44 €	14.786,61 €	-10.213,39 €
2009 08 12	2,18 €	1,40 €	14.628,48 €	-10.371,52 €
2009 08 13	2,23 €	1,45 €	15.012,01 €	-9.987,99 €
2009 08 14	2,24 €	1,45 €	15.078,19 €	-9.921,81 €
2009 08 17	2,18 €	1,38 €	14.563,79 €	-10.436,21 €
2009 08 18	2,18 €	1,40 €	14.594,89 €	-10.405,11 €
2009 08 19	2,17 €	1,38 €	14.490,51 €	-10.509,49 €
2009 08 20	2,21 €	1,40 €	14.766,28 €	-10.233,72 €
2009 08 21	2,28 €	1,42 €	15.149,19 €	-9.850,81 €
2009 08 24	2,36 €	1,47 €	15.722,31 €	-9.277,69 €
2009 08 25	2,40 €	1,49 €	15.969,62 €	-9.030,38 €
2009 08 26	2,37 €	1,48 €	15.809,91 €	-9.190,09 €
2009 08 27	2,38 €	1,46 €	15.766,38 €	-9.233,62 €
2009 08 28	2,40 €	1,48 €	15.960,15 €	-9.039,85 €
2009 08 31	2,36 €	1,49 €	15.757,99 €	-9.242,01 €
2009 09 01	2,34 €	1,46 €	15.591,16 €	-9.408,84 €
2009 09 02	2,27 €	1,45 €	15.209,09 €	-9.790,91 €

Data	1	2	3	4
2009 09 03	2,29 €	1,46 €	15.353,58 €	-9.646,42 €
2009 09 04	2,32 €	1,50 €	15.555,42 €	-9.444,58 €
2009 09 07	2,38 €	1,50 €	15.863,25 €	-9.136,75 €
2009 09 08	2,39 €	1,53 €	16.027,16 €	-8.972,84 €
2009 09 09	2,40 €	1,55 €	16.104,70 €	-8.895,30 €
2009 09 10	2,36 €	1,56 €	15.972,64 €	-9.027,36 €
2009 09 11	2,37 €	1,59 €	16.085,77 €	-8.914,23 €
2009 09 14	2,30 €	1,59 €	15.739,53 €	-9.260,47 €
2009 09 15	2,34 €	1,62 €	16.016,00 €	-8.984,00 €
2009 09 16	2,37 €	1,65 €	16.251,77 €	-8.748,23 €
2009 09 17	2,41 €	1,66 €	16.478,82 €	-8.521,18 €
2009 09 18	2,42 €	1,65 €	16.508,59 €	-8.491,41 €
2009 09 21	2,39 €	1,64 €	16.335,36 €	-8.664,64 €
2009 09 22	2,45 €	1,65 €	16.627,61 €	-8.372,39 €
2009 09 23	2,49 €	1,69 €	16.967,09 €	-8.032,91 €
2009 09 24	2,48 €	1,68 €	16.895,17 €	-8.104,83 €
2009 09 25	2,44 €	1,67 €	16.643,61 €	-8.356,39 €
2009 09 28	2,41 €	1,66 €	16.496,39 €	-8.503,61 €
2009 09 29	2,42 €	1,71 €	16.683,43 €	-8.316,57 €
2009 09 30	2,42 €	1,73 €	16.707,02 €	-8.292,98 €
2009 10 01	2,39 €	1,75 €	16.644,10 €	-8.355,90 €
2009 10 02	2,33 €	1,70 €	16.221,27 €	-8.778,73 €
2009 10 05	2,33 €	1,70 €	16.186,76 €	-8.813,24 €
2009 10 06	2,38 €	1,72 €	16.527,30 €	-8.472,70 €
2009 10 07	2,36 €	1,77 €	16.573,10 €	-8.426,90 €
2009 10 08	2,36 €	1,80 €	16.649,19 €	-8.350,81 €
2009 10 09	2,36 €	1,82 €	16.670,42 €	-8.329,58 €
2009 10 12	2,40 €	1,88 €	17.025,53 €	-7.974,47 €
2009 10 13	2,38 €	1,89 €	16.967,76 €	-8.032,24 €
2009 10 14	2,46 €	1,90 €	17.413,31 €	-7.586,69 €
2009 10 15	2,44 €	1,91 €	17.291,26 €	-7.708,74 €
2009 10 16	2,44 €	1,89 €	17.274,38 €	-7.725,62 €
2009 10 19	2,48 €	1,88 €	17.458,54 €	-7.541,46 €
2009 10 20	2,50 €	1,92 €	17.621,02 €	-7.378,98 €
2009 10 21	2,48 €	1,88 €	17.464,75 €	-7.535,25 €
2009 10 22	2,47 €	1,90 €	17.446,86 €	-7.553,14 €
2009 10 23	2,51 €	1,92 €	17.677,70 €	-7.322,30 €
2009 10 26	2,50 €	1,93 €	17.648,27 €	-7.351,73 €
2009 10 27	2,44 €	1,88 €	17.223,15 €	-7.776,85 €
2009 10 28	2,37 €	1,81 €	16.726,95 €	-8.273,05 €
2009 10 29	2,39 €	1,76 €	16.655,05 €	-8.344,95 €
2009 10 30	2,39 €	1,81 €	16.826,29 €	-8.173,71 €
2009 11 02	2,34 €	1,80 €	16.511,50 €	-8.488,50 €
2009 11 03	2,31 €	1,76 €	16.290,92 €	-8.709,08 €
2009 11 04	2,38 €	1,78 €	16.659,30 €	-8.340,70 €
2009 11 05	2,39 €	1,76 €	16.652,02 €	-8.347,98 €
2009 11 06	2,39 €	1,81 €	16.804,45 €	-8.195,55 €
2009 11 09	2,45 €	1,85 €	17.197,82 €	-7.802,18 €
2009 11 10	2,45 €	1,89 €	17.309,66 €	-7.690,34 €
2009 11 11	2,51 €	1,90 €	17.606,56 €	-7.393,44 €
2009 11 12	2,53 €	1,87 €	17.662,69 €	-7.337,31 €
2009 11 13	2,51 €	1,88 €	17.565,37 €	-7.434,63 €
2009 11 16	2,54 €	1,92 €	17.840,45 €	-7.159,55 €
2009 11 17	2,55 €	1,94 €	17.939,68 €	-7.060,32 €
2009 11 18	2,53 €	1,98 €	17.957,97 €	-7.042,03 €
2009 11 19	2,49 €	1,93 €	17.621,68 €	-7.378,32 €
2009 11 20	2,47 €	1,91 €	17.461,17 €	-7.538,83 €
2009 11 23	2,51 €	1,92 €	17.726,24 €	-7.273,76 €
2009 11 24	2,49 €	1,91 €	17.569,35 €	-7.430,65 €
2009 11 25	2,50 €	1,88 €	17.542,06 €	-7.457,94 €
2009 11 26	2,45 €	1,82 €	17.129,65 €	-7.870,35 €
2009 11 27	2,43 €	1,77 €	16.883,74 €	-8.116,26 €
2009 11 30	2,46 €	1,80 €	17.116,44 €	-7.883,56 €
2009 12 01	2,52 €	1,85 €	17.537,18 €	-7.462,82 €
2009 12 02	2,50 €	1,85 €	17.466,69 €	-7.533,31 €
2009 12 03	2,53 €	1,87 €	17.647,64 €	-7.352,36 €
2009 12 04	2,56 €	1,86 €	17.780,29 €	-7.219,71 €
2009 12 07	2,55 €	1,88 €	17.770,24 €	-7.229,76 €
2009 12 08	2,51 €	1,86 €	17.509,81 €	-7.490,19 €
2009 12 09	2,44 €	1,86 €	17.172,47 €	-7.827,53 €
2009 12 10	2,46 €	1,85 €	17.275,63 €	-7.724,37 €
2009 12 11	2,46 €	1,87 €	17.313,77 €	-7.686,23 €
2009 12 14	2,46 €	1,89 €	17.359,76 €	-7.640,24 €
2009 12 15	2,43 €	1,92 €	17.315,10 €	-7.684,90 €
2009 12 16	2,45 €	1,96 €	17.524,46 €	-7.475,54 €

Lentelės tęsinys

Data	1	2	3	4
2009 12 17	2,43 €	1,96 €	17.414,43 €	-7.585,57 €
2009 12 18	2,44 €	1,96 €	17.466,18 €	-7.533,82 €
2009 12 21	2,43 €	1,96 €	17.400,56 €	-7.599,44 €
2009 12 22	2,43 €	1,98 €	17.459,65 €	-7.540,35 €
2009 12 23	2,45 €	1,99 €	17.611,51 €	-7.388,49 €
2009 12 28	2,46 €	1,99 €	17.649,88 €	-7.350,12 €
2009 12 29	2,48 €	1,97 €	17.683,98 €	-7.316,02 €
2009 12 30	2,48 €	1,97 €	17.690,29 €	-7.309,71 €
2010 01 04	2,51 €	2,00 €	17.925,69 €	-7.074,31 €
2010 01 05	2,57 €	2,04 €	18.316,27 €	-6.683,73 €
2010 01 07	2,55 €	2,06 €	18.288,66 €	-6.711,34 €
2010 01 08	2,57 €	2,07 €	18.441,28 €	-6.558,72 €
2010 01 11	2,64 €	2,10 €	18.825,15 €	-6.174,85 €
2010 01 12	2,58 €	2,10 €	18.537,43 €	-6.462,57 €
2010 01 13	2,63 €	2,09 €	18.757,96 €	-6.242,04 €
2010 01 14	2,64 €	2,15 €	19.006,45 €	-5.993,55 €
2010 01 15	2,66 €	2,18 €	19.177,44 €	-5.822,56 €
2010 01 18	2,70 €	2,19 €	19.362,99 €	-5.637,01 €
2010 01 19	2,68 €	2,20 €	19.336,42 €	-5.663,58 €
2010 01 20	2,70 €	2,25 €	19.539,70 €	-5.460,30 €
2010 01 21	2,67 €	2,21 €	19.314,70 €	-5.685,30 €
2010 01 22	2,61 €	2,14 €	18.819,28 €	-6.180,72 €
2010 01 25	2,63 €	2,14 €	18.909,79 €	-6.090,21 €
2010 01 26	2,61 €	2,08 €	18.634,90 €	-6.365,10 €
2010 01 27	2,60 €	2,11 €	18.674,34 €	-6.325,66 €
2010 01 28	2,65 €	2,15 €	18.994,44 €	-6.005,56 €
2010 01 29	2,65 €	2,12 €	18.948,01 €	-6.051,99 €
2010 02 01	2,66 €	2,13 €	19.015,99 €	-5.984,01 €
2010 02 02	2,69 €	2,18 €	19.322,06 €	-5.677,94 €
2010 02 03	2,70 €	2,22 €	19.465,07 €	-5.534,93 €
2010 02 04	2,62 €	2,19 €	18.972,19 €	-6.027,81 €
2010 02 05	2,51 €	2,09 €	18.180,57 €	-6.819,43 €
2010 02 08	2,50 €	2,09 €	18.117,62 €	-6.882,38 €
2010 02 09	2,52 €	2,07 €	18.149,47 €	-6.850,53 €
2010 02 10	2,56 €	2,11 €	18.486,09 €	-6.513,91 €
2010 02 11	2,53 €	2,10 €	18.299,17 €	-6.700,83 €
2010 02 12	2,55 €	2,11 €	18.417,91 €	-6.582,09 €
2010 02 15	2,57 €	2,12 €	18.536,45 €	-6.463,55 €
2010 02 16	2,58 €	2,16 €	18.724,85 €	-6.275,15 €
2010 02 17	2,62 €	2,18 €	18.965,51 €	-6.034,49 €
2010 02 18	2,59 €	2,18 €	18.812,25 €	-6.187,75 €
2010 02 19	2,60 €	2,17 €	18.852,35 €	-6.147,65 €
2010 02 22	2,62 €	2,20 €	19.027,49 €	-5.972,51 €
2010 02 23	2,59 €	2,19 €	18.867,98 €	-6.132,02 €
2010 02 24	2,57 €	2,18 €	18.716,04 €	-6.283,96 €
2010 02 25	2,54 €	2,18 €	18.587,33 €	-6.412,67 €
2010 02 26	2,57 €	2,16 €	18.648,70 €	-6.351,30 €
2010 03 01	2,60 €	2,20 €	18.943,53 €	-6.056,47 €
2010 03 02	2,64 €	2,23 €	19.226,58 €	-5.773,42 €
2010 03 03	2,65 €	2,22 €	19.211,69 €	-5.788,31 €
2010 03 04	2,66 €	2,25 €	19.342,41 €	-5.657,59 €
2010 03 05	2,68 €	2,28 €	19.562,02 €	-5.437,98 €
2010 03 08	2,71 €	2,30 €	19.762,12 €	-5.237,88 €
2010 03 09	2,70 €	2,30 €	19.687,87 €	-5.312,13 €
2010 03 10	2,73 €	2,33 €	19.897,88 €	-5.102,12 €
2010 03 11	2,72 €	2,33 €	19.901,95 €	-5.098,05 €
2010 03 12	2,75 €	2,33 €	20.055,51 €	-4.944,49 €
2010 03 15	2,77 €	2,34 €	20.148,59 €	-4.851,41 €
2010 03 16	2,76 €	2,34 €	20.106,52 €	-4.893,48 €
2010 03 17	2,85 €	2,38 €	20.665,44 €	-4.334,56 €
2010 03 18	2,84 €	2,41 €	20.667,08 €	-4.332,92 €
2010 03 19	2,84 €	2,40 €	20.660,40 €	-4.339,60 €
2010 03 22	2,80 €	2,36 €	20.350,28 €	-4.649,72 €
2010 03 23	2,83 €	2,39 €	20.567,77 €	-4.432,23 €
2010 03 24	2,81 €	2,41 €	20.552,36 €	-4.447,64 €
2010 03 25	2,84 €	2,42 €	20.717,82 €	-4.282,18 €
2010 03 26	2,84 €	2,44 €	20.795,80 €	-4.204,20 €
2010 03 29	2,86 €	2,46 €	20.927,16 €	-4.072,84 €
2010 03 30	2,85 €	2,47 €	20.912,84 €	-4.087,16 €
2010 03 31	2,83 €	2,50 €	20.864,47 €	-4.135,53 €
2010 04 01	2,90 €	2,54 €	21.326,69 €	-3.673,31 €
2010 04 06	2,92 €	2,61 €	21.656,30 €	-3.343,70 €
2010 04 07	2,93 €	2,60 €	21.639,22 €	-3.360,78 €
2010 04 08	2,90 €	2,58 €	21.473,83 €	-3.526,17 €
2010 04 09	2,93 €	2,61 €	21.684,07 €	-3.315,93 €

Data	1	2	3	4
2010 04 12	2,96 €	2,60 €	21.819,25 €	-3.180,75 €
2010 04 13	2,95 €	2,60 €	21.749,75 €	-3.250,25 €
2010 04 14	2,99 €	2,64 €	22.076,17 €	-2.923,83 €
2010 04 15	3,00 €	2,66 €	22.201,33 €	-2.798,67 €
2010 04 16	2,98 €	2,65 €	22.024,69 €	-2.975,31 €
2010 04 19	2,90 €	2,56 €	21.418,73 €	-3.581,27 €
2010 04 20	2,94 €	2,60 €	21.725,67 €	-3.274,33 €
2010 04 21	2,96 €	2,62 €	21.855,57 €	-3.144,43 €
2010 04 22	2,90 €	2,60 €	21.509,84 €	-3.490,16 €
2010 04 23	2,92 €	2,60 €	21.628,67 €	-3.371,33 €
2010 04 26	2,97 €	2,64 €	21.980,29 €	-3.019,71 €
2010 04 27	2,92 €	2,61 €	21.671,80 €	-3.328,20 €
2010 04 28	2,88 €	2,56 €	21.289,88 €	-3.710,12 €
2010 04 29	2,90 €	2,59 €	21.477,69 €	-3.522,31 €
2010 04 30	2,92 €	2,58 €	21.559,49 €	-3.440,51 €
2010 05 03	2,91 €	2,58 €	21.498,79 €	-3.501,21 €
2010 05 04	2,84 €	2,57 €	21.147,56 €	-3.852,44 €
2010 05 05	2,70 €	2,52 €	20.316,31 €	-4.683,69 €
2010 05 06	2,68 €	2,48 €	20.088,41 €	-4.911,59 €
2010 05 07	2,60 €	2,34 €	19.338,29 €	-5.661,71 €
2010 05 10	2,78 €	2,32 €	20.129,28 €	-4.870,72 €
2010 05 11	2,75 €	2,40 €	20.217,15 €	-4.782,85 €
2010 05 12	2,80 €	2,46 €	20.638,33 €	-4.361,67 €
2010 05 14	2,79 €	2,48 €	20.607,23 €	-4.392,77 €
2010 05 17	2,73 €	2,47 €	20.318,65 €	-4.681,35 €
2010 05 18	2,77 €	2,46 €	20.476,39 €	-4.523,61 €
2010 05 19	2,68 €	2,41 €	19.904,83 €	-5.095,17 €
2010 05 20	2,60 €	2,34 €	19.300,26 €	-5.699,74 €
2010 05 21	2,57 €	2,21 €	18.801,83 €	-6.198,17 €
2010 05 25	2,51 €	2,19 €	18.470,51 €	-6.529,49 €
2010 05 26	2,60 €	2,25 €	19.038,66 €	-5.961,34 €
2010 05 27	2,65 €	2,36 €	19.617,59 €	-5.382,41 €
2010 05 28	2,71 €	2,38 €	19.965,90 €	-5.034,10 €
2010 05 31	2,71 €	2,39 €	19.989,57 €	-5.010,43 €
2010 06 01	2,65 €	2,38 €	19.664,80 €	-5.335,20 €
2010 06 02	2,66 €	2,40 €	19.755,58 €	-5.244,42 €
2010 06 03	2,68 €	2,45 €	20.051,50 €	-4.948,50 €
2010 06 04	2,57 €	2,45 €	19.499,29 €	-5.500,71 €
2010 06 07	2,56 €	2,39 €	19.278,21 €	-5.721,79 €
2010 06 08	2,55 €	2,38 €	19.161,93 €	-5.838,07 €
2010 06 09	2,56 €	2,38 €	19.206,89 €	-5.793,11 €
2010 06 10	2,60 €	2,38 €	19.414,87 €	-5.585,13 €
2010 06 11	2,60 €	2,40 €	19.474,94 €	-5.525,06 €
2010 06 14	2,66 €	2,39 €	19.729,33 €	-5.270,67 €
2010 06 15	2,66 €	2,41 €	19.808,23 €	-5.191,77 €
2010 06 16	2,67 €	2,43 €	19.890,63 €	-5.109,37 €
2010 06 17	2,68 €	2,43 €	19.936,09 €	-5.063,91 €
2010 06 18	2,65 €	2,41 €	19.742,38 €	-5.257,62 €
2010 06 24	2,63 €	2,43 €	19.698,17 €	-5.301,83 €
2010 06 29	2,54 €	2,37 €	19.095,68 €	-5.904,32 €
2010 06 30	2,51 €	2,34 €	18.849,00 €	-6.151,00 €
2010 07 01	2,53 €	2,40 €	19.140,22 €	-5.859,78 €
2010 07 02	2,54 €	2,24 €	18.771,25 €	-6.228,75 €
2010 07 05	2,54 €	2,26 €	18.825,20 €	-6.174,80 €
2010 07 06	2,57 €	2,29 €	19.038,58 €	-5.961,42 €
2010 07 07	2,57 €	2,28 €	18.994,48 €	-6.005,52 €
2010 07 08	2,64 €	2,31 €	19.446,74 €	-5.553,26 €
2010 07 09	2,64 €	2,30 €	19.384,71 €	-5.615,29 €
2010 07 12	2,65 €	2,33 €	19.515,59 €	-5.484,41 €
2010 07 13	2,69 €	2,36 €	19.822,80 €	-5.177,20 €
2010 07 14	2,68 €	2,35 €	19.764,45 €	-5.235,55 €
2010 07 15	2,69 €	2,35 €	19.790,35 €	-5.209,65 €
2010 07 16	2,65 €	2,31 €	19.493,61 €	-5.506,39 €
2010 07 19	2,62 €	2,29 €	19.260,98 €	-5.739,02 €
2010 07 20	2,60 €	2,29 €	19.194,81 €	-5.805,19 €
2010 07 21	2,66 €	2,34 €	19.595,54 €	-5.404,46 €
2010 07 22	2,68 €	2,36 €	19.773,92 €	-5.226,08 €
2010 07 23	2,70 €	2,39 €	19.914,75 €	-5.085,25 €
2010 07 26	2,73 €	2,40 €	20.100,07 €	-4.899,93 €
2010 07 27	2,79 €	2,41 €	20.446,43 €	-4.553,57 €
2010 07 28	2,77 €	2,40 €	20.313,92 €	-4.686,08 €
2010 07 29	2,79 €	2,41 €	20.419,50 €	-4.580,50 €
2010 07 30	2,75 €	2,41 €	20.211,21 €	-4.788,79 €
2010 08 02	2,82 €	2,44 €	20.681,72 €	-4.318,28 €
2010 08 03	2,83 €	2,45 €	20.741,24 €	-4.258,76 €

Lentelės tęsinys

Data	1	2	3	4
2010 08 04	2,82 €	2,44 €	20.687,95 €	-4.312,05 €
2010 08 05	2,83 €	2,48 €	20.840,03 €	-4.159,97 €
2010 08 06	2,82 €	2,47 €	20.758,73 €	-4.241,27 €
2010 08 09	2,83 €	2,46 €	20.777,68 €	-4.222,32 €
2010 08 10	2,81 €	2,44 €	20.637,98 €	-4.362,02 €
2010 08 11	2,78 €	2,42 €	20.416,92 €	-4.583,08 €
2010 08 12	2,75 €	2,43 €	20.297,89 €	-4.702,11 €
2010 08 13	2,76 €	2,43 €	20.346,69 €	-4.653,31 €
2010 08 16	2,78 €	2,42 €	20.400,37 €	-4.599,63 €
2010 08 17	2,81 €	2,45 €	20.683,73 €	-4.316,27 €
2010 08 18	2,82 €	2,45 €	20.703,98 €	-4.296,02 €
2010 08 19	2,82 €	2,48 €	20.760,48 €	-4.239,52 €
2010 08 20	2,79 €	2,45 €	20.561,77 €	-4.438,23 €
2010 08 23	2,79 €	2,45 €	20.541,58 €	-4.458,42 €
2010 08 24	2,75 €	2,42 €	20.273,72 €	-4.726,28 €
2010 08 25	2,70 €	2,39 €	19.945,15 €	-5.054,85 €
2010 08 26	2,73 €	2,39 €	20.096,27 €	-4.903,73 €
2010 08 27	2,75 €	2,39 €	20.184,44 €	-4.815,56 €
2010 08 30	2,75 €	2,41 €	20.278,09 €	-4.721,91 €
2010 08 31	2,71 €	2,39 €	19.979,21 €	-5.020,79 €
2010 09 01	2,75 €	2,41 €	20.240,45 €	-4.759,55 €
2010 09 02	2,79 €	2,43 €	20.513,66 €	-4.486,34 €
2010 09 03	2,82 €	2,44 €	20.681,18 €	-4.318,82 €
2010 09 06	2,84 €	2,45 €	20.789,59 €	-4.210,41 €
2010 09 07	2,82 €	2,44 €	20.679,60 €	-4.320,40 €
2010 09 08	2,83 €	2,47 €	20.817,88 €	-4.182,12 €
2010 09 09	2,87 €	2,50 €	21.063,98 €	-3.936,02 €
2010 09 10	2,85 €	2,51 €	21.028,12 €	-3.971,88 €
2010 09 13	2,87 €	2,53 €	21.186,95 €	-3.813,05 €
2010 09 14	2,88 €	2,52 €	21.221,25 €	-3.778,75 €
2010 09 15	2,88 €	2,49 €	21.091,69 €	-3.908,31 €
2010 09 16	2,88 €	2,48 €	21.090,51 €	-3.909,49 €
2010 09 17	2,88 €	2,48 €	21.075,55 €	-3.924,45 €
2010 09 20	2,88 €	2,46 €	21.025,24 €	-3.974,76 €
2010 09 21	2,91 €	2,48 €	21.228,23 €	-3.771,77 €
2010 09 22	2,89 €	2,43 €	20.985,39 €	-4.014,61 €
2010 09 23	2,87 €	2,43 €	20.883,84 €	-4.116,16 €
2010 09 24	2,90 €	2,42 €	21.023,21 €	-3.976,79 €
2010 09 27	2,93 €	2,44 €	21.204,33 €	-3.795,67 €
2010 09 28	2,92 €	2,42 €	21.113,28 €	-3.886,72 €
2010 09 29	2,92 €	2,42 €	21.106,82 €	-3.893,18 €
2010 09 30	2,93 €	2,41 €	21.127,21 €	-3.872,79 €
2010 10 01	2,95 €	2,44 €	21.330,39 €	-3.669,61 €
2010 10 04	2,95 €	2,46 €	21.357,48 €	-3.642,52 €
2010 10 05	2,95 €	2,45 €	21.329,91 €	-3.670,09 €
2010 10 06	2,99 €	2,49 €	21.638,19 €	-3.361,81 €
2010 10 07	2,98 €	2,46 €	21.506,28 €	-3.493,72 €
2010 10 08	2,94 €	2,44 €	21.270,67 €	-3.729,33 €
2010 10 11	2,97 €	2,46 €	21.457,35 €	-3.542,65 €
2010 10 12	2,96 €	2,47 €	21.447,40 €	-3.552,60 €
2010 10 13	3,00 €	2,47 €	21.623,91 €	-3.376,09 €
2010 10 14	3,00 €	2,47 €	21.617,96 €	-3.382,04 €
2010 10 15	3,00 €	2,45 €	21.608,06 €	-3.391,94 €
2010 10 18	2,99 €	2,47 €	21.569,00 €	-3.431,00 €

Data	1	2	3	4
2010 10 19	2,96 €	2,49 €	21.516,86 €	-3.483,14 €
2010 10 20	2,96 €	2,45 €	21.381,94 €	-3.618,06 €
2010 10 21	2,97 €	2,45 €	21.443,79 €	-3.556,21 €
2010 10 22	2,97 €	2,48 €	21.514,30 €	-3.485,70 €
2010 10 25	3,00 €	2,49 €	21.723,11 €	-3.276,89 €
2010 10 26	2,99 €	2,49 €	21.679,98 €	-3.320,02 €
2010 10 27	2,99 €	2,50 €	21.703,53 €	-3.296,47 €
2010 10 28	2,99 €	2,50 €	21.682,63 €	-3.317,37 €
2010 10 29	2,99 €	2,49 €	21.654,56 €	-3.345,44 €
2010 11 02	3,00 €	2,50 €	21.697,63 €	-3.302,37 €
2010 11 03	3,01 €	2,50 €	21.785,20 €	-3.214,80 €
2010 11 04	3,06 €	2,50 €	22.004,88 €	-2.995,12 €
2010 11 05	3,06 €	2,53 €	22.093,46 €	-2.906,54 €
2010 11 08	3,04 €	2,57 €	22.120,01 €	-2.879,99 €
2010 11 09	3,07 €	2,59 €	22.329,43 €	-2.670,57 €
2010 11 10	3,05 €	2,61 €	22.305,11 €	-2.694,89 €
2010 11 11	3,01 €	2,62 €	22.127,58 €	-2.872,42 €
2010 11 12	3,01 €	2,59 €	22.054,18 €	-2.945,82 €
2010 11 15	3,03 €	2,60 €	22.136,36 €	-2.863,64 €
2010 11 16	2,97 €	2,58 €	21.788,16 €	-3.211,84 €
2010 11 17	2,96 €	2,57 €	21.753,20 €	-3.246,80 €
2010 11 18	2,99 €	2,60 €	21.938,75 €	-3.061,25 €
2010 11 19	2,98 €	2,60 €	21.921,30 €	-3.078,70 €
2010 11 22	2,96 €	2,63 €	21.883,19 €	-3.116,81 €
2010 11 23	2,94 €	2,62 €	21.751,36 €	-3.248,64 €
2010 11 24	2,95 €	2,66 €	21.898,32 €	-3.101,68 €
2010 11 25	2,94 €	2,70 €	21.967,11 €	-3.032,89 €
2010 11 26	2,88 €	2,70 €	21.728,30 €	-3.271,70 €
2010 11 29	2,84 €	2,73 €	21.598,31 €	-3.401,69 €
2010 11 30	2,86 €	2,75 €	21.741,74 €	-3.258,26 €
2010 12 01	2,93 €	2,78 €	22.141,40 €	-2.858,60 €
2010 12 02	2,94 €	2,85 €	22.405,19 €	-2.594,81 €
2010 12 03	2,96 €	2,90 €	22.671,19 €	-2.328,81 €
2010 12 06	2,95 €	2,90 €	22.585,74 €	-2.414,26 €
2010 12 07	2,99 €	2,95 €	22.932,63 €	-2.067,37 €
2010 12 08	2,97 €	2,93 €	22.780,34 €	-2.219,66 €
2010 12 09	2,99 €	2,94 €	22.938,57 €	-2.061,43 €
2010 12 10	2,98 €	2,94 €	22.889,50 €	-2.110,50 €
2010 12 13	2,98 €	2,94 €	22.893,37 €	-2.106,63 €
2010 12 14	3,00 €	2,90 €	22.851,70 €	-2.148,30 €
2010 12 15	3,01 €	2,95 €	23.026,01 €	-1.973,99 €
2010 12 16	3,02 €	2,98 €	23.141,69 €	-1.858,31 €
2010 12 17	3,01 €	2,97 €	23.116,29 €	-1.883,71 €
2010 12 20	3,01 €	2,98 €	23.096,68 €	-1.903,32 €
2010 12 21	3,03 €	3,00 €	23.263,67 €	-1.736,33 €
2010 12 22	3,03 €	3,03 €	23.365,44 €	-1.634,56 €
2010 12 23	3,03 €	3,05 €	23.417,89 €	-1.582,11 €
2010 12 27	3,02 €	3,05 €	23.373,02 €	-1.626,98 €
2010 12 28	3,02 €	3,03 €	23.316,86 €	-1.683,14 €
2010 12 29	3,02 €	3,06 €	23.406,48 €	-1.593,52 €
2010 12 30	3,05 €	3,03 €	23.453,00 €	-1.547,00 €

Besivystančių rinkų ir Šiaurės Europos investicinės krypties portfelio verčių kitimas investavimo laikotarpiu.

SEB Choice Emerging Markets Fund	Danske Invest Nordic Opportunities Fund	Portfelio vertė	Skirtumas nuo pradinės vertės
1	2	3	4

Data	1	2	3	4
2007 01 02	1,79 €	1,26 €	25.000,00 €	-
2007 01 03	1,79 €	1,25 €	25.001,21 €	1,21 €
2007 01 04	1,77 €	1,24 €	24.739,43 €	-260,57 €
2007 01 05	1,75 €	1,22 €	24.447,72 €	-552,28 €
2007 01 08	1,73 €	1,23 €	24.242,76 €	-757,24 €
2007 01 09	1,71 €	1,23 €	24.077,60 €	-922,40 €
2007 01 10	1,69 €	1,21 €	23.718,53 €	-1.281,47 €
2007 01 11	1,72 €	1,22 €	24.110,66 €	-889,34 €
2007 01 12	1,74 €	1,23 €	24.413,15 €	-586,85 €
2007 01 15	1,77 €	1,25 €	24.760,87 €	-239,13 €
2007 01 17	1,77 €	1,25 €	24.790,47 €	-209,53 €
2007 01 18	1,78 €	1,25 €	24.911,81 €	-88,19 €
2007 01 19	1,77 €	1,25 €	24.708,68 €	-291,32 €
2007 01 22	1,78 €	1,27 €	24.972,95 €	-27,05 €
2007 01 23	1,77 €	1,26 €	24.749,33 €	-250,67 €
2007 01 24	1,81 €	1,27 €	25.266,18 €	266,18 €
2007 01 25	1,81 €	1,28 €	25.298,25 €	298,25 €
2007 01 26	1,78 €	1,27 €	25.013,82 €	13,82 €
2007 01 29	1,77 €	1,27 €	24.811,25 €	-188,75 €
2007 01 30	1,76 €	1,28 €	24.794,49 €	-205,51 €
2007 01 31	1,77 €	1,28 €	24.922,53 €	-77,47 €
2007 02 01	1,80 €	1,30 €	25.250,98 €	250,98 €
2007 02 02	1,81 €	1,29 €	25.374,05 €	374,05 €
2007 02 05	1,82 €	1,30 €	25.506,04 €	506,04 €
2007 02 06	1,83 €	1,30 €	25.660,78 €	660,78 €
2007 02 07	1,82 €	1,31 €	25.612,74 €	612,74 €
2007 02 08	1,81 €	1,32 €	25.459,44 €	459,44 €
2007 02 09	1,81 €	1,32 €	25.527,81 €	527,81 €
2007 02 12	1,79 €	1,31 €	25.261,67 €	261,67 €
2007 02 13	1,79 €	1,31 €	25.195,65 €	195,65 €
2007 02 14	1,80 €	1,33 €	25.393,39 €	393,39 €
2007 02 15	1,82 €	1,34 €	25.695,23 €	695,23 €
2007 02 16	1,82 €	1,33 €	25.598,03 €	598,03 €
2007 02 19	1,83 €	1,34 €	25.849,31 €	849,31 €
2007 02 20	1,82 €	1,34 €	25.703,49 €	703,49 €
2007 02 21	1,83 €	1,33 €	25.721,44 €	721,44 €
2007 02 22	1,85 €	1,33 €	25.966,29 €	966,29 €
2007 02 23	1,84 €	1,33 €	25.845,58 €	845,58 €
2007 02 26	1,84 €	1,34 €	25.929,02 €	929,02 €
2007 02 27	1,77 €	1,31 €	24.961,90 €	-38,10 €
2007 02 28	1,73 €	1,27 €	24.383,85 €	-616,15 €
2007 03 01	1,69 €	1,28 €	24.039,26 €	-960,74 €
2007 03 02	1,70 €	1,26 €	24.033,74 €	-966,26 €
2007 03 05	1,65 €	1,23 €	23.321,36 €	-1.678,64 €
2007 03 06	1,68 €	1,26 €	23.833,29 €	-1.166,71 €
2007 03 07	1,68 €	1,26 €	23.860,75 €	-1.139,25 €
2007 03 08	1,72 €	1,29 €	24.392,66 €	-607,34 €
2007 03 09	1,74 €	1,29 €	24.574,43 €	-425,57 €
2007 03 12	1,74 €	1,30 €	24.668,69 €	-331,31 €
2007 03 13	1,73 €	1,29 €	24.520,48 €	-479,52 €
2007 03 14	1,68 €	1,25 €	23.748,18 €	-1.251,82 €
2007 03 15	1,71 €	1,28 €	24.188,51 €	-811,49 €
2007 03 16	1,70 €	1,27 €	24.080,26 €	-919,74 €
2007 03 19	1,72 €	1,29 €	24.355,72 €	-644,28 €
2007 03 20	1,73 €	1,29 €	24.475,45 €	-524,55 €
2007 03 21	1,74 €	1,31 €	24.707,45 €	-292,55 €
2007 03 22	1,76 €	1,33 €	24.951,40 €	-48,60 €
2007 03 23	1,78 €	1,32 €	25.182,59 €	182,59 €
2007 03 26	1,79 €	1,33 €	25.270,85 €	270,85 €
2007 03 27	1,77 €	1,32 €	25.052,49 €	52,49 €
2007 03 28	1,75 €	1,31 €	24.842,72 €	-157,28 €
2007 03 29	1,77 €	1,32 €	25.073,37 €	73,37 €
2007 03 30	1,79 €	1,32 €	25.232,06 €	232,06 €
2007 04 02	1,78 €	1,32 €	25.205,04 €	205,04 €
2007 04 03	1,80 €	1,34 €	25.454,08 €	454,08 €
2007 04 04	1,81 €	1,35 €	25.634,48 €	634,48 €

Data	1	2	3	4
2007 04 05	1,82 €	1,36 €	25.752,01 €	752,01 €
2007 04 10	1,82 €	1,36 €	25.833,70 €	833,70 €
2007 04 11	1,84 €	1,38 €	26.081,63 €	1.081,63 €
2007 04 12	1,82 €	1,36 €	25.778,67 €	778,67 €
2007 04 13	1,83 €	1,37 €	25.913,89 €	913,89 €
2007 04 16	1,85 €	1,38 €	26.199,33 €	1.199,33 €
2007 04 17	1,85 €	1,39 €	26.203,16 €	1.203,16 €
2007 04 18	1,84 €	1,39 €	26.143,77 €	1.143,77 €
2007 04 19	1,82 €	1,38 €	25.839,17 €	839,17 €
2007 04 20	1,85 €	1,40 €	26.258,28 €	1.258,28 €
2007 04 23	1,86 €	1,41 €	26.424,97 €	1.424,97 €
2007 04 24	1,84 €	1,40 €	26.199,96 €	1.199,96 €
2007 04 25	1,83 €	1,41 €	26.079,90 €	1.079,90 €
2007 04 26	1,85 €	1,42 €	26.338,65 €	1.338,65 €
2007 04 27	1,83 €	1,41 €	26.063,74 €	1.063,74 €
2007 04 30	1,82 €	1,42 €	25.973,64 €	973,64 €
2007 05 02	1,83 €	1,42 €	26.113,82 €	1.113,82 €
2007 05 03	1,86 €	1,41 €	26.398,45 €	1.398,45 €
2007 05 04	1,86 €	1,43 €	26.528,85 €	1.528,85 €
2007 05 07	1,87 €	1,43 €	26.597,33 €	1.597,33 €
2007 05 08	1,87 €	1,41 €	26.523,46 €	1.523,46 €
2007 05 09	1,88 €	1,39 €	26.563,37 €	1.563,37 €
2007 05 10	1,88 €	1,38 €	26.499,37 €	1.499,37 €
2007 05 11	1,86 €	1,37 €	26.214,95 €	1.214,95 €
2007 05 14	1,87 €	1,39 €	26.479,98 €	1.479,98 €
2007 05 15	1,86 €	1,39 €	26.330,33 €	1.330,33 €
2007 05 16	1,86 €	1,40 €	26.408,44 €	1.408,44 €
2007 05 18	1,89 €	1,42 €	26.820,55 €	1.820,55 €
2007 05 21	1,90 €	1,43 €	27.003,48 €	2.003,48 €
2007 05 22	1,92 €	1,43 €	27.202,96 €	2.202,96 €
2007 05 23	1,91 €	1,43 €	27.107,97 €	2.107,97 €
2007 05 24	1,88 €	1,44 €	26.777,55 €	1.777,55 €
2007 05 25	1,88 €	1,43 €	26.708,08 €	1.708,08 €
2007 05 29	1,88 €	1,43 €	26.742,62 €	1.742,62 €
2007 05 30	1,87 €	1,42 €	26.586,10 €	1.586,10 €
2007 05 31	1,92 €	1,44 €	27.219,34 €	2.219,34 €
2007 06 01	1,95 €	1,45 €	27.541,57 €	2.541,57 €
2007 06 04	1,96 €	1,45 €	27.748,85 €	2.748,85 €
2007 06 05	1,95 €	1,46 €	27.569,49 €	2.569,49 €
2007 06 07	1,94 €	1,42 €	27.339,15 €	2.339,15 €
2007 06 08	1,90 €	1,38 €	26.706,27 €	1.706,27 €
2007 06 11	1,93 €	1,41 €	27.211,15 €	2.211,15 €
2007 06 12	1,95 €	1,40 €	27.438,93 €	2.438,93 €
2007 06 13	1,94 €	1,38 €	27.169,13 €	2.169,13 €
2007 06 14	2,00 €	1,41 €	27.944,53 €	2.944,53 €
2007 06 15	2,01 €	1,43 €	28.162,49 €	3.162,49 €
2007 06 18	2,06 €	1,44 €	28.800,46 €	3.800,46 €
2007 06 19	2,03 €	1,44 €	28.415,18 €	3.415,18 €
2007 06 20	2,05 €	1,46 €	28.714,62 €	3.714,62 €
2007 06 21	2,04 €	1,45 €	28.627,44 €	3.627,44 €
2007 06 25	2,01 €	1,43 €	28.228,66 €	3.228,66 €
2007 06 26	2,02 €	1,42 €	28.196,97 €	3.196,97 €
2007 06 27	1,99 €	1,42 €	27.948,86 €	2.948,86 €
2007 06 28	2,02 €	1,43 €	28.272,64 €	3.272,64 €
2007 06 29	2,02 €	1,43 €	28.291,16 €	3.291,16 €
2007 07 02	2,02 €	1,44 €	28.324,64 €	3.324,64 €
2007 07 03	2,05 €	1,46 €	28.740,36 €	3.740,36 €
2007 07 04	2,07 €	1,48 €	29.025,93 €	4.025,93 €
2007 07 05	2,09 €	1,48 €	29.208,26 €	4.208,26 €
2007 07 06	2,09 €	1,47 €	29.251,50 €	4.251,50 €
2007 07 09	2,12 €	1,48 €	29.611,31 €	4.611,31 €
2007 07 10	2,11 €	1,48 €	29.461,19 €	4.461,19 €
2007 07 11	2,08 €	1,47 €	29.158,79 €	4.158,79 €
2007 07 12	2,10 €	1,49 €	29.433,71 €	4.433,71 €
2007 07 13	2,15 €	1,50 €	30.012,30 €	5.012,30 €
2007 07 16	2,15 €	1,50 €	30.018,53 €	5.018,53 €

Data	1	2	3	4
2007 07 17	2,14 €	1,50 €	29.944,61 €	4.944,61 €
2007 07 18	2,13 €	1,49 €	29.730,37 €	4.730,37 €
2007 07 19	2,14 €	1,49 €	29.915,93 €	4.915,93 €
2007 07 20	2,17 €	1,50 €	30.175,78 €	5.175,78 €
2007 07 23	2,18 €	1,48 €	30.256,40 €	5.256,40 €
2007 07 24	2,18 €	1,48 €	30.237,10 €	5.237,10 €
2007 07 25	2,17 €	1,45 €	30.040,57 €	5.040,57 €
2007 07 26	2,11 €	1,43 €	29.327,85 €	4.327,85 €
2007 07 27	2,06 €	1,40 €	28.560,60 €	3.560,60 €
2007 07 30	2,05 €	1,40 €	28.483,60 €	3.483,60 €
2007 07 31	2,10 €	1,43 €	29.135,73 €	4.135,73 €
2007 08 01	2,02 €	1,39 €	28.076,53 €	3.076,53 €
2007 08 02	2,03 €	1,41 €	28.257,52 €	3.257,52 €
2007 08 03	2,03 €	1,40 €	28.310,48 €	3.310,48 €
2007 08 06	1,96 €	1,37 €	27.436,58 €	2.436,58 €
2007 08 07	1,98 €	1,38 €	27.666,83 €	2.666,83 €
2007 08 08	2,03 €	1,39 €	28.301,83 €	3.301,83 €
2007 08 09	2,02 €	1,37 €	28.046,99 €	3.046,99 €
2007 08 10	1,95 €	1,31 €	27.045,88 €	2.045,88 €
2007 08 13	1,99 €	1,33 €	27.608,52 €	2.608,52 €
2007 08 14	1,98 €	1,34 €	27.532,11 €	2.532,11 €
2007 08 16	1,82 €	1,27 €	25.423,04 €	423,04 €
2007 08 17	1,82 €	1,26 €	25.318,28 €	318,28 €
2007 08 20	1,89 €	1,31 €	26.366,89 €	1.366,89 €
2007 08 21	1,87 €	1,31 €	26.151,45 €	1.151,45 €
2007 08 22	1,92 €	1,33 €	26.764,84 €	1.764,84 €
2007 08 23	1,95 €	1,35 €	27.185,93 €	2.185,93 €
2007 08 24	1,94 €	1,34 €	27.047,93 €	2.047,93 €
2007 08 27	1,98 €	1,35 €	27.469,62 €	2.469,62 €
2007 08 28	1,97 €	1,34 €	27.356,73 €	2.356,73 €
2007 08 29	1,96 €	1,33 €	27.245,02 €	2.245,02 €
2007 08 30	2,00 €	1,34 €	27.652,30 €	2.652,30 €
2007 08 31	2,04 €	1,36 €	28.255,32 €	3.255,32 €
2007 09 03	2,05 €	1,37 €	28.401,83 €	3.401,83 €
2007 09 04	2,07 €	1,36 €	28.546,28 €	3.546,28 €
2007 09 05	2,05 €	1,38 €	28.430,93 €	3.430,93 €
2007 09 06	2,06 €	1,36 €	28.439,38 €	3.439,38 €
2007 09 07	2,04 €	1,36 €	28.183,69 €	3.183,69 €
2007 09 10	2,01 €	1,32 €	27.775,50 €	2.775,50 €
2007 09 11	2,03 €	1,34 €	27.992,73 €	2.992,73 €
2007 09 12	2,03 €	1,35 €	28.063,81 €	3.063,81 €
2007 09 13	2,05 €	1,34 €	28.298,16 €	3.298,16 €
2007 09 14	2,07 €	1,34 €	28.458,14 €	3.458,14 €
2007 09 17	2,05 €	1,33 €	28.232,32 €	3.232,32 €
2007 09 18	2,06 €	1,33 €	28.374,81 €	3.374,81 €
2007 09 19	2,15 €	1,39 €	29.533,59 €	4.533,59 €
2007 09 20	2,14 €	1,39 €	29.488,00 €	4.488,00 €
2007 09 21	2,15 €	1,40 €	29.649,08 €	4.649,08 €
2007 09 24	2,18 €	1,41 €	29.930,57 €	4.930,57 €
2007 09 25	2,15 €	1,38 €	29.562,74 €	4.562,74 €
2007 09 26	2,20 €	1,38 €	30.137,07 €	5.137,07 €
2007 09 27	2,23 €	1,41 €	30.506,34 €	5.506,34 €
2007 09 28	2,24 €	1,41 €	30.635,95 €	5.635,95 €
2007 10 01	2,24 €	1,42 €	30.693,61 €	5.693,61 €
2007 10 02	2,30 €	1,43 €	31.432,24 €	6.432,24 €
2007 10 03	2,29 €	1,42 €	31.222,56 €	6.222,56 €
2007 10 04	2,26 €	1,41 €	30.938,38 €	5.938,38 €
2007 10 05	2,28 €	1,42 €	31.161,21 €	6.161,21 €
2007 10 08	2,32 €	1,43 €	31.616,27 €	6.616,27 €
2007 10 09	2,33 €	1,42 €	31.747,79 €	6.747,79 €
2007 10 10	2,35 €	1,42 €	31.901,64 €	6.901,64 €
2007 10 11	2,37 €	1,44 €	32.303,72 €	7.303,72 €
2007 10 12	2,35 €	1,43 €	32.034,31 €	7.034,31 €
2007 10 15	2,38 €	1,43 €	32.301,25 €	7.301,25 €
2007 10 16	2,34 €	1,39 €	31.679,71 €	6.679,71 €
2007 10 17	2,35 €	1,40 €	31.871,86 €	6.871,86 €
2007 10 18	2,33 €	1,41 €	31.644,25 €	6.644,25 €
2007 10 19	2,32 €	1,40 €	31.578,44 €	6.578,44 €
2007 10 22	2,26 €	1,34 €	30.662,83 €	5.662,83 €
2007 10 23	2,31 €	1,38 €	31.337,61 €	6.337,61 €
2007 10 24	2,33 €	1,38 €	31.528,51 €	6.528,51 €
2007 10 25	2,35 €	1,38 €	31.823,74 €	6.823,74 €
2007 10 26	2,39 €	1,38 €	32.247,03 €	7.247,03 €
2007 10 29	2,45 €	1,40 €	32.977,93 €	7.977,93 €
2007 10 30	2,44 €	1,39 €	32.784,28 €	7.784,28 €

Data	1	2	3	4
2007 10 31	2,44 €	1,38 €	32.769,04 €	7.769,04 €
2007 11 02	2,37 €	1,36 €	31.908,12 €	6.908,12 €
2007 11 05	2,33 €	1,36 €	31.486,37 €	6.486,37 €
2007 11 06	2,37 €	1,38 €	31.945,37 €	6.945,37 €
2007 11 07	2,36 €	1,37 €	31.835,32 €	6.835,32 €
2007 11 08	2,32 €	1,38 €	31.468,82 €	6.468,82 €
2007 11 09	2,31 €	1,34 €	31.130,75 €	6.130,75 €
2007 11 12	2,26 €	1,32 €	30.558,79 €	5.558,79 €
2007 11 13	2,23 €	1,30 €	30.094,54 €	5.094,54 €
2007 11 14	2,29 €	1,32 €	30.840,03 €	5.840,03 €
2007 11 15	2,28 €	1,29 €	30.606,50 €	5.606,50 €
2007 11 16	2,23 €	1,27 €	29.971,06 €	4.971,06 €
2007 11 19	2,23 €	1,25 €	29.937,41 €	4.937,41 €
2007 11 20	2,20 €	1,26 €	29.637,37 €	4.637,37 €
2007 11 21	2,14 €	1,25 €	28.921,97 €	3.921,97 €
2007 11 22	2,12 €	1,24 €	28.642,02 €	3.642,02 €
2007 11 23	2,13 €	1,25 €	28.791,13 €	3.791,13 €
2007 11 26	2,18 €	1,27 €	29.409,87 €	4.409,87 €
2007 11 27	2,13 €	1,24 €	28.767,67 €	3.767,67 €
2007 11 28	2,17 €	1,24 €	29.188,60 €	4.188,60 €
2007 11 29	2,24 €	1,28 €	30.155,18 €	5.155,18 €
2007 11 30	2,28 €	1,29 €	30.609,65 €	5.609,65 €
2007 12 03	2,26 €	1,29 €	30.432,20 €	5.432,20 €
2007 12 04	2,26 €	1,26 €	30.251,68 €	5.251,68 €
2007 12 05	2,31 €	1,27 €	30.835,92 €	5.835,92 €
2007 12 06	2,33 €	1,27 €	31.097,38 €	6.097,38 €
2007 12 07	2,34 €	1,29 €	31.294,59 €	6.294,59 €
2007 12 10	2,32 €	1,30 €	31.082,82 €	6.082,82 €
2007 12 11	2,32 €	1,31 €	31.166,94 €	6.166,94 €
2007 12 12	2,33 €	1,29 €	31.174,27 €	6.174,27 €
2007 12 13	2,26 €	1,29 €	30.452,10 €	5.452,10 €
2007 12 14	2,25 €	1,27 €	30.194,15 €	5.194,15 €
2007 12 17	2,21 €	1,24 €	29.667,15 €	4.667,15 €
2007 12 18	2,19 €	1,24 €	29.429,19 €	4.429,19 €
2007 12 19	2,21 €	1,22 €	29.568,92 €	4.568,92 €
2007 12 20	2,22 €	1,24 €	29.749,35 €	4.749,35 €
2007 12 21	2,25 €	1,26 €	30.197,58 €	5.197,58 €
2007 12 27	2,28 €	1,27 €	30.589,91 €	5.589,91 €
2007 12 28	2,27 €	1,27 €	30.413,80 €	5.413,80 €
2008 01 02	2,25 €	1,28 €	30.285,47 €	5.285,47 €
2008 01 03	2,22 €	1,25 €	29.852,16 €	4.852,16 €
2008 01 04	2,22 €	1,26 €	29.795,67 €	4.795,67 €
2008 01 07	2,19 €	1,22 €	29.307,16 €	4.307,16 €
2008 01 08	2,20 €	1,20 €	29.430,56 €	4.430,56 €
2008 01 09	2,19 €	1,19 €	29.255,55 €	4.255,55 €
2008 01 10	2,17 €	1,17 €	28.946,07 €	3.946,07 €
2008 01 11	2,16 €	1,15 €	28.759,55 €	3.759,55 €
2008 01 14	2,14 €	1,15 €	28.494,59 €	3.494,59 €
2008 01 15	2,11 €	1,15 €	28.202,23 €	3.202,23 €
2008 01 16	2,04 €	1,09 €	27.151,54 €	2.151,54 €
2008 01 17	2,06 €	1,12 €	27.471,23 €	2.471,23 €
2008 01 18	2,03 €	1,10 €	27.106,75 €	2.106,75 €
2008 01 21	1,96 €	1,03 €	26.033,56 €	1.033,56 €
2008 01 22	1,87 €	1,04 €	25.039,87 €	39,87 €
2008 01 23	1,88 €	1,04 €	25.209,74 €	209,74 €
2008 01 24	1,92 €	1,09 €	25.808,96 €	808,96 €
2008 01 25	1,98 €	1,11 €	26.597,34 €	1.597,34 €
2008 01 28	1,90 €	1,08 €	25.554,06 €	554,06 €
2008 01 29	1,94 €	1,10 €	26.138,03 €	1.138,03 €
2008 01 30	1,92 €	1,10 €	25.893,26 €	893,26 €
2008 01 31	1,90 €	1,09 €	25.557,40 €	557,40 €
2008 02 01	1,98 €	1,09 €	26.434,08 €	1.434,08 €
2008 02 04	2,03 €	1,15 €	27.249,61 €	2.249,61 €
2008 02 05	2,02 €	1,13 €	27.148,32 €	2.148,32 €
2008 02 06	1,98 €	1,09 €	26.540,63 €	1.540,63 €
2008 02 07	1,97 €	1,08 €	26.269,51 €	1.269,51 €
2008 02 08	1,98 €	1,07 €	26.388,43 €	1.388,43 €
2008 02 11	1,95 €	1,07 €	26.082,90 €	1.082,90 €
2008 02 12	1,99 €	1,09 €	26.582,88 €	1.582,88 €
2008 02 13	2,01 €	1,10 €	26.883,03 €	1.883,03 €
2008 02 14	2,04 €	1,14 €	27.348,43 €	2.348,43 €
2008 02 15	2,01 €	1,12 €	26.991,75 €	1.991,75 €
2008 02 18	2,03 €	1,12 €	27.178,50 €	2.178,50 €
2008 02 19	2,05 €	1,14 €	27.532,31 €	2.532,31 €
2008 02 20	2,02 €	1,14 €	27.072,25 €	2.072,25 €

Lentelės tęsinys

Data	1	2	3	4
2008 02 21	2,05 €	1,15 €	27.496,40 €	2.496,40 €
2008 02 22	2,03 €	1,14 €	27.198,48 €	2.198,48 €
2008 02 25	2,04 €	1,14 €	27.337,47 €	2.337,47 €
2008 02 26	2,04 €	1,16 €	27.466,12 €	2.466,12 €
2008 02 27	2,06 €	1,16 €	27.663,93 €	2.663,93 €
2008 02 28	2,06 €	1,16 €	27.615,18 €	2.615,18 €
2008 02 29	2,02 €	1,14 €	27.077,82 €	2.077,82 €
2008 03 03	1,95 €	1,11 €	26.256,93 €	1.256,93 €
2008 03 04	1,96 €	1,13 €	26.383,20 €	1.383,20 €
2008 03 05	1,96 €	1,09 €	26.242,03 €	1.242,03 €
2008 03 06	1,95 €	1,09 €	26.152,02 €	1.152,02 €
2008 03 07	1,90 €	1,09 €	25.563,57 €	563,57 €
2008 03 10	1,87 €	1,08 €	25.173,01 €	173,01 €
2008 03 11	1,89 €	1,08 €	25.456,94 €	456,94 €
2008 03 12	1,91 €	1,11 €	25.774,53 €	774,53 €
2008 03 13	1,83 €	1,08 €	24.755,47 €	-244,53 €
2008 03 14	1,82 €	1,09 €	24.718,66 €	-281,34 €
2008 03 17	1,74 €	1,09 €	23.747,35 €	-1.252,65 €
2008 03 18	1,76 €	1,06 €	23.840,18 €	-1.159,82 €
2008 03 19	1,79 €	1,06 €	24.218,58 €	-781,42 €
2008 03 20	1,77 €	1,06 €	23.971,96 €	-1.028,04 €
2008 03 25	1,83 €	1,08 €	24.812,77 €	-187,23 €
2008 03 26	1,83 €	1,09 €	24.753,12 €	-246,88 €
2008 03 27	1,83 €	1,10 €	24.793,93 €	-206,07 €
2008 03 28	1,84 €	1,11 €	24.994,21 €	-5,79 €
2008 03 31	1,82 €	1,11 €	24.755,55 €	-244,45 €
2008 04 01	1,85 €	1,13 €	25.177,62 €	177,62 €
2008 04 02	1,89 €	1,15 €	25.725,80 €	725,80 €
2008 04 03	1,91 €	1,16 €	25.911,31 €	911,31 €
2008 04 04	1,90 €	1,14 €	25.843,40 €	843,40 €
2008 04 07	1,94 €	1,16 €	26.280,00 €	1.280,00 €
2008 04 08	1,92 €	1,14 €	26.010,41 €	1.010,41 €
2008 04 09	1,91 €	1,15 €	25.923,68 €	923,68 €
2008 04 10	1,90 €	1,12 €	25.777,47 €	777,47 €
2008 04 11	1,92 €	1,13 €	25.969,49 €	969,49 €
2008 04 14	1,89 €	1,12 €	25.596,51 €	596,51 €
2008 04 15	1,90 €	1,11 €	25.725,86 €	725,86 €
2008 04 16	1,91 €	1,13 €	25.891,41 €	891,41 €
2008 04 17	1,93 €	1,13 €	26.098,35 €	1.098,35 €
2008 04 18	1,96 €	1,13 €	26.435,42 €	1.435,42 €
2008 04 21	1,96 €	1,13 €	26.384,68 €	1.384,68 €
2008 04 22	1,95 €	1,13 €	26.350,32 €	1.350,32 €
2008 04 23	1,96 €	1,13 €	26.471,88 €	1.471,88 €
2008 04 24	1,98 €	1,12 €	26.585,26 €	1.585,26 €
2008 04 25	1,99 €	1,14 €	26.824,59 €	1.824,59 €
2008 04 28	2,01 €	1,15 €	27.041,68 €	2.041,68 €
2008 04 29	2,00 €	1,13 €	26.894,20 €	1.894,20 €
2008 04 30	1,98 €	1,13 €	26.650,66 €	1.650,66 €
2008 05 02	2,04 €	1,15 €	27.436,01 €	2.436,01 €
2008 05 05	2,04 €	1,16 €	27.477,86 €	2.477,86 €
2008 05 06	2,04 €	1,17 €	27.428,49 €	2.428,49 €
2008 05 07	2,06 €	1,19 €	27.733,01 €	2.733,01 €
2008 05 08	2,05 €	1,18 €	27.637,54 €	2.637,54 €
2008 05 09	2,03 €	1,17 €	27.356,58 €	2.356,58 €
2008 05 13	2,05 €	1,18 €	27.595,64 €	2.595,64 €
2008 05 14	2,07 €	1,18 €	27.791,45 €	2.791,45 €
2008 05 15	2,08 €	1,19 €	27.971,74 €	2.971,74 €
2008 05 16	2,11 €	1,21 €	28.412,05 €	3.412,05 €
2008 05 19	2,11 €	1,21 €	28.452,79 €	3.452,79 €
2008 05 20	2,07 €	1,21 €	27.986,70 €	2.986,70 €
2008 05 21	2,08 €	1,20 €	27.994,41 €	2.994,41 €
2008 05 22	2,05 €	1,19 €	27.709,80 €	2.709,80 €
2008 05 23	2,03 €	1,19 €	27.443,56 €	2.443,56 €
2008 05 26	2,00 €	1,18 €	27.053,72 €	2.053,72 €
2008 05 27	2,00 €	1,16 €	26.980,13 €	1.980,13 €
2008 05 28	2,00 €	1,17 €	27.021,73 €	2.021,73 €
2008 05 29	2,05 €	1,17 €	27.563,70 €	2.563,70 €
2008 05 30	2,06 €	1,18 €	27.731,90 €	2.731,90 €
2008 06 02	2,06 €	1,17 €	27.714,12 €	2.714,12 €
2008 06 03	2,04 €	1,17 €	27.448,91 €	2.448,91 €
2008 06 04	2,02 €	1,16 €	27.173,67 €	2.173,67 €
2008 06 05	2,02 €	1,15 €	27.153,26 €	2.153,26 €
2008 06 09	1,97 €	1,13 €	26.512,19 €	1.512,19 €
2008 06 10	1,94 €	1,12 €	26.193,40 €	1.193,40 €
2008 06 11	1,94 €	1,12 €	26.164,22 €	1.164,22 €

Data	1	2	3	4
2008 06 12	1,94 €	1,10 €	26.018,51 €	1.018,51 €
2008 06 13	1,94 €	1,10 €	26.070,16 €	1.070,16 €
2008 06 16	1,95 €	1,12 €	26.274,89 €	1.274,89 €
2008 06 17	1,96 €	1,13 €	26.399,02 €	1.399,02 €
2008 06 18	1,97 €	1,12 €	26.448,05 €	1.448,05 €
2008 06 19	1,94 €	1,10 €	26.114,52 €	1.114,52 €
2008 06 24	1,88 €	1,06 €	25.265,89 €	265,89 €
2008 06 25	1,89 €	1,08 €	25.394,49 €	394,49 €
2008 06 26	1,87 €	1,06 €	25.176,92 €	176,92 €
2008 06 27	1,85 €	1,04 €	24.838,68 €	-161,32 €
2008 06 30	1,84 €	1,04 €	24.705,02 €	-294,98 €
2008 07 01	1,81 €	1,02 €	24.332,75 €	-667,25 €
2008 07 02	1,80 €	1,04 €	24.225,45 €	-774,55 €
2008 07 03	1,76 €	0,99 €	23.642,81 €	-1.357,19 €
2008 07 04	1,74 €	1,01 €	23.525,40 €	-1.474,60 €
2008 07 07	1,78 €	1,00 €	23.856,13 €	-1.143,87 €
2008 07 08	1,73 €	0,99 €	23.351,22 €	-1.648,78 €
2008 07 09	1,75 €	1,01 €	23.546,38 €	-1.453,62 €
2008 07 10	1,75 €	0,99 €	23.479,40 €	-1.520,60 €
2008 07 11	1,75 €	0,98 €	23.441,81 €	-1.558,19 €
2008 07 14	1,75 €	0,98 €	23.450,91 €	-1.549,09 €
2008 07 15	1,69 €	0,95 €	22.718,68 €	-2.281,32 €
2008 07 16	1,70 €	0,95 €	22.796,36 €	-2.203,64 €
2008 07 17	1,74 €	0,99 €	23.353,34 €	-1.646,66 €
2008 07 18	1,72 €	1,00 €	23.200,05 €	-1.799,95 €
2008 07 21	1,75 €	1,02 €	23.578,89 €	-1.421,11 €
2008 07 22	1,74 €	1,00 €	23.438,87 €	-1.561,13 €
2008 07 23	1,77 €	1,01 €	23.769,08 €	-1.230,92 €
2008 07 24	1,77 €	0,99 €	23.745,54 €	-1.254,46 €
2008 07 25	1,72 €	0,97 €	23.167,66 €	-1.832,34 €
2008 07 28	1,72 €	0,98 €	23.158,39 €	-1.841,61 €
2008 07 29	1,71 €	0,97 €	22.981,67 €	-2.018,33 €
2008 07 30	1,75 €	0,99 €	23.556,96 €	-1.443,04 €
2008 07 31	1,76 €	1,00 €	23.617,27 €	-1.382,73 €
2008 08 01	1,76 €	0,99 €	23.615,79 €	-1.384,21 €
2008 08 04	1,72 €	0,99 €	23.209,79 €	-1.790,21 €
2008 08 05	1,70 €	0,98 €	22.965,34 €	-2.034,66 €
2008 08 06	1,73 €	1,00 €	23.320,00 €	-1.680,00 €
2008 08 07	1,73 €	1,01 €	23.418,88 €	-1.581,12 €
2008 08 08	1,74 €	1,01 €	23.474,15 €	-1.525,85 €
2008 08 11	1,75 €	1,02 €	23.659,89 €	-1.340,11 €
2008 08 12	1,75 €	1,03 €	23.678,81 €	-1.321,19 €
2008 08 13	1,73 €	1,02 €	23.458,89 €	-1.541,11 €
2008 08 14	1,74 €	1,02 €	23.545,17 €	-1.454,83 €
2008 08 18	1,74 €	1,03 €	23.513,49 €	-1.486,51 €
2008 08 19	1,69 €	1,01 €	22.960,15 €	-2.039,85 €
2008 08 20	1,71 €	1,00 €	23.141,89 €	-1.858,11 €
2008 08 21	1,70 €	1,00 €	23.049,50 €	-1.950,50 €
2008 08 22	1,70 €	1,01 €	22.999,88 €	-2.000,12 €
2008 08 25	1,71 €	1,02 €	23.185,48 €	-1.814,52 €
2008 08 26	1,68 €	1,01 €	22.817,57 €	-2.182,43 €
2008 08 27	1,70 €	1,00 €	23.013,62 €	-1.986,38 €
2008 08 28	1,71 €	1,01 €	23.149,59 €	-1.850,41 €
2008 08 29	1,71 €	1,02 €	23.216,24 €	-1.783,76 €
2008 09 01	1,69 €	1,01 €	22.899,29 €	-2.100,71 €
2008 09 02	1,69 €	1,01 €	22.923,81 €	-2.076,19 €
2008 09 03	1,66 €	1,00 €	22.606,75 €	-2.393,25 €
2008 09 04	1,64 €	0,99 €	22.289,89 €	-2.710,11 €
2008 09 05	1,61 €	0,95 €	21.837,22 €	-3.162,78 €
2008 09 08	1,68 €	0,97 €	22.674,15 €	-2.325,85 €
2008 09 09	1,64 €	0,95 €	22.136,23 €	-2.863,77 €
2008 09 10	1,61 €	0,92 €	21.643,88 €	-3.356,12 €
2008 09 11	1,58 €	0,92 €	21.338,33 €	-3.661,67 €
2008 09 12	1,59 €	0,93 €	21.515,04 €	-3.484,96 €
2008 09 15	1,55 €	0,89 €	20.874,76 €	-4.125,24 €
2008 09 16	1,45 €	0,87 €	19.651,85 €	-5.348,15 €
2008 09 17	1,45 €	0,87 €	19.642,73 €	-5.357,27 €
2008 09 18	1,41 €	0,85 €	19.150,21 €	-5.849,79 €
2008 09 19	1,55 €	0,90 €	20.867,87 €	-4.132,13 €
2008 09 22	1,54 €	0,92 €	20.909,04 €	-4.090,96 €
2008 09 23	1,50 €	0,88 €	20.277,01 €	-4.722,99 €
2008 09 24	1,49 €	0,88 €	20.186,05 €	-4.813,95 €
2008 09 25	1,50 €	0,87 €	20.197,05 €	-4.802,95 €
2008 09 26	1,49 €	0,86 €	20.086,46 €	-4.913,54 €
2008 09 29	1,45 €	0,83 €	19.480,52 €	-5.519,48 €

Lentelės tęsinys

Data	1	2	3	4
2008 09 30	1,45 €	0,81 €	19.457,30 €	-5.542,70 €
2008 10 01	1,49 €	0,82 €	19.932,78 €	-5.067,22 €
2008 10 02	1,48 €	0,81 €	19.737,00 €	-5.263,00 €
2008 10 03	1,44 €	0,78 €	19.263,55 €	-5.736,45 €
2008 10 06	1,32 €	0,74 €	17.722,31 €	-7.277,69 €
2008 10 07	1,30 €	0,72 €	17.394,76 €	-7.605,24 €
2008 10 08	1,19 €	0,68 €	15.979,94 €	-9.020,06 €
2008 10 09	1,23 €	0,69 €	16.539,07 €	-8.460,93 €
2008 10 10	1,13 €	0,65 €	15.205,63 €	-9.794,37 €
2008 10 13	1,22 €	0,69 €	16.358,65 €	-8.641,35 €
2008 10 14	1,31 €	0,75 €	17.626,60 €	-7.373,40 €
2008 10 15	1,23 €	0,70 €	16.572,79 €	-8.427,21 €
2008 10 16	1,15 €	0,65 €	15.470,23 €	-9.529,77 €
2008 10 17	1,13 €	0,63 €	15.139,81 €	-9.860,19 €
2008 10 20	1,19 €	0,67 €	15.946,00 €	-9.054,00 €
2008 10 21	1,19 €	0,68 €	16.021,32 €	-8.978,68 €
2008 10 22	1,14 €	0,65 €	15.292,07 €	-9.707,93 €
2008 10 23	1,07 €	0,62 €	14.458,77 €	-10.541,23 €
2008 10 24	1,01 €	0,59 €	13.597,11 €	-11.402,89 €
2008 10 27	0,98 €	0,59 €	13.348,39 €	-11.651,61 €
2008 10 28	1,03 €	0,59 €	13.863,50 €	-11.136,50 €
2008 10 29	1,05 €	0,59 €	14.095,49 €	-10.904,51 €
2008 10 30	1,17 €	0,67 €	15.768,85 €	-9.231,15 €
2008 10 31	1,20 €	0,67 €	16.083,94 €	-8.916,06 €
2008 11 03	1,23 €	0,69 €	16.525,41 €	-8.474,59 €
2008 11 04	1,26 €	0,71 €	16.944,92 €	-8.055,08 €
2008 11 05	1,25 €	0,72 €	16.867,66 €	-8.132,34 €
2008 11 06	1,18 €	0,68 €	15.918,15 €	-9.081,85 €
2008 11 07	1,19 €	0,67 €	16.003,05 €	-8.996,95 €
2008 11 10	1,23 €	0,70 €	16.583,89 €	-8.416,11 €
2008 11 11	1,19 €	0,66 €	15.898,00 €	-9.102,00 €
2008 11 12	1,16 €	0,64 €	15.535,64 €	-9.464,36 €
2008 11 13	1,12 €	0,61 €	14.954,08 €	-10.045,92 €
2008 11 14	1,14 €	0,63 €	15.235,67 €	-9.764,33 €
2008 11 17	1,11 €	0,61 €	14.877,72 €	-10.122,28 €
2008 11 18	1,08 €	0,59 €	14.398,71 €	-10.601,29 €
2008 11 19	1,05 €	0,59 €	14.096,39 €	-10.903,61 €
2008 11 20	1,01 €	0,56 €	13.526,66 €	-11.473,34 €
2008 11 21	1,03 €	0,56 €	13.723,54 €	-11.276,46 €
2008 11 24	1,04 €	0,55 €	13.808,20 €	-11.191,80 €
2008 11 25	1,06 €	0,59 €	14.254,50 €	-10.745,50 €
2008 11 26	1,08 €	0,59 €	14.382,20 €	-10.617,80 €
2008 11 27	1,12 €	0,60 €	14.921,70 €	-10.078,30 €
2008 11 28	1,14 €	0,60 €	15.138,93 €	-9.861,07 €
2008 12 01	1,12 €	0,60 €	14.893,97 €	-10.106,03 €
2008 12 02	1,07 €	0,58 €	14.318,51 €	-10.681,49 €
2008 12 03	1,08 €	0,58 €	14.398,96 €	-10.601,04 €
2008 12 04	1,08 €	0,60 €	14.498,25 €	-10.501,75 €
2008 12 05	1,07 €	0,57 €	14.281,84 €	-10.718,16 €
2008 12 08	1,13 €	0,59 €	14.989,60 €	-10.010,40 €
2008 12 09	1,14 €	0,60 €	15.112,06 €	-9.887,94 €
2008 12 10	1,17 €	0,61 €	15.551,72 €	-9.448,28 €
2008 12 11	1,17 €	0,61 €	15.519,83 €	-9.480,17 €
2008 12 12	1,12 €	0,59 €	14.840,62 €	-10.159,38 €
2008 12 15	1,13 €	0,59 €	14.975,59 €	-10.024,41 €
2008 12 16	1,13 €	0,58 €	14.924,92 €	-10.075,08 €
2008 12 17	1,12 €	0,58 €	14.833,81 €	-10.166,19 €
2008 12 18	1,11 €	0,58 €	14.769,23 €	-10.230,77 €
2008 12 19	1,14 €	0,58 €	15.046,46 €	-9.953,54 €
2008 12 22	1,11 €	0,58 €	14.722,20 €	-10.277,80 €
2008 12 23	1,09 €	0,57 €	14.451,81 €	-10.548,19 €
2008 12 29	1,07 €	0,57 €	14.251,02 €	-10.748,98 €
2008 12 30	1,09 €	0,58 €	14.461,89 €	-10.538,11 €
2009 01 02	1,14 €	0,61 €	15.130,42 €	-9.869,58 €
2009 01 05	1,20 €	0,63 €	15.940,06 €	-9.059,94 €
2009 01 07	1,20 €	0,65 €	16.024,71 €	-8.975,29 €
2009 01 08	1,14 €	0,63 €	15.275,06 €	-9.724,94 €
2009 01 09	1,15 €	0,63 €	15.430,80 €	-9.569,20 €
2009 01 12	1,13 €	0,63 €	15.155,94 €	-9.844,06 €
2009 01 13	1,13 €	0,59 €	14.999,01 €	-10.000,99 €
2009 01 14	1,13 €	0,59 €	14.977,64 €	-10.022,36 €
2009 01 15	1,09 €	0,58 €	14.544,85 €	-10.455,15 €
2009 01 16	1,10 €	0,60 €	14.736,80 €	-10.263,20 €
2009 01 19	1,11 €	0,60 €	14.756,34 €	-10.243,66 €
2009 01 20	1,10 €	0,58 €	14.618,77 €	-10.381,23 €

Data	1	2	3	4
2009 01 21	1,08 €	0,58 €	14.369,20 €	-10.630,80 €
2009 01 22	1,07 €	0,59 €	14.367,23 €	-10.632,77 €
2009 01 23	1,07 €	0,57 €	14.174,24 €	-10.825,76 €
2009 01 26	1,07 €	0,58 €	14.283,19 €	-10.716,81 €
2009 01 27	1,07 €	0,59 €	14.347,13 €	-10.652,87 €
2009 01 28	1,10 €	0,61 €	14.688,20 €	-10.311,80 €
2009 01 29	1,10 €	0,60 €	14.734,49 €	-10.265,51 €
2009 01 30	1,13 €	0,60 €	14.953,84 €	-10.046,16 €
2009 02 02	1,10 €	0,59 €	14.582,91 €	-10.417,09 €
2009 02 03	1,09 €	0,58 €	14.534,43 €	-10.465,57 €
2009 02 04	1,13 €	0,60 €	15.029,40 €	-9.970,60 €
2009 02 05	1,13 €	0,61 €	15.105,44 €	-9.894,56 €
2009 02 06	1,17 €	0,62 €	15.559,41 €	-9.440,59 €
2009 02 09	1,17 €	0,64 €	15.689,15 €	-9.310,85 €
2009 02 10	1,18 €	0,64 €	15.726,88 €	-9.273,12 €
2009 02 11	1,16 €	0,62 €	15.510,60 €	-9.489,40 €
2009 02 12	1,15 €	0,61 €	15.264,87 €	-9.735,13 €
2009 02 13	1,17 €	0,63 €	15.544,92 €	-9.455,08 €
2009 02 16	1,16 €	0,62 €	15.477,44 €	-9.522,56 €
2009 02 17	1,13 €	0,60 €	15.005,78 €	-9.994,22 €
2009 02 18	1,12 €	0,58 €	14.904,33 €	-10.095,67 €
2009 02 19	1,12 €	0,59 €	14.938,30 €	-10.061,70 €
2009 02 20	1,09 €	0,58 €	14.552,54 €	-10.447,46 €
2009 02 23	1,10 €	0,57 €	14.584,08 €	-10.415,92 €
2009 02 24	1,08 €	0,55 €	14.280,27 €	-10.719,73 €
2009 02 25	1,09 €	0,56 €	14.467,49 €	-10.532,51 €
2009 02 26	1,10 €	0,56 €	14.508,79 €	-10.491,21 €
2009 02 27	1,09 €	0,56 €	14.390,72 €	-10.609,28 €
2009 03 02	1,06 €	0,53 €	13.939,30 €	-11.060,70 €
2009 03 03	1,05 €	0,53 €	13.853,71 €	-11.146,29 €
2009 03 04	1,08 €	0,54 €	14.234,21 €	-10.765,79 €
2009 03 05	1,08 €	0,54 €	14.219,10 €	-10.780,90 €
2009 03 06	1,07 €	0,52 €	14.046,30 €	-10.953,70 €
2009 03 09	1,07 €	0,52 €	13.980,88 €	-11.019,12 €
2009 03 10	1,08 €	0,54 €	14.252,39 €	-10.747,61 €
2009 03 11	1,11 €	0,54 €	14.505,63 €	-10.494,37 €
2009 03 12	1,11 €	0,56 €	14.639,16 €	-10.360,84 €
2009 03 13	1,13 €	0,58 €	14.966,54 €	-10.033,46 €
2009 03 16	1,14 €	0,59 €	15.110,11 €	-9.889,89 €
2009 03 17	1,14 €	0,58 €	15.056,26 €	-9.943,74 €
2009 03 18	1,13 €	0,58 €	14.996,00 €	-10.004,00 €
2009 03 19	1,12 €	0,60 €	14.932,51 €	-10.067,49 €
2009 03 20	1,12 €	0,59 €	14.836,29 €	-10.163,71 €
2009 03 23	1,17 €	0,59 €	15.393,53 €	-9.606,47 €
2009 03 24	1,18 €	0,60 €	15.537,18 €	-9.462,82 €
2009 03 25	1,19 €	0,59 €	15.603,88 €	-9.396,12 €
2009 03 26	1,20 €	0,60 €	15.826,25 €	-9.173,75 €
2009 03 27	1,22 €	0,60 €	15.976,08 €	-9.023,92 €
2009 03 30	1,17 €	0,58 €	15.420,57 €	-9.579,43 €
2009 03 31	1,18 €	0,58 €	15.467,34 €	-9.532,66 €
2009 04 01	1,19 €	0,58 €	15.623,83 €	-9.376,17 €
2009 04 02	1,24 €	0,62 €	16.338,63 €	-8.661,37 €
2009 04 03	1,25 €	0,63 €	16.499,00 €	-8.501,00 €
2009 04 06	1,26 €	0,64 €	16.637,72 €	-8.362,28 €
2009 04 07	1,26 €	0,61 €	16.569,34 €	-8.430,66 €
2009 04 08	1,25 €	0,61 €	16.464,30 €	-8.535,70 €
2009 04 09	1,30 €	0,62 €	16.972,42 €	-8.027,58 €
2009 04 14	1,32 €	0,64 €	17.335,04 €	-7.664,96 €
2009 04 15	1,32 €	0,64 €	17.335,32 €	-7.664,68 €
2009 04 16	1,33 €	0,65 €	17.436,85 €	-7.563,15 €
2009 04 17	1,34 €	0,67 €	17.649,18 €	-7.350,82 €
2009 04 20	1,33 €	0,66 €	17.557,84 €	-7.442,16 €
2009 04 21	1,31 €	0,64 €	17.183,78 €	-7.816,22 €
2009 04 22	1,31 €	0,66 €	17.259,82 €	-7.740,18 €
2009 04 23	1,33 €	0,68 €	17.570,96 €	-7.429,04 €
2009 04 24	1,32 €	0,67 €	17.470,35 €	-7.529,65 €
2009 04 27	1,31 €	0,68 €	17.312,28 €	-7.687,72 €
2009 04 28	1,29 €	0,67 €	17.090,03 €	-7.909,97 €
2009 04 29	1,32 €	0,68 €	17.504,11 €	-7.495,89 €
2009 04 30	1,37 €	0,70 €	18.099,75 €	-6.900,25 €
2009 05 04	1,42 €	0,71 €	18.669,43 €	-6.330,57 €
2009 05 05	1,42 €	0,73 €	18.836,66 €	-6.163,34 €
2009 05 06	1,44 €	0,73 €	19.037,30 €	-5.962,70 €
2009 05 07	1,45 €	0,76 €	19.262,29 €	-5.737,71 €
2009 05 08	1,45 €	0,76 €	19.262,29 €	-5.737,71 €

Lentelės tęsinys

Data	1	2	3	4
2009 05 11	1,44 €	0,74 €	19.069,06 €	-5.930,94 €
2009 05 12	1,42 €	0,73 €	18.792,04 €	-6.207,96 €
2009 05 13	1,43 €	0,72 €	18.810,86 €	-6.189,14 €
2009 05 14	1,41 €	0,70 €	18.526,08 €	-6.473,92 €
2009 05 15	1,38 €	0,72 €	18.302,12 €	-6.697,88 €
2009 05 18	1,40 €	0,73 €	18.576,87 €	-6.423,13 €
2009 05 19	1,45 €	0,76 €	19.251,20 €	-5.748,80 €
2009 05 20	1,48 €	0,75 €	19.582,93 €	-5.417,07 €
2009 05 22	1,48 €	0,75 €	19.534,28 €	-5.465,72 €
2009 05 25	1,44 €	0,74 €	19.036,49 €	-5.963,51 €
2009 05 26	1,44 €	0,73 €	18.994,48 €	-6.005,52 €
2009 05 27	1,42 €	0,74 €	18.861,16 €	-6.138,84 €
2009 05 28	1,47 €	0,73 €	19.300,68 €	-5.699,32 €
2009 05 29	1,47 €	0,74 €	19.454,68 €	-5.545,32 €
2009 06 02	1,49 €	0,75 €	19.674,40 €	-5.325,60 €
2009 06 03	1,52 €	0,76 €	19.988,20 €	-5.011,80 €
2009 06 04	1,50 €	0,75 €	19.807,93 €	-5.192,07 €
2009 06 05	1,50 €	0,74 €	19.674,52 €	-5.325,48 €
2009 06 08	1,53 €	0,74 €	20.085,15 €	-4.914,85 €
2009 06 09	1,51 €	0,73 €	19.741,38 €	-5.258,62 €
2009 06 10	1,51 €	0,73 €	19.754,86 €	-5.245,14 €
2009 06 11	1,53 €	0,76 €	20.184,14 €	-4.815,86 €
2009 06 12	1,53 €	0,76 €	20.108,32 €	-4.891,68 €
2009 06 15	1,54 €	0,77 €	20.241,43 €	-4.758,57 €
2009 06 16	1,52 €	0,74 €	19.924,23 €	-5.075,77 €
2009 06 17	1,51 €	0,73 €	19.735,80 €	-5.264,20 €
2009 06 18	1,47 €	0,72 €	19.264,70 €	-5.735,30 €
2009 06 22	1,44 €	0,71 €	18.933,64 €	-6.066,36 €
2009 06 24	1,44 €	0,70 €	18.927,10 €	-6.072,90 €
2009 06 25	1,43 €	0,70 €	18.762,44 €	-6.237,56 €
2009 06 26	1,45 €	0,71 €	19.025,40 €	-5.974,60 €
2009 06 29	1,47 €	0,72 €	19.244,29 €	-5.755,71 €
2009 06 30	1,47 €	0,73 €	19.366,11 €	-5.633,89 €
2009 07 01	1,47 €	0,73 €	19.355,67 €	-5.644,33 €
2009 07 02	1,47 €	0,74 €	19.435,97 €	-5.564,03 €
2009 07 03	1,47 €	0,74 €	19.403,84 €	-5.596,16 €
2009 07 06	1,48 €	0,72 €	19.371,73 €	-5.628,27 €
2009 07 07	1,45 €	0,70 €	19.063,04 €	-5.936,96 €
2009 07 08	1,45 €	0,71 €	19.090,97 €	-5.909,03 €
2009 07 09	1,43 €	0,70 €	18.728,82 €	-6.271,18 €
2009 07 10	1,43 €	0,70 €	18.801,90 €	-6.198,10 €
2009 07 13	1,41 €	0,70 €	18.561,35 €	-6.438,65 €
2009 07 14	1,40 €	0,69 €	18.372,69 €	-6.627,31 €
2009 07 15	1,42 €	0,71 €	18.708,02 €	-6.291,98 €
2009 07 16	1,46 €	0,72 €	19.200,75 €	-5.799,25 €
2009 07 17	1,46 €	0,73 €	19.248,24 €	-5.751,76 €
2009 07 20	1,49 €	0,73 €	19.588,42 €	-5.411,58 €
2009 07 21	1,53 €	0,74 €	20.002,95 €	-4.997,05 €
2009 07 22	1,53 €	0,74 €	20.058,54 €	-4.941,46 €
2009 07 23	1,51 €	0,75 €	19.930,54 €	-5.069,46 €
2009 07 24	1,53 €	0,76 €	20.139,03 €	-4.860,97 €
2009 07 27	1,55 €	0,77 €	20.443,57 €	-4.556,43 €
2009 07 28	1,56 €	0,78 €	20.565,02 €	-4.434,98 €
2009 07 29	1,58 €	0,77 €	20.768,88 €	-4.231,12 €
2009 07 30	1,56 €	0,77 €	20.530,44 €	-4.469,56 €
2009 07 31	1,60 €	0,77 €	20.934,26 €	-4.065,74 €
2009 08 03	1,60 €	0,78 €	21.013,30 €	-3.986,70 €
2009 08 04	1,62 €	0,80 €	21.304,82 €	-3.695,18 €
2009 08 05	1,60 €	0,79 €	21.095,62 €	-3.904,38 €
2009 08 06	1,59 €	0,80 €	21.022,84 €	-3.977,16 €
2009 08 07	1,60 €	0,80 €	21.027,48 €	-3.972,52 €
2009 08 10	1,60 €	0,78 €	20.955,65 €	-4.044,35 €
2009 08 11	1,61 €	0,80 €	21.223,91 €	-3.776,09 €
2009 08 12	1,60 €	0,79 €	21.036,16 €	-3.963,84 €
2009 08 13	1,58 €	0,79 €	20.760,87 €	-4.239,13 €
2009 08 14	1,60 €	0,81 €	21.087,90 €	-3.912,10 €
2009 08 17	1,61 €	0,81 €	21.174,89 €	-3.825,11 €
2009 08 18	1,55 €	0,78 €	20.441,46 €	-4.558,54 €
2009 08 19	1,56 €	0,79 €	20.593,50 €	-4.406,50 €
2009 08 20	1,54 €	0,78 €	20.348,20 €	-4.651,80 €
2009 08 21	1,57 €	0,80 €	20.773,13 €	-4.226,87 €
2009 08 24	1,58 €	0,81 €	20.913,29 €	-4.086,71 €
2009 08 25	1,62 €	0,83 €	21.399,17 €	-3.600,83 €
2009 08 26	1,62 €	0,83 €	21.408,44 €	-3.591,56 €
2009 08 27	1,61 €	0,83 €	21.347,62 €	-3.652,38 €

Data	1	2	3	4
2009 08 28	1,60 €	0,83 €	21.223,84 €	-3.776,16 €
2009 08 31	1,58 €	0,82 €	20.951,07 €	-4.048,93 €
2009 09 01	1,60 €	0,81 €	21.071,43 €	-3.928,57 €
2009 09 02	1,57 €	0,79 €	20.732,60 €	-4.267,40 €
2009 09 03	1,59 €	0,80 €	20.938,89 €	-4.061,11 €
2009 09 04	1,61 €	0,81 €	21.195,09 €	-3.804,91 €
2009 09 07	1,63 €	0,82 €	21.467,20 €	-3.532,80 €
2009 09 08	1,64 €	0,83 €	21.598,14 €	-3.401,86 €
2009 09 09	1,63 €	0,83 €	21.524,94 €	-3.475,06 €
2009 09 10	1,64 €	0,83 €	21.634,19 €	-3.365,81 €
2009 09 11	1,66 €	0,84 €	21.904,43 €	-3.095,57 €
2009 09 14	1,64 €	0,83 €	21.582,85 €	-3.417,15 €
2009 09 15	1,66 €	0,84 €	21.894,94 €	-3.105,06 €
2009 09 16	1,69 €	0,86 €	22.349,30 €	-2.650,70 €
2009 09 17	1,70 €	0,86 €	22.435,64 €	-2.564,36 €
2009 09 18	1,69 €	0,86 €	22.360,15 €	-2.639,85 €
2009 09 21	1,68 €	0,85 €	22.190,20 €	-2.809,80 €
2009 09 22	1,68 €	0,86 €	22.249,69 €	-2.750,31 €
2009 09 23	1,69 €	0,86 €	22.327,69 €	-2.672,31 €
2009 09 24	1,68 €	0,85 €	22.153,32 €	-2.846,68 €
2009 09 25	1,68 €	0,84 €	22.111,92 €	-2.888,08 €
2009 09 28	1,67 €	0,84 €	22.010,86 €	-2.989,14 €
2009 09 29	1,71 €	0,85 €	22.476,84 €	-2.523,16 €
2009 09 30	1,71 €	0,85 €	22.537,05 €	-2.462,95 €
2009 10 01	1,71 €	0,84 €	22.524,14 €	-2.475,86 €
2009 10 02	1,67 €	0,82 €	21.998,25 €	-3.001,75 €
2009 10 05	1,68 €	0,83 €	22.087,32 €	-2.912,68 €
2009 10 06	1,71 €	0,84 €	22.500,39 €	-2.499,61 €
2009 10 07	1,72 €	0,84 €	22.605,86 €	-2.394,14 €
2009 10 08	1,73 €	0,85 €	22.729,93 €	-2.270,07 €
2009 10 09	1,75 €	0,86 €	22.944,86 €	-2.055,14 €
2009 10 12	1,75 €	0,87 €	23.047,50 €	-1.952,50 €
2009 10 13	1,74 €	0,86 €	22.892,86 €	-2.107,14 €
2009 10 14	1,78 €	0,88 €	23.383,34 €	-1.616,66 €
2009 10 15	1,78 €	0,87 €	23.402,28 €	-1.597,72 €
2009 10 16	1,77 €	0,87 €	23.237,99 €	-1.762,01 €
2009 10 19	1,78 €	0,87 €	23.406,38 €	-1.593,62 €
2009 10 20	1,78 €	0,88 €	23.375,01 €	-1.624,99 €
2009 10 21	1,76 €	0,87 €	23.110,50 €	-1.889,50 €
2009 10 22	1,74 €	0,86 €	22.878,53 €	-2.121,47 €
2009 10 23	1,76 €	0,87 €	23.189,01 €	-1.810,99 €
2009 10 26	1,78 €	0,86 €	23.315,80 €	-1.684,20 €
2009 10 27	1,76 €	0,86 €	23.099,66 €	-1.900,34 €
2009 10 28	1,71 €	0,84 €	22.395,04 €	-2.604,96 €
2009 10 29	1,70 €	0,83 €	22.304,78 €	-2.695,22 €
2009 10 30	1,71 €	0,85 €	22.502,32 €	-2.497,68 €
2009 11 02	1,69 €	0,83 €	22.167,18 €	-2.832,82 €
2009 11 03	1,67 €	0,82 €	21.939,12 €	-3.060,88 €
2009 11 04	1,71 €	0,84 €	22.454,48 €	-2.545,52 €
2009 11 05	1,70 €	0,84 €	22.393,39 €	-2.606,61 €
2009 11 06	1,73 €	0,85 €	22.698,72 €	-2.301,28 €
2009 11 09	1,75 €	0,87 €	23.055,76 €	-1.944,24 €
2009 11 10	1,76 €	0,87 €	23.135,56 €	-1.864,44 €
2009 11 11	1,77 €	0,88 €	23.345,14 €	-1.654,86 €
2009 11 12	1,77 €	0,88 €	23.273,09 €	-1.726,91 €
2009 11 13	1,76 €	0,88 €	23.228,34 €	-1.771,66 €
2009 11 16	1,78 €	0,89 €	23.511,29 €	-1.488,71 €
2009 11 17	1,80 €	0,89 €	23.653,52 €	-1.346,48 €
2009 11 18	1,80 €	0,90 €	23.730,45 €	-1.269,55 €
2009 11 19	1,78 €	0,88 €	23.408,87 €	-1.591,13 €
2009 11 20	1,77 €	0,87 €	23.263,10 €	-1.736,90 €
2009 11 23	1,78 €	0,88 €	23.449,40 €	-1.550,60 €
2009 11 24	1,77 €	0,89 €	23.326,59 €	-1.673,41 €
2009 11 25	1,77 €	0,88 €	23.255,67 €	-1.744,33 €
2009 11 26	1,75 €	0,87 €	22.975,08 €	-2.024,92 €
2009 11 27	1,70 €	0,85 €	22.436,83 €	-2.563,17 €
2009 11 30	1,73 €	0,85 €	22.706,10 €	-2.293,90 €
2009 12 01	1,76 €	0,87 €	23.143,22 €	-1.856,78 €
2009 12 02	1,77 €	0,87 €	23.300,34 €	-1.699,66 €
2009 12 03	1,80 €	0,88 €	23.598,42 €	-1.401,58 €
2009 12 04	1,81 €	0,87 €	23.698,37 €	-1.301,63 €
2009 12 07	1,80 €	0,88 €	23.686,77 €	-1.313,23 €
2009 12 08	1,79 €	0,88 €	23.514,93 €	-1.485,07 €
2009 12 09	1,78 €	0,87 €	23.340,98 €	-1.659,02 €
2009 12 10	1,78 €	0,87 €	23.426,29 €	-1.573,71 €

Data	1	2	3	4
2009 12 11	1,81 €	0,88 €	23.716,04 €	-1.283,96 €
2009 12 14	1,81 €	0,89 €	23.824,74 €	-1.175,26 €
2009 12 15	1,82 €	0,88 €	23.891,98 €	-1.108,02 €
2009 12 16	1,82 €	0,89 €	23.935,15 €	-1.064,85 €
2009 12 17	1,82 €	0,89 €	23.889,79 €	-1.110,21 €
2009 12 18	1,81 €	0,89 €	23.755,90 €	-1.244,10 €
2009 12 21	1,80 €	0,89 €	23.709,17 €	-1.290,83 €
2009 12 22	1,82 €	0,90 €	23.949,69 €	-1.050,31 €
2009 12 23	1,84 €	0,90 €	24.173,15 €	-826,85 €
2009 12 28	1,86 €	0,90 €	24.358,21 €	-641,79 €
2009 12 29	1,85 €	0,91 €	24.355,26 €	-644,74 €
2009 12 30	1,87 €	0,91 €	24.541,38 €	-458,62 €
2010 01 04	1,90 €	0,93 €	24.960,06 €	-39,94 €
2010 01 05	1,93 €	0,93 €	25.292,11 €	292,11 €
2010 01 07	1,93 €	0,94 €	25.349,82 €	349,82 €
2010 01 08	1,93 €	0,95 €	25.395,61 €	395,61 €
2010 01 11	1,93 €	0,96 €	25.423,02 €	423,02 €
2010 01 12	1,91 €	0,94 €	25.144,19 €	144,19 €
2010 01 13	1,90 €	0,94 €	24.948,72 €	-51,28 €
2010 01 14	1,90 €	0,95 €	25.048,11 €	48,11 €
2010 01 15	1,91 €	0,95 €	25.122,89 €	122,89 €
2010 01 18	1,91 €	0,95 €	25.131,81 €	131,81 €
2010 01 19	1,92 €	0,94 €	25.237,51 €	237,51 €
2010 01 20	1,92 €	0,95 €	25.219,96 €	219,96 €
2010 01 21	1,90 €	0,93 €	25.014,68 €	14,68 €
2010 01 22	1,84 €	0,91 €	24.263,06 €	-736,94 €
2010 01 25	1,84 €	0,92 €	24.263,37 €	-736,63 €
2010 01 26	1,80 €	0,90 €	23.718,29 €	-1.281,71 €
2010 01 27	1,79 €	0,91 €	23.688,36 €	-1.311,64 €
2010 01 28	1,83 €	0,93 €	24.183,53 €	-816,47 €
2010 01 29	1,82 €	0,92 €	23.980,74 €	-1.019,26 €
2010 02 01	1,81 €	0,93 €	23.973,28 €	-1.026,72 €
2010 02 02	1,82 €	0,95 €	24.162,99 €	-837,01 €
2010 02 03	1,85 €	0,96 €	24.523,29 €	-476,71 €
2010 02 04	1,83 €	0,94 €	24.166,48 €	-833,52 €
2010 02 05	1,77 €	0,91 €	23.393,24 €	-1.606,76 €
2010 02 08	1,76 €	0,90 €	23.202,91 €	-1.797,09 €
2010 02 09	1,78 €	0,91 €	23.478,27 €	-1.521,73 €
2010 02 10	1,79 €	0,92 €	23.702,52 €	-1.297,48 €
2010 02 11	1,80 €	0,92 €	23.841,04 €	-1.158,96 €
2010 02 12	1,82 €	0,91 €	23.964,66 €	-1.035,34 €
2010 02 15	1,83 €	0,91 €	24.073,58 €	-926,42 €
2010 02 16	1,83 €	0,92 €	24.148,90 €	-851,10 €
2010 02 17	1,86 €	0,93 €	24.479,00 €	-521,00 €
2010 02 18	1,86 €	0,94 €	24.487,20 €	-512,80 €
2010 02 19	1,85 €	0,93 €	24.459,91 €	-540,09 €
2010 02 22	1,87 €	0,95 €	24.682,28 €	-317,72 €
2010 02 23	1,86 €	0,94 €	24.549,74 €	-450,26 €
2010 02 24	1,84 €	0,94 €	24.256,45 €	-743,55 €
2010 02 25	1,81 €	0,94 €	24.022,03 €	-977,97 €
2010 02 26	1,83 €	0,93 €	24.194,51 €	-805,49 €
2010 03 01	1,87 €	0,94 €	24.676,70 €	-323,30 €
2010 03 02	1,89 €	0,96 €	24.954,16 €	-45,84 €
2010 03 03	1,89 €	0,96 €	25.001,19 €	1,19 €
2010 03 04	1,89 €	0,97 €	24.999,09 €	-0,91 €
2010 03 05	1,92 €	0,97 €	25.320,47 €	320,47 €
2010 03 08	1,93 €	0,98 €	25.527,65 €	527,65 €
2010 03 09	1,94 €	0,98 €	25.537,33 €	537,33 €
2010 03 10	1,95 €	0,99 €	25.717,46 €	717,46 €
2010 03 11	1,94 €	0,99 €	25.646,56 €	646,56 €
2010 03 12	1,94 €	1,00 €	25.709,56 €	709,56 €
2010 03 15	1,92 €	0,99 €	25.470,24 €	470,24 €
2010 03 16	1,92 €	0,99 €	25.481,47 €	481,47 €
2010 03 17	1,96 €	1,00 €	25.924,90 €	924,90 €
2010 03 18	1,97 €	1,00 €	25.964,15 €	964,15 €
2010 03 19	1,97 €	1,00 €	26.084,19 €	1.084,19 €
2010 03 22	1,95 €	0,99 €	25.780,36 €	780,36 €
2010 03 23	1,97 €	1,00 €	25.988,73 €	988,73 €
2010 03 24	2,00 €	1,01 €	26.354,34 €	1.354,34 €
2010 03 25	2,00 €	1,02 €	26.376,18 €	1.376,18 €
2010 03 26	1,99 €	1,01 €	26.289,87 €	1.289,87 €
2010 03 29	1,99 €	1,01 €	26.257,63 €	1.257,63 €
2010 03 30	2,01 €	1,01 €	26.487,45 €	1.487,45 €
2010 03 31	2,00 €	1,01 €	26.360,73 €	1.360,73 €
2010 04 01	2,04 €	1,02 €	26.848,12 €	1.848,12 €

Data	1	2	3	4
2010 04 06	2,08 €	1,04 €	27.396,93 €	2.396,93 €
2010 04 07	2,09 €	1,04 €	27.567,41 €	2.567,41 €
2010 04 08	2,08 €	1,03 €	27.352,73 €	2.352,73 €
2010 04 09	2,08 €	1,04 €	27.441,14 €	2.441,14 €
2010 04 12	2,06 €	1,04 €	27.142,11 €	2.142,11 €
2010 04 13	2,04 €	1,03 €	26.914,91 €	1.914,91 €
2010 04 14	2,06 €	1,04 €	27.172,32 €	2.172,32 €
2010 04 15	2,07 €	1,05 €	27.358,82 €	2.358,82 €
2010 04 16	2,05 €	1,06 €	27.155,59 €	2.155,59 €
2010 04 19	2,01 €	1,03 €	26.605,31 €	1.605,31 €
2010 04 20	2,04 €	1,05 €	26.979,23 €	1.979,23 €
2010 04 21	2,05 €	1,05 €	27.137,43 €	2.137,43 €
2010 04 22	2,05 €	1,04 €	27.060,60 €	2.060,60 €
2010 04 23	2,06 €	1,05 €	27.217,39 €	2.217,39 €
2010 04 26	2,08 €	1,07 €	27.552,57 €	2.552,57 €
2010 04 27	2,06 €	1,05 €	27.236,80 €	2.236,80 €
2010 04 28	2,04 €	1,03 €	26.867,90 €	1.867,90 €
2010 04 29	2,05 €	1,04 €	27.049,42 €	2.049,42 €
2010 04 30	2,05 €	1,05 €	27.132,85 €	2.132,85 €
2010 05 03	2,04 €	1,04 €	26.992,77 €	1.992,77 €
2010 05 04	2,04 €	1,04 €	27.001,39 €	2.001,39 €
2010 05 05	2,01 €	1,01 €	26.539,95 €	1.539,95 €
2010 05 06	2,00 €	1,00 €	26.328,28 €	1.328,28 €
2010 05 07	1,95 €	0,95 €	25.578,73 €	578,73 €
2010 05 10	2,00 €	0,99 €	26.329,60 €	1.329,60 €
2010 05 11	2,01 €	0,99 €	26.390,48 €	1.390,48 €
2010 05 12	2,04 €	1,01 €	26.801,61 €	1.801,61 €
2010 05 14	2,06 €	1,01 €	27.027,09 €	2.027,09 €
2010 05 17	2,03 €	0,99 €	26.613,60 €	1.613,60 €
2010 05 18	2,03 €	1,00 €	26.622,21 €	1.622,21 €
2010 05 19	1,97 €	0,96 €	25.896,60 €	896,60 €
2010 05 20	1,91 €	0,94 €	25.095,33 €	95,33 €
2010 05 21	1,86 €	0,91 €	24.461,25 €	-538,75 €
2010 05 25	1,84 €	0,89 €	24.157,03 €	-842,97 €
2010 05 26	1,90 €	0,93 €	24.910,36 €	-89,64 €
2010 05 27	1,96 €	0,95 €	25.668,79 €	668,79 €
2010 05 28	1,97 €	0,96 €	25.857,55 €	857,55 €
2010 05 31	1,99 €	0,95 €	26.024,19 €	1.024,19 €
2010 06 01	1,97 €	0,94 €	25.707,36 €	707,36 €
2010 06 02	1,97 €	0,95 €	25.862,90 €	862,90 €
2010 06 03	2,02 €	0,98 €	26.479,37 €	1.479,37 €
2010 06 04	2,02 €	0,99 €	26.561,84 €	1.561,84 €
2010 06 07	1,99 €	0,95 €	26.037,47 €	1.037,47 €
2010 06 08	1,98 €	0,94 €	25.881,59 €	881,59 €
2010 06 09	1,98 €	0,94 €	25.914,71 €	914,71 €
2010 06 10	1,98 €	0,97 €	26.052,76 €	1.052,76 €
2010 06 11	2,00 €	0,98 €	26.305,24 €	1.305,24 €
2010 06 14	2,02 €	1,00 €	26.613,76 €	1.613,76 €
2010 06 15	2,02 €	1,00 €	26.574,15 €	1.574,15 €
2010 06 16	2,03 €	1,00 €	26.713,04 €	1.713,04 €
2010 06 17	2,03 €	1,00 €	26.756,35 €	1.756,35 €
2010 06 18	2,04 €	1,00 €	26.825,69 €	1.825,69 €
2010 06 24	2,06 €	0,99 €	26.938,48 €	1.938,48 €
2010 06 29	2,02 €	0,97 €	26.490,84 €	1.490,84 €
2010 06 30	1,99 €	0,96 €	26.094,64 €	1.094,64 €
2010 07 01	1,95 €	0,95 €	25.595,98 €	595,98 €
2010 07 02	1,92 €	0,93 €	25.170,63 €	170,63 €
2010 07 05	1,93 €	0,93 €	25.263,77 €	263,77 €
2010 07 06	1,95 €	0,95 €	25.561,43 €	561,43 €
2010 07 07	1,94 €	0,94 €	25.448,00 €	448,00 €
2010 07 08	1,95 €	0,97 €	25.694,95 €	694,95 €
2010 07 09	1,99 €	0,97 €	26.170,30 €	1.170,30 €
2010 07 12	2,01 €	0,98 €	26.399,56 €	1.399,56 €
2010 07 13	2,00 €	1,00 €	26.359,93 €	1.359,93 €
2010 07 14	2,00 €	1,00 €	26.328,20 €	1.328,20 €
2010 07 15	1,96 €	1,01 €	25.963,37 €	963,37 €
2010 07 16	1,94 €	0,99 €	25.603,25 €	603,25 €
2010 07 19	1,92 €	0,97 €	25.355,52 €	355,52 €
2010 07 20	1,94 €	0,96 €	25.524,80 €	524,80 €
2010 07 21	2,00 €	0,99 €	26.244,34 €	1.244,34 €
2010 07 22	1,99 €	1,00 €	26.250,00 €	1.250,00 €
2010 07 23	2,02 €	1,01 €	26.615,77 €	1.615,77 €
2010 07 26	2,01 €	1,01 €	26.505,57 €	1.505,57 €
2010 07 27	2,03 €	1,01 €	26.695,29 €	1.695,29 €
2010 07 28	2,02 €	1,01 €	26.590,25 €	1.590,25 €

Lentelės tęsinys

Data	1	2	3	4
2010 07 29	2,02 €	1,01 €	26.606,19 €	1.606,19 €
2010 07 30	2,01 €	1,00 €	26.453,83 €	1.453,83 €
2010 08 02	2,03 €	1,03 €	26.845,30 €	1.845,30 €
2010 08 03	2,02 €	1,04 €	26.778,43 €	1.778,43 €
2010 08 04	2,03 €	1,03 €	26.748,11 €	1.748,11 €
2010 08 05	2,03 €	1,05 €	26.880,64 €	1.880,64 €
2010 08 06	2,01 €	1,05 €	26.631,68 €	1.631,68 €
2010 08 09	2,02 €	1,04 €	26.781,13 €	1.781,13 €
2010 08 10	2,01 €	1,03 €	26.622,87 €	1.622,87 €
2010 08 11	2,00 €	1,01 €	26.352,57 €	1.352,57 €
2010 08 12	2,00 €	1,00 €	26.280,32 €	1.280,32 €
2010 08 13	2,02 €	0,99 €	26.483,11 €	1.483,11 €
2010 08 16	2,01 €	0,99 €	26.426,30 €	1.426,30 €
2010 08 17	2,02 €	1,01 €	26.656,17 €	1.656,17 €
2010 08 18	2,02 €	1,02 €	26.686,93 €	1.686,93 €
2010 08 19	2,04 €	1,02 €	26.887,22 €	1.887,22 €
2010 08 20	2,05 €	0,98 €	26.832,87 €	1.832,87 €
2010 08 23	2,04 €	0,99 €	26.801,36 €	1.801,36 €
2010 08 24	2,02 €	0,98 €	26.509,35 €	1.509,35 €
2010 08 25	2,00 €	0,96 €	26.229,25 €	1.229,25 €
2010 08 26	2,00 €	0,96 €	26.225,90 €	1.225,90 €
2010 08 27	2,00 €	0,97 €	26.205,05 €	1.205,05 €
2010 08 30	2,02 €	0,98 €	26.487,93 €	1.487,93 €
2010 08 31	2,00 €	0,97 €	26.185,59 €	1.185,59 €
2010 09 01	2,01 €	1,00 €	26.477,67 €	1.477,67 €
2010 09 02	2,04 €	1,02 €	26.852,38 €	1.852,38 €
2010 09 03	2,05 €	1,02 €	27.028,16 €	2.028,16 €
2010 09 06	2,06 €	1,03 €	27.168,40 €	2.168,40 €
2010 09 07	2,07 €	1,02 €	27.208,90 €	2.208,90 €
2010 09 08	2,07 €	1,03 €	27.282,68 €	2.282,68 €
2010 09 09	2,08 €	1,05 €	27.445,35 €	2.445,35 €
2010 09 10	2,09 €	1,05 €	27.563,07 €	2.563,07 €
2010 09 13	2,11 €	1,07 €	27.874,42 €	2.874,42 €
2010 09 14	2,10 €	1,06 €	27.752,52 €	2.752,52 €
2010 09 15	2,09 €	1,06 €	27.604,47 €	2.604,47 €
2010 09 16	2,07 €	1,06 €	27.350,05 €	2.350,05 €
2010 09 17	2,09 €	1,06 €	27.590,27 €	2.590,27 €
2010 09 20	2,09 €	1,06 €	27.546,63 €	2.546,63 €
2010 09 21	2,08 €	1,07 €	27.557,50 €	2.557,50 €
2010 09 22	2,05 €	1,06 €	27.141,80 €	2.141,80 €
2010 09 23	2,05 €	1,05 €	27.140,38 €	2.140,38 €
2010 09 24	2,05 €	1,05 €	27.080,01 €	2.080,01 €
2010 09 27	2,06 €	1,07 €	27.257,97 €	2.257,97 €
2010 09 28	2,05 €	1,06 €	27.157,00 €	2.157,00 €
2010 09 29	2,06 €	1,07 €	27.281,43 €	2.281,43 €
2010 09 30	2,06 €	1,07 €	27.326,71 €	2.326,71 €
2010 10 01	2,07 €	1,07 €	27.369,05 €	2.369,05 €
2010 10 04	2,09 €	1,06 €	27.541,13 €	2.541,13 €
2010 10 05	2,08 €	1,06 €	27.418,27 €	2.418,27 €
2010 10 06	2,10 €	1,08 €	27.746,55 €	2.746,55 €
2010 10 07	2,07 €	1,07 €	27.463,89 €	2.463,89 €
2010 10 08	2,06 €	1,07 €	27.322,19 €	2.322,19 €
2010 10 11	2,08 €	1,08 €	27.595,92 €	2.595,92 €
2010 10 12	2,08 €	1,07 €	27.519,08 €	2.519,08 €
2010 10 13	2,10 €	1,09 €	27.790,82 €	2.790,82 €
2010 10 14	2,09 €	1,10 €	27.777,23 €	2.777,23 €
2010 10 15	2,10 €	1,09 €	27.784,02 €	2.784,02 €

Data	1	2	3	4
2010 10 18	2,08 €	1,08 €	27.611,91 €	2.611,91 €
2010 10 19	2,09 €	1,09 €	27.722,86 €	2.722,86 €
2010 10 20	2,07 €	1,08 €	27.435,06 €	2.435,06 €
2010 10 21	2,07 €	1,11 €	27.587,82 €	2.587,82 €
2010 10 22	2,08 €	1,10 €	27.659,66 €	2.659,66 €
2010 10 25	2,09 €	1,11 €	27.787,28 €	2.787,28 €
2010 10 26	2,10 €	1,10 €	27.828,57 €	2.828,57 €
2010 10 27	2,08 €	1,10 €	27.657,75 €	2.657,75 €
2010 10 28	2,08 €	1,09 €	27.563,41 €	2.563,41 €
2010 10 29	2,07 €	1,08 €	27.433,70 €	2.433,70 €
2010 11 02	2,10 €	1,10 €	27.861,38 €	2.861,38 €
2010 11 03	2,12 €	1,09 €	28.035,98 €	3.035,98 €
2010 11 04	2,11 €	1,11 €	28.073,55 €	3.073,55 €
2010 11 05	2,15 €	1,10 €	28.443,71 €	3.443,71 €
2010 11 08	2,17 €	1,11 €	28.699,63 €	3.699,63 €
2010 11 09	2,17 €	1,12 €	28.758,29 €	3.758,29 €
2010 11 10	2,19 €	1,12 €	28.923,47 €	3.923,47 €
2010 11 11	2,16 €	1,11 €	28.629,18 €	3.629,18 €
2010 11 12	2,13 €	1,10 €	28.193,05 €	3.193,05 €
2010 11 15	2,13 €	1,10 €	28.251,07 €	3.251,07 €
2010 11 16	2,12 €	1,09 €	28.055,32 €	3.055,32 €
2010 11 17	2,11 €	1,09 €	27.922,16 €	2.922,16 €
2010 11 18	2,13 €	1,10 €	28.159,28 €	3.159,28 €
2010 11 19	2,12 €	1,10 €	28.103,60 €	3.103,60 €
2010 11 22	2,13 €	1,11 €	28.273,02 €	3.273,02 €
2010 11 23	2,11 €	1,09 €	27.912,55 €	2.912,55 €
2010 11 24	2,13 €	1,09 €	28.170,73 €	3.170,73 €
2010 11 25	2,14 €	1,11 €	28.386,14 €	3.386,14 €
2010 11 26	2,13 €	1,10 €	28.146,92 €	3.146,92 €
2010 11 29	2,14 €	1,11 €	28.331,78 €	3.331,78 €
2010 11 30	2,14 €	1,11 €	28.371,20 €	3.371,20 €
2010 12 01	2,18 €	1,12 €	28.865,66 €	3.865,66 €
2010 12 02	2,20 €	1,14 €	29.131,05 €	4.131,05 €
2010 12 03	2,19 €	1,16 €	29.113,25 €	4.113,25 €
2010 12 06	2,21 €	1,18 €	29.397,75 €	4.397,75 €
2010 12 07	2,21 €	1,18 €	29.443,50 €	4.443,50 €
2010 12 08	2,20 €	1,17 €	29.260,50 €	4.260,50 €
2010 12 09	2,20 €	1,16 €	29.255,14 €	4.255,14 €
2010 12 10	2,19 €	1,16 €	29.152,73 €	4.152,73 €
2010 12 13	2,19 €	1,17 €	29.155,44 €	4.155,44 €
2010 12 14	2,19 €	1,17 €	29.169,95 €	4.169,95 €
2010 12 15	2,19 €	1,17 €	29.106,98 €	4.106,98 €
2010 12 16	2,19 €	1,18 €	29.161,11 €	4.161,11 €
2010 12 17	2,20 €	1,19 €	29.324,76 €	4.324,76 €
2010 12 20	2,20 €	1,20 €	29.424,10 €	4.424,10 €
2010 12 21	2,22 €	1,21 €	29.696,98 €	4.696,98 €
2010 12 22	2,23 €	1,22 €	29.786,92 €	4.786,92 €
2010 12 23	2,25 €	1,22 €	29.971,69 €	4.971,69 €
2010 12 27	2,23 €	1,22 €	29.729,01 €	4.729,01 €
2010 12 28	2,23 €	1,22 €	29.816,64 €	4.816,64 €
2010 12 29	2,25 €	1,22 €	29.986,28 €	4.986,28 €
2010 12 30	2,24 €	1,22 €	29.930,45 €	4.930,45 €

Priedas C

SEB Eastern Europe ex Russia	Danske Invest Russia Fund	SEB Choice Emerging Markets Fund	Danske Invest Nordic Opportunities Fund	Portfelio vertė	Skirtumas nuo pradinės vertės
1	2	3	4	5	6

Data	1	2	3	4	5	6
2007 01 02	3,56 €	2,68 €	1,79 €	1,26 €	25.000,00 €	-
2007 01 03	3,58 €	2,69 €	1,79 €	1,25 €	25.037,88 €	37,88 €
2007 01 04	3,57 €	2,71 €	1,77 €	1,24 €	24.885,59 €	-114,41 €
2007 01 05	3,53 €	2,70 €	1,75 €	1,22 €	24.623,74 €	-376,26 €
2007 01 08	3,49 €	2,71 €	1,73 €	1,23 €	24.461,09 €	-538,91 €
2007 01 09	3,49 €	2,65 €	1,71 €	1,23 €	24.334,41 €	-665,59 €
2007 01 10	3,44 €	2,60 €	1,69 €	1,21 €	23.962,68 €	-1.037,32 €
2007 01 11	3,50 €	2,65 €	1,72 €	1,22 €	24.331,22 €	-668,78 €
2007 01 12	3,53 €	2,69 €	1,74 €	1,23 €	24.615,73 €	-384,27 €
2007 01 15	3,57 €	2,69 €	1,77 €	1,25 €	24.894,56 €	-105,44 €
2007 01 17	3,56 €	2,75 €	1,77 €	1,25 €	24.954,78 €	-45,22 €
2007 01 18	3,59 €	2,71 €	1,78 €	1,25 €	25.043,05 €	43,05 €
2007 01 19	3,61 €	2,71 €	1,77 €	1,25 €	24.981,15 €	-18,85 €
2007 01 22	3,64 €	2,75 €	1,78 €	1,27 €	25.251,48 €	251,48 €
2007 01 23	3,60 €	2,76 €	1,77 €	1,26 €	25.057,97 €	57,97 €
2007 01 24	3,62 €	2,78 €	1,81 €	1,27 €	25.395,21 €	395,21 €
2007 01 25	3,65 €	2,80 €	1,81 €	1,28 €	25.507,26 €	507,26 €
2007 01 26	3,61 €	2,80 €	1,78 €	1,27 €	25.276,68 €	276,68 €
2007 01 29	3,61 €	2,78 €	1,77 €	1,27 €	25.164,26 €	164,26 €
2007 01 30	3,59 €	2,73 €	1,76 €	1,28 €	25.073,71 €	73,71 €
2007 01 31	3,62 €	2,77 €	1,77 €	1,28 €	25.239,05 €	239,05 €
2007 02 01	3,68 €	2,81 €	1,80 €	1,30 €	25.594,90 €	594,90 €
2007 02 02	3,69 €	2,83 €	1,81 €	1,29 €	25.684,85 €	684,85 €
2007 02 05	3,70 €	2,85 €	1,82 €	1,30 €	25.799,56 €	799,56 €
2007 02 06	3,72 €	2,90 €	1,83 €	1,30 €	25.983,74 €	983,74 €
2007 02 07	3,71 €	2,90 €	1,82 €	1,31 €	25.960,54 €	960,54 €
2007 02 08	3,67 €	2,89 €	1,81 €	1,32 €	25.802,88 €	802,88 €
2007 02 09	3,65 €	2,88 €	1,81 €	1,32 €	25.777,65 €	777,65 €
2007 02 12	3,60 €	2,87 €	1,79 €	1,31 €	25.518,54 €	518,54 €
2007 02 13	3,60 €	2,85 €	1,79 €	1,31 €	25.490,88 €	490,88 €
2007 02 14	3,64 €	2,88 €	1,80 €	1,33 €	25.729,50 €	729,50 €
2007 02 15	3,64 €	2,90 €	1,82 €	1,34 €	25.912,00 €	912,00 €
2007 02 16	3,64 €	2,89 €	1,82 €	1,33 €	25.846,55 €	846,55 €
2007 02 19	3,65 €	2,92 €	1,83 €	1,34 €	26.040,38 €	1.040,38 €
2007 02 20	3,63 €	2,91 €	1,82 €	1,34 €	25.902,71 €	902,71 €
2007 02 21	3,63 €	2,93 €	1,83 €	1,33 €	25.918,73 €	918,73 €
2007 02 22	3,66 €	2,96 €	1,85 €	1,33 €	26.123,39 €	1.123,39 €
2007 02 23	3,68 €	2,95 €	1,84 €	1,33 €	26.105,40 €	1.105,40 €
2007 02 26	3,67 €	2,98 €	1,84 €	1,34 €	26.160,33 €	1.160,33 €
2007 02 27	3,54 €	2,94 €	1,77 €	1,31 €	25.344,00 €	344,00 €
2007 02 28	3,48 €	2,86 €	1,73 €	1,27 €	24.758,79 €	-241,21 €
2007 03 01	3,45 €	2,85 €	1,69 €	1,28 €	24.544,40 €	-455,60 €
2007 03 02	3,45 €	2,78 €	1,70 €	1,26 €	24.420,33 €	-579,67 €
2007 03 05	3,38 €	2,67 €	1,65 €	1,23 €	23.745,57 €	-1.254,43 €
2007 03 06	3,45 €	2,72 €	1,68 €	1,26 €	24.243,78 €	-756,22 €
2007 03 07	3,45 €	2,72 €	1,68 €	1,26 €	24.282,42 €	-717,58 €
2007 03 08	3,51 €	2,72 €	1,72 €	1,29 €	24.711,28 €	-288,72 €
2007 03 09	3,53 €	2,75 €	1,74 €	1,29 €	24.868,99 €	-131,01 €
2007 03 12	3,52 €	2,80 €	1,74 €	1,30 €	24.984,83 €	-15,17 €
2007 03 13	3,50 €	2,78 €	1,73 €	1,29 €	24.817,36 €	-182,64 €
2007 03 14	3,42 €	2,71 €	1,68 €	1,25 €	24.125,53 €	-874,47 €
2007 03 15	3,50 €	2,75 €	1,71 €	1,28 €	24.598,52 €	-401,48 €
2007 03 16	3,55 €	2,73 €	1,70 €	1,27 €	24.624,90 €	-375,10 €
2007 03 19	3,55 €	2,75 €	1,72 €	1,29 €	24.820,57 €	-179,43 €
2007 03 20	3,59 €	2,76 €	1,73 €	1,29 €	24.965,41 €	-34,59 €
2007 03 21	3,58 €	2,78 €	1,74 €	1,31 €	25.130,43 €	130,43 €
2007 03 22	3,63 €	2,83 €	1,76 €	1,33 €	25.433,88 €	433,88 €
2007 03 23	3,66 €	2,86 €	1,78 €	1,32 €	25.627,13 €	627,13 €
2007 03 26	3,67 €	2,89 €	1,79 €	1,33 €	25.729,28 €	729,28 €
2007 03 27	3,66 €	2,88 €	1,77 €	1,32 €	25.578,76 €	578,76 €
2007 03 28	3,63 €	2,90 €	1,75 €	1,31 €	25.413,03 €	413,03 €
2007 03 29	3,68 €	2,90 €	1,77 €	1,32 €	25.656,20 €	656,20 €
2007 03 30	3,67 €	2,92 €	1,79 €	1,32 €	25.743,82 €	743,82 €
2007 04 02	3,69 €	2,92 €	1,78 €	1,32 €	25.757,35 €	757,35 €
2007 04 03	3,72 €	2,89 €	1,80 €	1,34 €	25.959,78 €	959,78 €
2007 04 04	3,76 €	2,93 €	1,81 €	1,35 €	26.181,83 €	1.181,83 €
2007 04 05	3,76 €	2,94 €	1,82 €	1,36 €	26.264,85 €	1.264,85 €

Data	1	2	3	4	5	6
2007 04 10	3,75 €	2,96 €	1,82 €	1,36 €	26.328,92 €	1.328,92 €
2007 04 11	3,80 €	2,98 €	1,84 €	1,38 €	26.611,57 €	1.611,57 €
2007 04 12	3,77 €	2,94 €	1,82 €	1,36 €	26.307,45 €	1.307,45 €
2007 04 13	3,80 €	2,94 €	1,83 €	1,37 €	26.466,36 €	1.466,36 €
2007 04 16	3,84 €	2,94 €	1,85 €	1,38 €	26.725,26 €	1.725,26 €
2007 04 17	3,84 €	2,93 €	1,85 €	1,39 €	26.711,67 €	1.711,67 €
2007 04 18	3,85 €	2,91 €	1,84 €	1,39 €	26.670,81 €	1.670,81 €
2007 04 19	3,81 €	2,85 €	1,82 €	1,38 €	26.368,68 €	1.368,68 €
2007 04 20	3,86 €	2,87 €	1,85 €	1,40 €	26.737,97 €	1.737,97 €
2007 04 23	3,88 €	2,92 €	1,86 €	1,41 €	26.932,14 €	1.932,14 €
2007 04 24	3,88 €	2,90 €	1,84 €	1,40 €	26.785,98 €	1.785,98 €
2007 04 25	3,90 €	2,88 €	1,83 €	1,41 €	26.759,09 €	1.759,09 €
2007 04 26	3,88 €	2,89 €	1,85 €	1,42 €	26.887,18 €	1.887,18 €
2007 04 27	3,87 €	2,87 €	1,83 €	1,41 €	26.686,70 €	1.686,70 €
2007 04 30	3,86 €	2,85 €	1,82 €	1,42 €	26.604,02 €	1.604,02 €
2007 05 02	3,87 €	2,86 €	1,83 €	1,42 €	26.705,56 €	1.705,56 €
2007 05 03	3,90 €	2,86 €	1,86 €	1,41 €	26.904,59 €	1.904,59 €
2007 05 04	3,92 €	2,87 €	1,86 €	1,43 €	27.040,02 €	2.040,02 €
2007 05 07	3,93 €	2,86 €	1,87 €	1,43 €	27.087,86 €	2.087,86 €
2007 05 08	3,90 €	2,86 €	1,87 €	1,41 €	26.965,49 €	1.965,49 €
2007 05 09	3,88 €	2,86 €	1,88 €	1,39 €	26.888,44 €	1.888,44 €
2007 05 10	3,88 €	2,85 €	1,88 €	1,38 €	26.843,52 €	1.843,52 €
2007 05 11	3,84 €	2,82 €	1,86 €	1,37 €	26.551,39 €	1.551,39 €
2007 05 14	3,89 €	2,80 €	1,87 €	1,39 €	26.797,55 €	1.797,55 €
2007 05 15	3,87 €	2,80 €	1,86 €	1,39 €	26.698,84 €	1.698,84 €
2007 05 16	3,87 €	2,80 €	1,86 €	1,40 €	26.744,84 €	1.744,84 €
2007 05 18	3,91 €	2,82 €	1,89 €	1,42 €	27.081,10 €	2.081,10 €
2007 05 21	3,94 €	2,84 €	1,90 €	1,43 €	27.283,15 €	2.283,15 €
2007 05 22	3,97 €	2,83 €	1,92 €	1,43 €	27.432,45 €	2.432,45 €
2007 05 23	3,98 €	2,81 €	1,91 €	1,43 €	27.382,08 €	2.382,08 €
2007 05 24	3,98 €	2,75 €	1,88 €	1,44 €	27.186,29 €	2.186,29 €
2007 05 25	3,96 €	2,76 €	1,88 €	1,43 €	27.083,17 €	2.083,17 €
2007 05 29	4,02 €	2,72 €	1,88 €	1,43 €	27.195,87 €	2.195,87 €
2007 05 30	3,99 €	2,69 €	1,87 €	1,42 €	26.994,99 €	1.994,99 €
2007 05 31	4,07 €	2,72 €	1,92 €	1,44 €	27.551,73 €	2.551,73 €
2007 06 01	4,10 €	2,76 €	1,95 €	1,45 €	27.832,92 €	2.832,92 €
2007 06 04	4,12 €	2,76 €	1,96 €	1,45 €	27.968,67 €	2.968,67 €
2007 06 05	4,10 €	2,77 €	1,95 €	1,46 €	27.866,11 €	2.866,11 €
2007 06 07	4,06 €	2,75 €	1,94 €	1,42 €	27.580,36 €	2.580,36 €
2007 06 08	3,97 €	2,74 €	1,90 €	1,38 €	26.988,74 €	1.988,74 €
2007 06 11	4,02 €	2,77 €	1,93 €	1,41 €	27.430,02 €	2.430,02 €
2007 06 12	4,01 €	2,77 €	1,95 €	1,40 €	27.514,27 €	2.514,27 €
2007 06 13	4,03 €	2,77 €	1,94 €	1,38 €	27.368,11 €	2.368,11 €
2007 06 14	4,08 €	2,81 €	2,00 €	1,41 €	27.956,57 €	2.956,57 €
2007 06 15	4,13 €	2,82 €	2,01 €	1,43 €	28.200,13 €	3.200,13 €
2007 06 18	4,13 €	2,82 €	2,06 €	1,44 €	28.547,32 €	3.547,32 €
2007 06 19	4,13 €	2,84 €	2,03 €	1,44 €	28.372,75 €	3.372,75 €
2007 06 20	4,15 €	2,85 €	2,05 €	1,46 €	28.601,63 €	3.601,63 €
2007 06 21	4,12 €	2,85 €	2,04 €	1,45 €	28.482,34 €	3.482,34 €
2007 06 25	4,16 €	2,83 €	2,01 €	1,43 €	28.325,14 €	3.325,14 €
2007 06 26	4,21 €	2,85 €	2,02 €	1,42 €	28.407,62 €	3.407,62 €
2007 06 27	4,18 €	2,85 €	1,99 €	1,42 €	28.213,23 €	3.213,23 €
2007 06 28	4,21 €	2,86 €	2,02 €	1,43 €	28.478,14 €	3.478,14 €
2007 06 29	4,24 €	2,84 €	2,02 €	1,43 €	28.538,46 €	3.538,46 €
2007 07 02	4,26 €	2,84 €	2,02 €	1,44 €	28.593,55 €	3.593,55 €
2007 07 03	4,34 €	2,87 €	2,05 €	1,46 €	29.052,23 €	4.052,23 €
2007 07 04	4,38 €	2,88 €	2,07 €	1,48 €	29.312,46 €	4.312,46 €
2007 07 05	4,37 €	2,91 €	2,09 €	1,48 €	29.401,09 €	4.401,09 €
2007 07 06	4,34 €	2,93 €	2,09 €	1,47 €	29.397,14 €	4.397,14 €
2007 07 09	4,39 €	2,95 €	2,12 €	1,48 €	29.710,64 €	4.710,64 €
2007 07 10	4,34 €	2,96 €	2,11 €	1,48 €	29.542,55 €	4.542,55 €
2007 07 11	4,30 €	2,93 €	2,08 €	1,47 €	29.263,16 €	4.263,16 €
2007 07 12	4,36 €	2,95 €	2,10 €	1,49 €	29.556,91 €	4.556,91 €
2007 07 13	4,38 €	2,97 €	2,15 €	1,50 €	29.937,92 €	4.937,92 €
2007 07 16	4,35 €	2,97 €	2,15 €	1,50 €	29.874,18 €	4.874,18 €
2007 07 17	4,36 €	2,95 €	2,14 €	1,50 €	29.825,01 €	4.825,01 €
2007 07 18	4,33 €	2,93 €	2,13 €	1,49 €	29.639,08 €	4.639,08 €
2007 07 19	4,40 €	2,97 €	2,14 €	1,49 €	29.914,21 €	4.914,21 €
2007 07 20	4,38 €	2,98 €	2,17 €	1,50 €	30.012,69 €	5.012,69 €
2007 07 23	4,42 €	2,98 €	2,18 €	1,48 €	30.096,49 €	5.096,49 €
2007 07 24	4,40 €	2,98 €	2,18 €	1,48 €	30.049,71 €	5.049,71 €
2007 07 25	4,39 €	2,97 €	2,17 €	1,45 €	29.860,31 €	4.860,31 €
2007 07 26	4,25 €	2,96 €	2,11 €	1,43 €	29.183,97 €	4.183,97 €
2007 07 27	4,17 €	2,92 €	2,06 €	1,40 €	28.537,57 €	3.537,57 €
2007 07 30	4,14 €	2,91 €	2,05 €	1,40 €	28.421,14 €	3.421,14 €

Data	1	2	3	4	5	6
2007 07 31	4,26 €	2,94 €	2,10 €	1,43 €	29.085,87 €	4.085,87 €
2007 08 01	4,18 €	2,92 €	2,02 €	1,39 €	28.295,59 €	3.295,59 €
2007 08 02	4,22 €	2,94 €	2,03 €	1,41 €	28.520,46 €	3.520,46 €
2007 08 03	4,19 €	2,96 €	2,03 €	1,40 €	28.508,64 €	3.508,64 €
2007 08 06	4,12 €	2,92 €	1,96 €	1,37 €	27.828,17 €	2.828,17 €
2007 08 07	4,17 €	2,93 €	1,98 €	1,38 €	28.093,53 €	3.093,53 €
2007 08 08	4,22 €	2,94 €	2,03 €	1,39 €	28.524,61 €	3.524,61 €
2007 08 09	4,16 €	2,94 €	2,02 €	1,37 €	28.231,46 €	3.231,46 €
2007 08 10	4,03 €	2,89 €	1,95 €	1,31 €	27.321,05 €	2.321,05 €
2007 08 13	4,09 €	2,91 €	1,99 €	1,33 €	27.774,50 €	2.774,50 €
2007 08 14	4,06 €	2,92 €	1,98 €	1,34 €	27.701,25 €	2.701,25 €
2007 08 16	3,82 €	2,84 €	1,82 €	1,27 €	25.941,27 €	941,27 €
2007 08 17	3,87 €	2,77 €	1,82 €	1,26 €	25.910,31 €	910,31 €
2007 08 20	3,89 €	2,80 €	1,89 €	1,31 €	26.589,08 €	1.589,08 €
2007 08 21	3,84 €	2,77 €	1,87 €	1,31 €	26.339,77 €	1.339,77 €
2007 08 22	3,95 €	2,80 €	1,92 €	1,33 €	26.929,95 €	1.929,95 €
2007 08 23	4,03 €	2,81 €	1,95 €	1,35 €	27.349,85 €	2.349,85 €
2007 08 24	4,03 €	2,79 €	1,94 €	1,34 €	27.238,81 €	2.238,81 €
2007 08 27	4,06 €	2,81 €	1,98 €	1,35 €	27.558,85 €	2.558,85 €
2007 08 28	4,03 €	2,80 €	1,97 €	1,34 €	27.405,16 €	2.405,16 €
2007 08 29	4,01 €	2,79 €	1,96 €	1,33 €	27.278,46 €	2.278,46 €
2007 08 30	4,01 €	2,84 €	2,00 €	1,34 €	27.539,08 €	2.539,08 €
2007 08 31	4,11 €	2,87 €	2,04 €	1,36 €	28.127,83 €	3.127,83 €
2007 09 03	4,10 €	2,89 €	2,05 €	1,37 €	28.206,92 €	3.206,92 €
2007 09 04	4,11 €	2,89 €	2,07 €	1,36 €	28.299,00 €	3.299,00 €
2007 09 05	4,09 €	2,89 €	2,05 €	1,38 €	28.211,35 €	3.211,35 €
2007 09 06	4,07 €	2,88 €	2,06 €	1,36 €	28.144,12 €	3.144,12 €
2007 09 07	4,01 €	2,87 €	2,04 €	1,36 €	27.891,91 €	2.891,91 €
2007 09 10	3,99 €	2,83 €	2,01 €	1,32 €	27.522,08 €	2.522,08 €
2007 09 11	4,02 €	2,83 €	2,03 €	1,34 €	27.726,55 €	2.726,55 €
2007 09 12	4,05 €	2,83 €	2,03 €	1,35 €	27.823,92 €	2.823,92 €
2007 09 13	4,10 €	2,83 €	2,05 €	1,34 €	28.044,60 €	3.044,60 €
2007 09 14	4,07 €	2,84 €	2,07 €	1,34 €	28.083,17 €	3.083,17 €
2007 09 17	4,07 €	2,83 €	2,05 €	1,33 €	27.937,96 €	2.937,96 €
2007 09 18	4,10 €	2,84 €	2,06 €	1,33 €	28.065,69 €	3.065,69 €
2007 09 19	4,22 €	2,89 €	2,15 €	1,39 €	29.040,03 €	4.040,03 €
2007 09 20	4,21 €	2,88 €	2,14 €	1,39 €	28.990,45 €	3.990,45 €
2007 09 21	4,21 €	2,88 €	2,15 €	1,40 €	29.089,88 €	4.089,88 €
2007 09 24	4,21 €	2,89 €	2,18 €	1,41 €	29.253,10 €	4.253,10 €
2007 09 25	4,17 €	2,89 €	2,15 €	1,38 €	28.931,55 €	3.931,55 €
2007 09 26	4,20 €	2,90 €	2,20 €	1,38 €	29.289,96 €	4.289,96 €
2007 09 27	4,20 €	2,92 €	2,23 €	1,41 €	29.551,98 €	4.551,98 €
2007 09 28	4,18 €	2,93 €	2,24 €	1,41 €	29.567,92 €	4.567,92 €
2007 10 01	4,15 €	2,92 €	2,24 €	1,42 €	29.538,08 €	4.538,08 €
2007 10 02	4,26 €	2,97 €	2,30 €	1,43 €	30.206,58 €	5.206,58 €
2007 10 03	4,25 €	2,99 €	2,29 €	1,42 €	30.074,08 €	5.074,08 €
2007 10 04	4,26 €	2,97 €	2,26 €	1,41 €	29.937,82 €	4.937,82 €
2007 10 05	4,29 €	2,99 €	2,28 €	1,42 €	30.137,13 €	5.137,13 €
2007 10 08	4,30 €	3,03 €	2,32 €	1,43 €	30.433,75 €	5.433,75 €
2007 10 09	4,36 €	3,03 €	2,33 €	1,42 €	30.605,79 €	5.605,79 €
2007 10 10	4,35 €	3,05 €	2,35 €	1,42 €	30.698,72 €	5.698,72 €
2007 10 11	4,39 €	3,08 €	2,37 €	1,44 €	31.039,05 €	6.039,05 €
2007 10 12	4,38 €	3,09 €	2,35 €	1,43 €	30.888,51 €	5.888,51 €
2007 10 15	4,41 €	3,10 €	2,38 €	1,43 €	31.095,32 €	6.095,32 €
2007 10 16	4,35 €	3,10 €	2,34 €	1,39 €	30.581,46 €	5.581,46 €
2007 10 17	4,37 €	3,08 €	2,35 €	1,40 €	30.715,88 €	5.715,88 €
2007 10 18	4,34 €	3,08 €	2,33 €	1,41 €	30.567,18 €	5.567,18 €
2007 10 19	4,36 €	3,07 €	2,32 €	1,40 €	30.556,27 €	5.556,27 €
2007 10 22	4,31 €	3,05 €	2,26 €	1,34 €	29.853,60 €	4.853,60 €
2007 10 23	4,38 €	3,08 €	2,31 €	1,38 €	30.421,74 €	5.421,74 €
2007 10 24	4,37 €	3,11 €	2,33 €	1,38 €	30.543,36 €	5.543,36 €
2007 10 25	4,38 €	3,12 €	2,35 €	1,38 €	30.717,25 €	5.717,25 €
2007 10 26	4,38 €	3,15 €	2,39 €	1,38 €	30.955,13 €	5.955,13 €
2007 10 29	4,41 €	3,18 €	2,45 €	1,40 €	31.426,24 €	6.426,24 €
2007 10 30	4,41 €	3,16 €	2,44 €	1,39 €	31.283,04 €	6.283,04 €
2007 10 31	4,39 €	3,15 €	2,44 €	1,38 €	31.215,39 €	6.215,39 €
2007 11 02	4,35 €	3,14 €	2,37 €	1,36 €	30.669,19 €	5.669,19 €
2007 11 05	4,31 €	3,16 €	2,33 €	1,36 €	30.386,43 €	5.386,43 €
2007 11 06	4,38 €	3,17 €	2,37 €	1,38 €	30.813,34 €	5.813,34 €
2007 11 07	4,24 €	3,17 €	2,36 €	1,37 €	30.459,20 €	5.459,20 €
2007 11 08	4,26 €	3,17 €	2,32 €	1,38 €	30.349,38 €	5.349,38 €
2007 11 09	4,20 €	3,18 €	2,31 €	1,34 €	29.991,73 €	4.991,73 €
2007 11 12	4,12 €	3,20 €	2,26 €	1,32 €	29.534,66 €	4.534,66 €
2007 11 13	4,11 €	3,14 €	2,23 €	1,30 €	29.164,18 €	4.164,18 €
2007 11 14	4,13 €	3,14 €	2,29 €	1,32 €	29.611,83 €	4.611,83 €

Data	1	2	3	4	5	6
2007 11 15	4,03 €	3,15 €	2,28 €	1,29 €	29.242,20 €	4.242,20 €
2007 11 16	4,02 €	3,15 €	2,23 €	1,27 €	28.859,42 €	3.859,42 €
2007 11 19	3,96 €	3,11 €	2,23 €	1,25 €	28.646,64 €	3.646,64 €
2007 11 20	3,93 €	3,08 €	2,20 €	1,26 €	28.419,56 €	3.419,56 €
2007 11 21	3,86 €	3,07 €	2,14 €	1,25 €	27.898,44 €	2.898,44 €
2007 11 22	3,86 €	3,03 €	2,12 €	1,24 €	27.708,23 €	2.708,23 €
2007 11 23	3,89 €	3,05 €	2,13 €	1,25 €	27.878,00 €	2.878,00 €
2007 11 26	3,90 €	3,08 €	2,18 €	1,27 €	28.289,11 €	3.289,11 €
2007 11 27	3,84 €	3,07 €	2,13 €	1,24 €	27.782,58 €	2.782,58 €
2007 11 28	3,91 €	3,08 €	2,17 €	1,24 €	28.136,91 €	3.136,91 €
2007 11 29	3,95 €	3,11 €	2,24 €	1,28 €	28.789,29 €	3.789,29 €
2007 11 30	4,06 €	3,13 €	2,28 €	1,29 €	29.265,29 €	4.265,29 €
2007 12 03	4,05 €	3,17 €	2,26 €	1,29 €	29.217,79 €	4.217,79 €
2007 12 04	4,01 €	3,17 €	2,26 €	1,26 €	28.979,32 €	3.979,32 €
2007 12 05	4,10 €	3,18 €	2,31 €	1,27 €	29.490,87 €	4.490,87 €
2007 12 06	4,14 €	3,18 €	2,33 €	1,27 €	29.698,82 €	4.698,82 €
2007 12 07	4,18 €	3,26 €	2,34 €	1,29 €	30.014,43 €	5.014,43 €
2007 12 10	4,20 €	3,29 €	2,32 €	1,30 €	30.014,87 €	5.014,87 €
2007 12 11	4,20 €	3,32 €	2,32 €	1,31 €	30.089,21 €	5.089,21 €
2007 12 12	4,22 €	3,30 €	2,33 €	1,29 €	30.081,63 €	5.081,63 €
2007 12 13	4,15 €	3,30 €	2,26 €	1,29 €	29.584,84 €	4.584,84 €
2007 12 14	4,09 €	3,33 €	2,25 €	1,27 €	29.346,14 €	4.346,14 €
2007 12 17	4,01 €	3,31 €	2,21 €	1,24 €	28.842,94 €	3.842,94 €
2007 12 18	4,02 €	3,31 €	2,19 €	1,24 €	28.745,46 €	3.745,46 €
2007 12 19	4,00 €	3,32 €	2,21 €	1,22 €	28.733,21 €	3.733,21 €
2007 12 20	4,01 €	3,34 €	2,22 €	1,24 €	28.898,88 €	3.898,88 €
2007 12 21	4,03 €	3,38 €	2,25 €	1,26 €	29.246,74 €	4.246,74 €
2007 12 27	4,08 €	3,41 €	2,28 €	1,27 €	29.590,75 €	4.590,75 €
2007 12 28	4,07 €	3,37 €	2,27 €	1,27 €	29.441,68 €	4.441,68 €
2008 01 02	4,08 €	3,40 €	2,25 €	1,28 €	29.453,21 €	4.453,21 €
2008 01 03	4,04 €	3,38 €	2,22 €	1,25 €	29.070,15 €	4.070,15 €
2008 01 04	3,98 €	3,41 €	2,22 €	1,26 €	28.971,16 €	3.971,16 €
2008 01 07	3,93 €	3,40 €	2,19 €	1,22 €	28.533,21 €	3.533,21 €
2008 01 08	3,96 €	3,39 €	2,20 €	1,20 €	28.617,06 €	3.617,06 €
2008 01 09	3,88 €	3,42 €	2,19 €	1,19 €	28.381,26 €	3.381,26 €
2008 01 10	3,81 €	3,45 €	2,17 €	1,17 €	28.086,10 €	3.086,10 €
2008 01 11	3,80 €	3,44 €	2,16 €	1,15 €	27.905,16 €	2.905,16 €
2008 01 14	3,76 €	3,43 €	2,14 €	1,15 €	27.675,09 €	2.675,09 €
2008 01 15	3,70 €	3,46 €	2,11 €	1,15 €	27.474,94 €	2.474,94 €
2008 01 16	3,57 €	3,38 €	2,04 €	1,09 €	26.465,89 €	1.465,89 €
2008 01 17	3,55 €	3,34 €	2,06 €	1,12 €	26.591,81 €	1.591,81 €
2008 01 18	3,54 €	3,32 €	2,03 €	1,10 €	26.345,66 €	1.345,66 €
2008 01 21	3,41 €	3,22 €	1,96 €	1,03 €	25.294,13 €	294,13 €
2008 01 22	3,33 €	3,18 €	1,87 €	1,04 €	24.640,14 €	-359,86 €
2008 01 23	3,32 €	3,15 €	1,88 €	1,04 €	24.659,38 €	-340,62 €
2008 01 24	3,47 €	3,19 €	1,92 €	1,09 €	25.400,30 €	400,30 €
2008 01 25	3,53 €	3,24 €	1,98 €	1,11 €	26.010,68 €	1.010,68 €
2008 01 28	3,46 €	3,18 €	1,90 €	1,08 €	25.222,64 €	222,64 €
2008 01 29	3,50 €	3,21 €	1,94 €	1,10 €	25.667,51 €	667,51 €
2008 01 30	3,52 €	3,19 €	1,92 €	1,10 €	25.593,69 €	593,69 €
2008 01 31	3,44 €	3,12 €	1,90 €	1,09 €	25.150,74 €	150,74 €
2008 02 01	3,57 €	3,12 €	1,98 €	1,09 €	25.835,30 €	835,30 €
2008 02 04	3,64 €	3,23 €	2,03 €	1,15 €	26.601,13 €	1.601,13 €
2008 02 05	3,56 €	3,27 €	2,02 €	1,13 €	26.411,18 €	1.411,18 €
2008 02 06	3,52 €	3,19 €	1,98 €	1,09 €	25.879,17 €	879,17 €
2008 02 07	3,44 €	3,19 €	1,97 €	1,08 €	25.540,85 €	540,85 €
2008 02 08	3,44 €	3,19 €	1,98 €	1,07 €	25.571,24 €	571,24 €
2008 02 11	3,46 €	3,23 €	1,95 €	1,07 €	25.525,53 €	525,53 €
2008 02 12	3,52 €	3,31 €	1,99 €	1,09 €	26.018,98 €	1.018,98 €
2008 02 13	3,59 €	3,30 €	2,01 €	1,10 €	26.317,38 €	1.317,38 €
2008 02 14	3,62 €	3,30 €	2,04 €	1,14 €	26.690,11 €	1.690,11 €
2008 02 15	3,56 €	3,29 €	2,01 €	1,12 €	26.333,42 €	1.333,42 €
2008 02 18	3,60 €	3,29 €	2,03 €	1,12 €	26.520,41 €	1.520,41 €
2008 02 19	3,62 €	3,31 €	2,05 €	1,14 €	26.794,47 €	1.794,47 €
2008 02 20	3,58 €	3,33 €	2,02 €	1,14 €	26.484,90 €	1.484,90 €
2008 02 21	3,60 €	3,38 €	2,05 €	1,15 €	26.837,83 €	1.837,83 €
2008 02 22	3,59 €	3,34 €	2,03 €	1,14 €	26.586,69 €	1.586,69 €
2008 02 25	3,61 €	3,37 €	2,04 €	1,14 €	26.752,32 €	1.752,32 €
2008 02 26	3,63 €	3,37 €	2,04 €	1,16 €	26.896,35 €	1.896,35 €
2008 02 27	3,62 €	3,35 €	2,06 €	1,16 €	26.951,96 €	1.951,96 €
2008 02 28	3,62 €	3,32 €	2,06 €	1,16 €	26.886,15 €	1.886,15 €
2008 02 29	3,55 €	3,29 €	2,02 €	1,14 €	26.398,84 €	1.398,84 €
2008 03 03	3,44 €	3,29 €	1,95 €	1,11 €	25.727,54 €	727,54 €
2008 03 04	3,40 €	3,24 €	1,96 €	1,13 €	25.663,82 €	663,82 €
2008 03 05	3,43 €	3,24 €	1,96 €	1,09 €	25.581,33 €	581,33 €

Data	1	2	3	4	5	6
2008 03 06	3,42 €	3,27 €	1,95 €	1,09 €	25.566,34 €	566,34 €
2008 03 07	3,35 €	3,22 €	1,90 €	1,09 €	25.085,42 €	85,42 €
2008 03 10	3,37 €	3,21 €	1,87 €	1,08 €	24.900,43 €	-99,57 €
2008 03 11	3,43 €	3,18 €	1,89 €	1,08 €	25.122,68 €	122,68 €
2008 03 12	3,47 €	3,22 €	1,91 €	1,11 €	25.469,44 €	469,44 €
2008 03 13	3,38 €	3,17 €	1,83 €	1,08 €	24.693,98 €	-306,02 €
2008 03 14	3,39 €	3,20 €	1,82 €	1,09 €	24.738,13 €	-261,87 €
2008 03 17	3,26 €	3,20 €	1,74 €	1,09 €	24.006,31 €	-993,69 €
2008 03 18	3,31 €	3,05 €	1,76 €	1,06 €	23.918,99 €	-1.081,01 €
2008 03 19	3,35 €	3,09 €	1,79 €	1,06 €	24.211,59 €	-788,41 €
2008 03 20	3,32 €	3,09 €	1,77 €	1,06 €	24.031,51 €	-968,49 €
2008 03 25	3,37 €	3,07 €	1,83 €	1,08 €	24.571,51 €	-428,49 €
2008 03 26	3,36 €	3,03 €	1,83 €	1,09 €	24.490,59 €	-509,41 €
2008 03 27	3,40 €	3,03 €	1,83 €	1,10 €	24.615,03 €	-384,97 €
2008 03 28	3,41 €	3,04 €	1,84 €	1,11 €	24.772,15 €	-227,85 €
2008 03 31	3,36 €	3,04 €	1,82 €	1,11 €	24.552,53 €	-447,47 €
2008 04 01	3,42 €	3,07 €	1,85 €	1,13 €	24.963,92 €	-36,08 €
2008 04 02	3,48 €	3,09 €	1,89 €	1,15 €	25.412,09 €	412,09 €
2008 04 03	3,46 €	3,11 €	1,91 €	1,16 €	25.471,78 €	471,78 €
2008 04 04	3,47 €	3,07 €	1,90 €	1,14 €	25.416,79 €	416,79 €
2008 04 07	3,53 €	3,12 €	1,94 €	1,16 €	25.820,76 €	820,76 €
2008 04 08	3,50 €	3,11 €	1,92 €	1,14 €	25.600,64 €	600,64 €
2008 04 09	3,52 €	3,14 €	1,91 €	1,15 €	25.632,75 €	632,75 €
2008 04 10	3,49 €	3,13 €	1,90 €	1,12 €	25.442,32 €	442,32 €
2008 04 11	3,47 €	3,16 €	1,92 €	1,13 €	25.539,71 €	539,71 €
2008 04 14	3,45 €	3,12 €	1,89 €	1,12 €	25.242,08 €	242,08 €
2008 04 15	3,46 €	3,14 €	1,90 €	1,11 €	25.343,96 €	343,96 €
2008 04 16	3,44 €	3,16 €	1,91 €	1,13 €	25.448,07 €	448,07 €
2008 04 17	3,42 €	3,21 €	1,93 €	1,13 €	25.559,76 €	559,76 €
2008 04 18	3,48 €	3,22 €	1,96 €	1,13 €	25.844,87 €	844,87 €
2008 04 21	3,46 €	3,24 €	1,96 €	1,13 €	25.798,95 €	798,95 €
2008 04 22	3,43 €	3,21 €	1,95 €	1,13 €	25.695,39 €	695,39 €
2008 04 23	3,43 €	3,19 €	1,96 €	1,13 €	25.722,62 €	722,62 €
2008 04 24	3,46 €	3,20 €	1,98 €	1,12 €	25.839,46 €	839,46 €
2008 04 25	3,49 €	3,21 €	1,99 €	1,14 €	26.066,87 €	1.066,87 €
2008 04 28	3,50 €	3,23 €	2,01 €	1,15 €	26.244,73 €	1.244,73 €
2008 04 29	3,48 €	3,23 €	2,00 €	1,13 €	26.081,75 €	1.081,75 €
2008 04 30	3,47 €	3,18 €	1,98 €	1,13 €	25.878,43 €	878,43 €
2008 05 02	3,55 €	3,21 €	2,04 €	1,15 €	26.496,80 €	1.496,80 €
2008 05 05	3,58 €	3,22 €	2,04 €	1,16 €	26.608,09 €	1.608,09 €
2008 05 06	3,56 €	3,24 €	2,04 €	1,17 €	26.595,83 €	1.595,83 €
2008 05 07	3,62 €	3,30 €	2,06 €	1,19 €	26.951,77 €	1.951,77 €
2008 05 08	3,57 €	3,37 €	2,05 €	1,18 €	26.875,15 €	1.875,15 €
2008 05 09	3,56 €	3,38 €	2,03 €	1,17 €	26.731,28 €	1.731,28 €
2008 05 13	3,61 €	3,38 €	2,05 €	1,18 €	26.952,49 €	1.952,49 €
2008 05 14	3,61 €	3,41 €	2,07 €	1,18 €	27.070,98 €	2.070,98 €
2008 05 15	3,59 €	3,44 €	2,08 €	1,19 €	27.180,11 €	2.180,11 €
2008 05 16	3,63 €	3,50 €	2,11 €	1,21 €	27.561,63 €	2.561,63 €
2008 05 19	3,62 €	3,50 €	2,11 €	1,21 €	27.585,61 €	2.585,61 €
2008 05 20	3,58 €	3,45 €	2,07 €	1,21 €	27.224,47 €	2.224,47 €
2008 05 21	3,55 €	3,44 €	2,08 €	1,20 €	27.124,35 €	2.124,35 €
2008 05 22	3,53 €	3,43 €	2,05 €	1,19 €	26.926,09 €	1.926,09 €
2008 05 23	3,51 €	3,39 €	2,03 €	1,19 €	26.715,38 €	1.715,38 €
2008 05 26	3,51 €	3,38 €	2,00 €	1,18 €	26.477,54 €	1.477,54 €
2008 05 27	3,52 €	3,36 €	2,00 €	1,16 €	26.415,70 €	1.415,70 €
2008 05 28	3,55 €	3,38 €	2,00 €	1,17 €	26.522,49 €	1.522,49 €
2008 05 29	3,55 €	3,46 €	2,05 €	1,17 €	26.887,00 €	1.887,00 €
2008 05 30	3,58 €	3,47 €	2,06 €	1,18 €	27.060,97 €	2.060,97 €
2008 06 02	3,57 €	3,50 €	2,06 €	1,17 €	27.032,65 €	2.032,65 €
2008 06 03	3,55 €	3,48 €	2,04 €	1,17 €	26.849,05 €	1.849,05 €
2008 06 04	3,53 €	3,43 €	2,02 €	1,16 €	26.579,15 €	1.579,15 €
2008 06 05	3,55 €	3,43 €	2,02 €	1,15 €	26.602,22 €	1.602,22 €
2008 06 09	3,44 €	3,40 €	1,97 €	1,13 €	26.012,90 €	1.012,90 €
2008 06 10	3,38 €	3,46 €	1,94 €	1,12 €	25.777,48 €	777,48 €
2008 06 11	3,37 €	3,47 €	1,94 €	1,12 €	25.756,44 €	756,44 €
2008 06 12	3,37 €	3,48 €	1,94 €	1,10 €	25.633,51 €	633,51 €
2008 06 13	3,39 €	3,48 €	1,94 €	1,10 €	25.720,30 €	720,30 €
2008 06 16	3,39 €	3,48 €	1,95 €	1,12 €	25.861,68 €	861,68 €
2008 06 17	3,43 €	3,52 €	1,96 €	1,13 €	26.064,38 €	1.064,38 €
2008 06 18	3,40 €	3,54 €	1,97 €	1,12 €	26.021,94 €	1.021,94 €
2008 06 19	3,39 €	3,52 €	1,94 €	1,10 €	25.787,95 €	787,95 €
2008 06 24	3,31 €	3,44 €	1,88 €	1,06 €	25.046,22 €	46,22 €
2008 06 25	3,31 €	3,44 €	1,89 €	1,08 €	25.123,24 €	123,24 €
2008 06 26	3,25 €	3,39 €	1,87 €	1,06 €	24.809,49 €	-190,51 €
2008 06 27	3,25 €	3,34 €	1,85 €	1,04 €	24.540,23 €	-459,77 €

Data	1	2	3	4	5	6
2008 06 30	3,21 €	3,35 €	1,84 €	1,04 €	24.390,98 €	-609,02 €
2008 07 01	3,14 €	3,29 €	1,81 €	1,02 €	23.984,48 €	-1.015,52 €
2008 07 02	3,16 €	3,30 €	1,80 €	1,04 €	24.024,15 €	-975,85 €
2008 07 03	3,18 €	3,21 €	1,76 €	0,99 €	23.574,29 €	-1.425,71 €
2008 07 04	3,16 €	3,21 €	1,74 €	1,01 €	23.528,16 €	-1.471,84 €
2008 07 07	3,17 €	3,23 €	1,78 €	1,00 €	23.720,47 €	-1.279,53 €
2008 07 08	3,17 €	3,19 €	1,73 €	0,99 €	23.414,58 €	-1.585,42 €
2008 07 09	3,24 €	3,18 €	1,75 €	1,01 €	23.668,49 €	-1.331,51 €
2008 07 10	3,22 €	3,18 €	1,75 €	0,99 €	23.566,13 €	-1.433,87 €
2008 07 11	3,16 €	3,17 €	1,75 €	0,98 €	23.389,57 €	-1.610,43 €
2008 07 14	3,20 €	3,16 €	1,75 €	0,98 €	23.465,60 €	-1.534,40 €
2008 07 15	3,12 €	3,10 €	1,69 €	0,95 €	22.816,08 €	-2.183,92 €
2008 07 16	3,12 €	3,09 €	1,70 €	0,95 €	22.838,53 €	-2.161,47 €
2008 07 17	3,24 €	3,15 €	1,74 €	0,99 €	23.495,86 €	-1.504,14 €
2008 07 18	3,27 €	3,12 €	1,72 €	1,00 €	23.476,49 €	-1.523,51 €
2008 07 21	3,31 €	3,05 €	1,75 €	1,02 €	23.706,89 €	-1.293,11 €
2008 07 22	3,25 €	3,02 €	1,74 €	1,00 €	23.436,76 €	-1.563,24 €
2008 07 23	3,31 €	3,04 €	1,77 €	1,01 €	23.757,05 €	-1.242,95 €
2008 07 24	3,33 €	2,99 €	1,77 €	0,99 €	23.701,01 €	-1.298,99 €
2008 07 25	3,31 €	2,82 €	1,72 €	0,97 €	23.160,60 €	-1.839,40 €
2008 07 28	3,31 €	2,83 €	1,72 €	0,98 €	23.180,24 €	-1.819,76 €
2008 07 29	3,33 €	2,76 €	1,71 €	0,97 €	23.036,00 €	-1.964,00 €
2008 07 30	3,40 €	2,82 €	1,75 €	0,99 €	23.580,05 €	-1.419,95 €
2008 07 31	3,39 €	2,89 €	1,76 €	1,00 €	23.676,80 €	-1.323,20 €
2008 08 01	3,41 €	2,87 €	1,76 €	0,99 €	23.684,20 €	-1.315,80 €
2008 08 04	3,41 €	2,84 €	1,72 €	0,99 €	23.440,69 €	-1.559,31 €
2008 08 05	3,40 €	2,73 €	1,70 €	0,98 €	23.178,40 €	-1.821,60 €
2008 08 06	3,40 €	2,71 €	1,73 €	1,00 €	23.347,99 €	-1.652,01 €
2008 08 07	3,36 €	2,77 €	1,73 €	1,01 €	23.414,52 €	-1.585,48 €
2008 08 08	3,30 €	2,73 €	1,74 €	1,01 €	23.275,45 €	-1.724,55 €
2008 08 11	3,32 €	2,67 €	1,75 €	1,02 €	23.356,41 €	-1.643,59 €
2008 08 12	3,35 €	2,79 €	1,75 €	1,03 €	23.564,26 €	-1.435,74 €
2008 08 13	3,31 €	2,78 €	1,73 €	1,02 €	23.359,60 €	-1.640,40 €
2008 08 14	3,28 €	2,82 €	1,74 €	1,02 €	23.369,76 €	-1.630,24 €
2008 08 18	3,29 €	2,80 €	1,74 €	1,03 €	23.367,24 €	-1.632,76 €
2008 08 19	3,23 €	2,71 €	1,69 €	1,01 €	22.847,85 €	-2.152,15 €
2008 08 20	3,24 €	2,70 €	1,71 €	1,00 €	22.920,49 €	-2.079,51 €
2008 08 21	3,24 €	2,70 €	1,70 €	1,00 €	22.885,07 €	-2.114,93 €
2008 08 22	3,28 €	2,67 €	1,70 €	1,01 €	22.920,62 €	-2.079,38 €
2008 08 25	3,27 €	2,68 €	1,71 €	1,02 €	23.033,45 €	-1.966,55 €
2008 08 26	3,23 €	2,55 €	1,68 €	1,01 €	22.586,87 €	-2.413,13 €
2008 08 27	3,21 €	2,49 €	1,70 €	1,00 €	22.563,59 €	-2.436,41 €
2008 08 28	3,19 €	2,56 €	1,71 €	1,01 €	22.687,41 €	-2.312,59 €
2008 08 29	3,26 €	2,58 €	1,71 €	1,02 €	22.910,07 €	-2.089,93 €
2008 09 01	3,27 €	2,65 €	1,69 €	1,01 €	22.837,11 €	-2.162,89 €
2008 09 02	3,28 €	2,67 €	1,69 €	1,01 €	22.894,31 €	-2.105,69 €
2008 09 03	3,25 €	2,59 €	1,66 €	1,00 €	22.575,96 €	-2.424,04 €
2008 09 04	3,23 €	2,54 €	1,64 €	0,99 €	22.303,72 €	-2.696,28 €
2008 09 05	3,10 €	2,35 €	1,61 €	0,95 €	21.519,13 €	-3.480,87 €
2008 09 08	3,15 €	2,45 €	1,68 €	0,97 €	22.181,59 €	-2.818,41 €
2008 09 09	3,11 €	2,37 €	1,64 €	0,95 €	21.704,32 €	-3.295,68 €
2008 09 10	3,05 €	2,18 €	1,61 €	0,92 €	21.074,21 €	-3.925,79 €
2008 09 11	3,02 €	2,24 €	1,58 €	0,92 €	20.907,57 €	-4.092,43 €
2008 09 12	3,05 €	2,29 €	1,59 €	0,93 €	21.144,54 €	-3.855,46 €
2008 09 15	2,94 €	2,22 €	1,55 €	0,89 €	20.452,95 €	-4.547,05 €
2008 09 16	2,79 €	2,09 €	1,45 €	0,87 €	19.365,53 €	-5.634,47 €
2008 09 17	2,78 €	2,02 €	1,45 €	0,87 €	19.264,91 €	-5.735,09 €
2008 09 18	2,70 €	2,02 €	1,41 €	0,85 €	18.822,71 €	-6.177,29 €
2008 09 19	2,93 €	2,18 €	1,55 €	0,90 €	20.392,53 €	-4.607,47 €
2008 09 22	2,95 €	2,21 €	1,54 €	0,92 €	20.545,28 €	-4.454,72 €
2008 09 23	2,85 €	2,14 €	1,50 €	0,88 €	19.874,14 €	-5.125,86 €
2008 09 24	2,85 €	2,17 €	1,49 €	0,88 €	19.845,45 €	-5.154,55 €
2008 09 25	2,86 €	2,12 €	1,50 €	0,87 €	19.801,43 €	-5.198,57 €
2008 09 26	2,85 €	2,12 €	1,49 €	0,86 €	19.699,73 €	-5.300,27 €
2008 09 29	2,75 €	2,05 €	1,45 €	0,83 €	19.061,80 €	-5.938,20 €
2008 09 30	2,72 €	1,92 €	1,45 €	0,81 €	18.794,00 €	-6.206,00 €
2008 10 01	2,79 €	1,99 €	1,49 €	0,82 €	19.294,29 €	-5.705,71 €
2008 10 02	2,73 €	1,99 €	1,48 €	0,81 €	19.039,70 €	-5.960,30 €
2008 10 03	2,66 €	1,80 €	1,44 €	0,78 €	18.390,45 €	-6.609,55 €
2008 10 06	2,49 €	1,64 €	1,32 €	0,74 €	17.051,98 €	-7.948,02 €
2008 10 07	2,42 €	1,60 €	1,30 €	0,72 €	16.650,93 €	-8.349,07 €
2008 10 08	2,23 €	1,51 €	1,19 €	0,68 €	15.380,57 €	-9.619,43 €
2008 10 09	2,28 €	1,51 €	1,23 €	0,69 €	15.787,95 €	-9.212,05 €
2008 10 10	1,93 €	1,43 €	1,13 €	0,65 €	14.243,09 €	-10.756,91 €
2008 10 13	2,11 €	1,43 €	1,22 €	0,69 €	15.255,56 €	-9.744,44 €

Data	1	2	3	4	5	6
2008 10 14	2,38 €	1,52 €	1,31 €	0,75 €	16.643,46 €	-8.356,54 €
2008 10 15	2,17 €	1,45 €	1,23 €	0,70 €	15.528,58 €	-9.471,42 €
2008 10 16	2,04 €	1,32 €	1,15 €	0,65 €	14.469,14 €	-10.530,86 €
2008 10 17	1,94 €	1,26 €	1,13 €	0,63 €	14.003,20 €	-10.996,80 €
2008 10 20	1,95 €	1,30 €	1,19 €	0,67 €	14.526,38 €	-10.473,62 €
2008 10 21	1,95 €	1,34 €	1,19 €	0,68 €	14.628,12 €	-10.371,88 €
2008 10 22	1,83 €	1,29 €	1,14 €	0,65 €	13.919,65 €	-11.080,35 €
2008 10 23	1,74 €	1,23 €	1,07 €	0,62 €	13.200,85 €	-11.799,15 €
2008 10 24	1,63 €	1,23 €	1,01 €	0,59 €	12.503,75 €	-12.496,25 €
2008 10 27	1,62 €	1,23 €	0,98 €	0,59 €	12.352,78 €	-12.647,22 €
2008 10 28	1,67 €	1,23 €	1,03 €	0,59 €	12.699,32 €	-12.300,68 €
2008 10 29	1,83 €	1,23 €	1,05 €	0,59 €	13.158,89 €	-11.841,11 €
2008 10 30	1,89 €	1,25 €	1,17 €	0,67 €	14.247,71 €	-10.752,29 €
2008 10 31	1,89 €	1,25 €	1,20 €	0,67 €	14.398,85 €	-10.601,15 €
2008 11 03	1,93 €	1,43 €	1,23 €	0,69 €	14.961,79 €	-10.038,21 €
2008 11 04	2,03 €	1,47 €	1,26 €	0,71 €	15.449,48 €	-9.550,52 €
2008 11 05	1,99 €	1,46 €	1,25 €	0,72 €	15.330,53 €	-9.669,47 €
2008 11 06	1,88 €	1,36 €	1,18 €	0,68 €	14.476,11 €	-10.523,89 €
2008 11 07	1,86 €	1,33 €	1,19 €	0,67 €	14.413,19 €	-10.586,81 €
2008 11 10	1,89 €	1,37 €	1,23 €	0,70 €	14.853,30 €	-10.146,70 €
2008 11 11	1,80 €	1,25 €	1,19 €	0,66 €	14.120,72 €	-10.879,28 €
2008 11 12	1,71 €	1,25 €	1,16 €	0,64 €	13.719,35 €	-11.280,65 €
2008 11 13	1,67 €	1,14 €	1,12 €	0,61 €	13.160,81 €	-11.839,19 €
2008 11 14	1,72 €	1,15 €	1,14 €	0,63 €	13.467,20 €	-11.532,80 €
2008 11 17	1,68 €	1,09 €	1,11 €	0,61 €	13.099,62 €	-11.900,38 €
2008 11 18	1,59 €	1,04 €	1,08 €	0,59 €	12.594,97 €	-12.405,03 €
2008 11 19	1,58 €	1,04 €	1,05 €	0,59 €	12.411,29 €	-12.588,71 €
2008 11 20	1,51 €	0,99 €	1,01 €	0,56 €	11.869,35 €	-13.130,65 €
2008 11 21	1,53 €	0,99 €	1,03 €	0,56 €	11.993,62 €	-13.006,38 €
2008 11 24	1,60 €	1,03 €	1,04 €	0,55 €	12.235,67 €	-12.764,33 €
2008 11 25	1,67 €	1,08 €	1,06 €	0,59 €	12.739,56 €	-12.260,44 €
2008 11 26	1,64 €	1,05 €	1,08 €	0,59 €	12.700,53 €	-12.299,47 €
2008 11 27	1,69 €	1,08 €	1,12 €	0,60 €	13.131,41 €	-11.868,59 €
2008 11 28	1,69 €	1,05 €	1,14 €	0,60 €	13.181,90 €	-11.818,10 €
2008 12 01	1,66 €	1,05 €	1,12 €	0,60 €	12.994,62 €	-12.005,38 €
2008 12 02	1,64 €	1,01 €	1,07 €	0,58 €	12.601,55 €	-12.398,45 €
2008 12 03	1,62 €	1,01 €	1,08 €	0,58 €	12.603,93 €	-12.396,07 €
2008 12 04	1,64 €	1,02 €	1,08 €	0,60 €	12.732,73 €	-12.267,27 €
2008 12 05	1,61 €	0,98 €	1,07 €	0,57 €	12.475,01 €	-12.524,99 €
2008 12 08	1,64 €	1,00 €	1,13 €	0,59 €	12.927,46 €	-12.072,54 €
2008 12 09	1,65 €	1,02 €	1,14 €	0,60 €	13.056,18 €	-11.943,82 €
2008 12 10	1,66 €	1,00 €	1,17 €	0,61 €	13.265,22 €	-11.734,78 €
2008 12 11	1,67 €	1,01 €	1,17 €	0,61 €	13.289,34 €	-11.710,66 €
2008 12 12	1,61 €	0,95 €	1,12 €	0,59 €	12.722,05 €	-12.277,95 €
2008 12 15	1,62 €	0,99 €	1,13 €	0,59 €	12.872,54 €	-12.127,46 €
2008 12 16	1,60 €	0,94 €	1,13 €	0,58 €	12.731,85 €	-12.268,15 €
2008 12 17	1,61 €	0,92 €	1,12 €	0,58 €	12.674,24 €	-12.325,76 €
2008 12 18	1,61 €	0,87 €	1,11 €	0,58 €	12.592,73 €	-12.407,27 €
2008 12 19	1,63 €	0,86 €	1,14 €	0,58 €	12.743,22 €	-12.256,78 €
2008 12 22	1,58 €	0,88 €	1,11 €	0,58 €	12.517,66 €	-12.482,34 €
2008 12 23	1,60 €	0,89 €	1,09 €	0,57 €	12.427,86 €	-12.572,14 €
2008 12 29	1,61 €	0,86 €	1,07 €	0,57 €	12.311,77 €	-12.688,23 €
2008 12 30	1,60 €	0,85 €	1,09 €	0,58 €	12.411,71 €	-12.588,29 €
2009 01 02	1,61 €	0,88 €	1,14 €	0,61 €	12.839,40 €	-12.160,60 €
2009 01 05	1,66 €	0,94 €	1,20 €	0,63 €	13.432,47 €	-11.567,53 €
2009 01 07	1,73 €	0,95 €	1,20 €	0,65 €	13.656,19 €	-11.343,81 €
2009 01 08	1,68 €	0,93 €	1,14 €	0,63 €	13.149,70 €	-11.850,30 €
2009 01 09	1,69 €	0,92 €	1,15 €	0,63 €	13.228,07 €	-11.771,93 €
2009 01 12	1,66 €	0,90 €	1,13 €	0,63 €	13.020,21 €	-11.979,79 €
2009 01 13	1,65 €	0,90 €	1,13 €	0,59 €	12.849,36 €	-12.150,64 €
2009 01 14	1,61 €	0,90 €	1,13 €	0,59 €	12.751,06 €	-12.248,94 €
2009 01 15	1,58 €	0,86 €	1,09 €	0,58 €	12.413,79 €	-12.586,21 €
2009 01 16	1,59 €	0,85 €	1,10 €	0,60 €	12.559,25 €	-12.440,75 €
2009 01 19	1,54 €	0,81 €	1,11 €	0,60 €	12.396,97 €	-12.603,03 €
2009 01 20	1,50 €	0,80 €	1,10 €	0,58 €	12.221,42 €	-12.778,58 €
2009 01 21	1,50 €	0,80 €	1,08 €	0,58 €	12.090,28 €	-12.909,72 €
2009 01 22	1,47 €	0,82 €	1,07 €	0,59 €	12.058,91 €	-12.941,09 €
2009 01 23	1,42 €	0,79 €	1,07 €	0,57 €	11.806,74 €	-13.193,26 €
2009 01 26	1,48 €	0,84 €	1,07 €	0,58 €	12.069,12 €	-12.930,88 €
2009 01 27	1,48 €	0,84 €	1,07 €	0,59 €	12.112,45 €	-12.887,55 €
2009 01 28	1,50 €	0,84 €	1,10 €	0,61 €	12.334,33 €	-12.665,67 €
2009 01 29	1,49 €	0,84 €	1,10 €	0,60 €	12.320,57 €	-12.679,43 €
2009 01 30	1,47 €	0,84 €	1,13 €	0,60 €	12.373,95 €	-12.626,05 €
2009 02 02	1,43 €	0,82 €	1,10 €	0,59 €	12.084,15 €	-12.915,85 €
2009 02 03	1,40 €	0,81 €	1,09 €	0,58 €	11.963,73 €	-13.036,27 €

Data	1	2	3	4	5	6
2009 02 04	1,38 €	0,82 €	1,13 €	0,60 €	12.228,98 €	-12.771,02 €
2009 02 05	1,38 €	0,83 €	1,13 €	0,61 €	12.290,85 €	-12.709,15 €
2009 02 06	1,40 €	0,84 €	1,17 €	0,62 €	12.577,08 €	-12.422,92 €
2009 02 09	1,46 €	0,87 €	1,17 €	0,64 €	12.842,81 €	-12.157,19 €
2009 02 10	1,45 €	0,91 €	1,18 €	0,64 €	12.864,12 €	-12.135,88 €
2009 02 11	1,41 €	0,92 €	1,16 €	0,62 €	12.673,26 €	-12.326,74 €
2009 02 12	1,38 €	0,94 €	1,15 €	0,61 €	12.484,67 €	-12.515,33 €
2009 02 13	1,37 €	0,94 €	1,17 €	0,63 €	12.639,16 €	-12.360,84 €
2009 02 16	1,32 €	0,93 €	1,16 €	0,62 €	12.458,70 €	-12.541,30 €
2009 02 17	1,22 €	0,89 €	1,13 €	0,60 €	11.955,73 €	-13.044,27 €
2009 02 18	1,22 €	0,84 €	1,12 €	0,58 €	11.816,85 €	-13.183,15 €
2009 02 19	1,29 €	0,87 €	1,12 €	0,59 €	12.010,87 €	-12.989,13 €
2009 02 20	1,23 €	0,85 €	1,09 €	0,58 €	11.670,99 €	-13.329,01 €
2009 02 23	1,28 €	0,84 €	1,10 €	0,57 €	11.765,84 €	-13.234,16 €
2009 02 24	1,24 €	0,83 €	1,08 €	0,55 €	11.496,40 €	-13.503,60 €
2009 02 25	1,26 €	0,86 €	1,09 €	0,56 €	11.660,92 €	-13.339,08 €
2009 02 26	1,25 €	0,87 €	1,10 €	0,56 €	11.673,86 €	-13.326,14 €
2009 02 27	1,24 €	0,88 €	1,09 €	0,56 €	11.609,16 €	-13.390,84 €
2009 03 02	1,22 €	0,86 €	1,06 €	0,53 €	11.279,70 €	-13.720,30 €
2009 03 03	1,24 €	0,85 €	1,05 €	0,53 €	11.240,50 €	-13.759,50 €
2009 03 04	1,26 €	0,90 €	1,08 €	0,54 €	11.540,40 €	-13.459,60 €
2009 03 05	1,23 €	0,89 €	1,08 €	0,54 €	11.455,99 €	-13.544,01 €
2009 03 06	1,23 €	0,89 €	1,07 €	0,52 €	11.358,93 €	-13.641,07 €
2009 03 09	1,23 €	0,90 €	1,07 €	0,52 €	11.322,63 €	-13.677,37 €
2009 03 10	1,26 €	0,94 €	1,08 €	0,54 €	11.606,93 €	-13.393,07 €
2009 03 11	1,29 €	0,94 €	1,11 €	0,54 €	11.783,42 €	-13.216,58 €
2009 03 12	1,28 €	0,93 €	1,11 €	0,56 €	11.864,92 €	-13.135,08 €
2009 03 13	1,31 €	0,96 €	1,13 €	0,58 €	12.159,79 €	-12.840,21 €
2009 03 16	1,34 €	0,96 €	1,14 €	0,59 €	12.286,46 €	-12.713,54 €
2009 03 17	1,32 €	0,97 €	1,14 €	0,58 €	12.235,27 €	-12.764,73 €
2009 03 18	1,31 €	0,95 €	1,13 €	0,58 €	12.159,14 €	-12.840,86 €
2009 03 19	1,34 €	0,96 €	1,12 €	0,60 €	12.249,74 €	-12.750,26 €
2009 03 20	1,37 €	0,97 €	1,12 €	0,59 €	12.249,39 €	-12.750,61 €
2009 03 23	1,40 €	1,00 €	1,17 €	0,59 €	12.613,37 €	-12.386,63 €
2009 03 24	1,42 €	1,00 €	1,18 €	0,60 €	12.745,92 €	-12.254,08 €
2009 03 25	1,45 €	1,00 €	1,19 €	0,59 €	12.813,97 €	-12.186,03 €
2009 03 26	1,47 €	1,02 €	1,20 €	0,60 €	12.995,03 €	-12.004,97 €
2009 03 27	1,43 €	1,02 €	1,22 €	0,60 €	12.981,85 €	-12.018,15 €
2009 03 30	1,37 €	0,98 €	1,17 €	0,58 €	12.518,71 €	-12.481,29 €
2009 03 31	1,39 €	0,98 €	1,18 €	0,58 €	12.573,67 €	-12.426,33 €
2009 04 01	1,40 €	0,98 €	1,19 €	0,58 €	12.672,44 €	-12.327,56 €
2009 04 02	1,48 €	1,02 €	1,24 €	0,62 €	13.317,00 €	-11.683,00 €
2009 04 03	1,51 €	1,05 €	1,25 €	0,63 €	13.510,11 €	-11.489,89 €
2009 04 06	1,53 €	1,07 €	1,26 €	0,64 €	13.653,72 €	-11.346,28 €
2009 04 07	1,52 €	1,03 €	1,26 €	0,61 €	13.498,39 €	-11.501,61 €
2009 04 08	1,55 €	1,06 €	1,25 €	0,61 €	13.537,55 €	-11.462,45 €
2009 04 09	1,60 €	1,10 €	1,30 €	0,62 €	13.970,11 €	-11.029,89 €
2009 04 14	1,61 €	1,15 €	1,32 €	0,64 €	14.264,56 €	-10.735,44 €
2009 04 15	1,62 €	1,13 €	1,32 €	0,64 €	14.252,19 €	-10.747,81 €
2009 04 16	1,64 €	1,14 €	1,33 €	0,65 €	14.364,03 €	-10.635,97 €
2009 04 17	1,63 €	1,17 €	1,34 €	0,67 €	14.522,56 €	-10.477,44 €
2009 04 20	1,60 €	1,15 €	1,33 €	0,66 €	14.376,43 €	-10.623,57 €
2009 04 21	1,57 €	1,12 €	1,31 €	0,64 €	14.075,32 €	-10.924,68 €
2009 04 22	1,58 €	1,15 €	1,31 €	0,66 €	14.204,57 €	-10.795,43 €
2009 04 23	1,60 €	1,17 €	1,33 €	0,68 €	14.446,07 €	-10.553,93 €
2009 04 24	1,62 €	1,17 €	1,32 €	0,67 €	14.414,54 €	-10.585,46 €
2009 04 27	1,59 €	1,16 €	1,31 €	0,68 €	14.290,95 €	-10.709,05 €
2009 04 28	1,59 €	1,13 €	1,29 €	0,67 €	14.128,91 €	-10.871,09 €
2009 04 29	1,63 €	1,15 €	1,32 €	0,68 €	14.468,29 €	-10.531,71 €
2009 04 30	1,68 €	1,20 €	1,37 €	0,70 €	14.939,00 €	-10.061,00 €
2009 05 04	1,74 €	1,21 €	1,42 €	0,71 €	15.364,20 €	-9.635,80 €
2009 05 05	1,75 €	1,24 €	1,42 €	0,73 €	15.534,79 €	-9.465,21 €
2009 05 06	1,77 €	1,26 €	1,44 €	0,73 €	15.708,95 €	-9.291,05 €
2009 05 07	1,81 €	1,31 €	1,45 €	0,76 €	16.012,65 €	-8.987,35 €
2009 05 08	1,80 €	1,30 €	1,44 €	0,74 €	15.833,51 €	-9.166,49 €
2009 05 11	1,77 €	1,30 €	1,42 €	0,73 €	15.632,89 €	-9.367,11 €
2009 05 12	1,80 €	1,32 €	1,43 €	0,72 €	15.696,44 €	-9.303,56 €
2009 05 13	1,75 €	1,30 €	1,41 €	0,70 €	15.404,46 €	-9.595,54 €
2009 05 14	1,72 €	1,25 €	1,38 €	0,72 €	15.216,56 €	-9.783,44 €
2009 05 15	1,74 €	1,27 €	1,40 €	0,73 €	15.438,26 €	-9.561,74 €
2009 05 18	1,78 €	1,27 €	1,45 €	0,76 €	15.899,58 €	-9.100,42 €
2009 05 19	1,82 €	1,33 €	1,48 €	0,75 €	16.193,47 €	-8.806,53 €
2009 05 20	1,85 €	1,35 €	1,48 €	0,75 €	16.234,17 €	-8.765,83 €
2009 05 22	1,80 €	1,36 €	1,44 €	0,74 €	15.904,47 €	-9.095,53 €
2009 05 25	1,80 €	1,37 €	1,44 €	0,73 €	15.867,27 €	-9.132,73 €

Data	1	2	3	4	5	6
2009 05 26	1,77 €	1,34 €	1,42 €	0,74 €	15.733,19 €	-9.266,81 €
2009 05 27	1,82 €	1,39 €	1,47 €	0,73 €	16.066,64 €	-8.933,36 €
2009 05 28	1,80 €	1,39 €	1,47 €	0,74 €	16.136,15 €	-8.863,85 €
2009 05 29	1,79 €	1,44 €	1,49 €	0,75 €	16.302,17 €	-8.697,83 €
2009 06 02	1,85 €	1,56 €	1,52 €	0,76 €	16.729,00 €	-8.271,00 €
2009 06 03	1,84 €	1,49 €	1,50 €	0,75 €	16.526,88 €	-8.473,12 €
2009 06 04	1,84 €	1,45 €	1,50 €	0,74 €	16.393,98 €	-8.606,02 €
2009 06 05	1,86 €	1,48 €	1,53 €	0,74 €	16.664,67 €	-8.335,33 €
2009 06 08	1,83 €	1,47 €	1,51 €	0,73 €	16.407,03 €	-8.592,97 €
2009 06 09	1,86 €	1,47 €	1,51 €	0,73 €	16.481,27 €	-8.518,73 €
2009 06 10	1,90 €	1,49 €	1,53 €	0,76 €	16.837,76 €	-8.162,24 €
2009 06 11	1,91 €	1,50 €	1,53 €	0,76 €	16.831,67 €	-8.168,33 €
2009 06 12	1,90 €	1,50 €	1,54 €	0,77 €	16.887,23 €	-8.112,77 €
2009 06 15	1,87 €	1,47 €	1,52 €	0,74 €	16.588,93 €	-8.411,07 €
2009 06 16	1,88 €	1,46 €	1,51 €	0,73 €	16.480,91 €	-8.519,09 €
2009 06 17	1,83 €	1,41 €	1,47 €	0,72 €	16.084,26 €	-8.915,74 €
2009 06 18	1,83 €	1,33 €	1,44 €	0,71 €	15.812,34 €	-9.187,66 €
2009 06 22	1,81 €	1,34 €	1,44 €	0,70 €	15.768,87 €	-9.231,13 €
2009 06 24	1,83 €	1,28 €	1,43 €	0,70 €	15.665,10 €	-9.334,90 €
2009 06 25	1,81 €	1,30 €	1,45 €	0,71 €	15.794,13 €	-9.205,87 €
2009 06 26	1,82 €	1,31 €	1,47 €	0,72 €	15.945,64 €	-9.054,36 €
2009 06 29	1,83 €	1,31 €	1,47 €	0,73 €	16.036,30 €	-8.963,70 €
2009 06 30	1,86 €	1,33 €	1,47 €	0,73 €	16.126,36 €	-8.873,64 €
2009 07 01	1,87 €	1,33 €	1,47 €	0,74 €	16.188,11 €	-8.811,89 €
2009 07 02	1,84 €	1,33 €	1,47 €	0,74 €	16.124,40 €	-8.875,60 €
2009 07 03	1,84 €	1,31 €	1,48 €	0,72 €	16.054,34 €	-8.945,66 €
2009 07 06	1,82 €	1,29 €	1,45 €	0,70 €	15.792,61 €	-9.207,39 €
2009 07 07	1,83 €	1,29 €	1,45 €	0,71 €	15.864,50 €	-9.135,50 €
2009 07 08	1,81 €	1,24 €	1,43 €	0,70 €	15.562,61 €	-9.437,39 €
2009 07 09	1,84 €	1,22 €	1,43 €	0,70 €	15.634,39 €	-9.365,61 €
2009 07 10	1,82 €	1,18 €	1,41 €	0,70 €	15.418,20 €	-9.581,80 €
2009 07 13	1,82 €	1,15 €	1,40 €	0,69 €	15.296,37 €	-9.703,63 €
2009 07 14	1,89 €	1,20 €	1,42 €	0,71 €	15.697,54 €	-9.302,46 €
2009 07 15	1,94 €	1,23 €	1,46 €	0,72 €	16.084,86 €	-8.915,14 €
2009 07 16	1,96 €	1,25 €	1,46 €	0,73 €	16.174,92 €	-8.825,08 €
2009 07 17	1,95 €	1,27 €	1,49 €	0,73 €	16.352,85 €	-8.647,15 €
2009 07 20	1,99 €	1,32 €	1,53 €	0,74 €	16.704,13 €	-8.295,87 €
2009 07 21	2,01 €	1,33 €	1,53 €	0,74 €	16.815,68 €	-8.184,32 €
2009 07 22	1,99 €	1,33 €	1,51 €	0,75 €	16.701,22 €	-8.298,78 €
2009 07 23	2,01 €	1,33 €	1,53 €	0,76 €	16.866,98 €	-8.133,02 €
2009 07 24	2,05 €	1,37 €	1,55 €	0,77 €	17.170,65 €	-7.829,35 €
2009 07 27	2,06 €	1,41 €	1,56 €	0,78 €	17.310,27 €	-7.689,73 €
2009 07 28	2,04 €	1,38 €	1,58 €	0,77 €	17.323,94 €	-7.676,06 €
2009 07 29	2,03 €	1,36 €	1,56 €	0,77 €	17.155,15 €	-7.844,85 €
2009 07 30	2,08 €	1,37 €	1,60 €	0,77 €	17.473,06 €	-7.526,94 €
2009 07 31	2,11 €	1,40 €	1,60 €	0,78 €	17.622,17 €	-7.377,83 €
2009 08 03	2,18 €	1,44 €	1,62 €	0,80 €	17.988,02 €	-7.011,98 €
2009 08 04	2,16 €	1,45 €	1,60 €	0,79 €	17.849,19 €	-7.150,81 €
2009 08 05	2,17 €	1,47 €	1,59 €	0,80 €	17.866,46 €	-7.133,54 €
2009 08 06	2,17 €	1,44 €	1,60 €	0,80 €	17.830,95 €	-7.169,05 €
2009 08 07	2,18 €	1,41 €	1,60 €	0,78 €	17.759,40 €	-7.240,60 €
2009 08 10	2,21 €	1,46 €	1,61 €	0,80 €	18.036,56 €	-6.963,44 €
2009 08 11	2,19 €	1,44 €	1,60 €	0,79 €	17.868,05 €	-7.131,95 €
2009 08 12	2,18 €	1,40 €	1,58 €	0,79 €	17.662,01 €	-7.337,99 €
2009 08 13	2,23 €	1,45 €	1,60 €	0,81 €	18.026,49 €	-6.973,51 €
2009 08 14	2,24 €	1,45 €	1,61 €	0,81 €	18.094,30 €	-6.905,70 €
2009 08 17	2,18 €	1,38 €	1,55 €	0,78 €	17.467,68 €	-7.532,32 €
2009 08 18	2,18 €	1,40 €	1,56 €	0,79 €	17.579,41 €	-7.420,59 €
2009 08 19	2,17 €	1,38 €	1,54 €	0,78 €	17.394,15 €	-7.605,85 €
2009 08 20	2,21 €	1,40 €	1,57 €	0,80 €	17.757,71 €	-7.242,29 €
2009 08 21	2,28 €	1,42 €	1,58 €	0,81 €	18.007,52 €	-6.992,48 €
2009 08 24	2,36 €	1,47 €	1,62 €	0,83 €	18.520,05 €	-6.479,95 €
2009 08 25	2,40 €	1,49 €	1,62 €	0,83 €	18.619,35 €	-6.380,65 €
2009 08 26	2,37 €	1,48 €	1,61 €	0,83 €	18.525,24 €	-6.474,76 €
2009 08 27	2,38 €	1,46 €	1,60 €	0,82 €	18.426,70 €	-6.573,30 €
2009 08 28	2,40 €	1,48 €	1,60 €	0,83 €	18.548,12 €	-6.451,88 €
2009 08 31	2,36 €	1,49 €	1,58 €	0,82 €	18.302,08 €	-6.697,92 €
2009 09 01	2,34 €	1,46 €	1,60 €	0,81 €	18.260,84 €	-6.739,16 €
2009 09 02	2,27 €	1,45 €	1,57 €	0,79 €	17.908,22 €	-7.091,78 €
2009 09 03	2,29 €	1,46 €	1,59 €	0,80 €	18.082,79 €	-6.917,21 €
2009 09 04	2,32 €	1,50 €	1,61 €	0,81 €	18.299,43 €	-6.700,57 €
2009 09 07	2,38 €	1,50 €	1,63 €	0,82 €	18.598,20 €	-6.401,80 €
2009 09 08	2,39 €	1,53 €	1,64 €	0,83 €	18.741,64 €	-6.258,36 €
2009 09 09	2,40 €	1,55 €	1,63 €	0,83 €	18.741,25 €	-6.258,75 €
2009 09 10	2,36 €	1,56 €	1,64 €	0,83 €	18.740,40 €	-6.259,60 €

Data	1	2	3	4	5	6
2009 09 11	2,37 €	1,59 €	1,66 €	0,84 €	18.931,59 €	-6.068,41 €
2009 09 14	2,30 €	1,59 €	1,64 €	0,83 €	18.601,17 €	-6.398,83 €
2009 09 15	2,34 €	1,62 €	1,66 €	0,84 €	18.889,40 €	-6.110,60 €
2009 09 16	2,37 €	1,65 €	1,69 €	0,86 €	19.241,85 €	-5.758,15 €
2009 09 17	2,41 €	1,66 €	1,70 €	0,86 €	19.392,27 €	-5.607,73 €
2009 09 18	2,42 €	1,65 €	1,69 €	0,86 €	19.352,80 €	-5.647,20 €
2009 09 21	2,39 €	1,64 €	1,68 €	0,85 €	19.191,44 €	-5.808,56 €
2009 09 22	2,45 €	1,65 €	1,68 €	0,86 €	19.363,89 €	-5.636,11 €
2009 09 23	2,49 €	1,69 €	1,69 €	0,86 €	19.541,79 €	-5.458,21 €
2009 09 24	2,48 €	1,68 €	1,68 €	0,85 €	19.410,35 €	-5.589,65 €
2009 09 25	2,44 €	1,67 €	1,68 €	0,84 €	19.267,66 €	-5.732,34 €
2009 09 28	2,41 €	1,66 €	1,67 €	0,84 €	19.142,90 €	-5.857,10 €
2009 09 29	2,42 €	1,71 €	1,71 €	0,85 €	19.456,69 €	-5.543,31 €
2009 09 30	2,42 €	1,73 €	1,71 €	0,85 €	19.506,45 €	-5.493,55 €
2009 10 01	2,39 €	1,75 €	1,71 €	0,84 €	19.455,16 €	-5.544,84 €
2009 10 02	2,33 €	1,70 €	1,67 €	0,82 €	18.986,03 €	-6.013,97 €
2009 10 05	2,33 €	1,70 €	1,68 €	0,83 €	19.019,73 €	-5.980,27 €
2009 10 06	2,38 €	1,72 €	1,71 €	0,84 €	19.392,74 €	-5.607,26 €
2009 10 07	2,36 €	1,77 €	1,72 €	0,84 €	19.464,79 €	-5.535,21 €
2009 10 08	2,36 €	1,80 €	1,73 €	0,85 €	19.562,95 €	-5.437,05 €
2009 10 09	2,36 €	1,82 €	1,75 €	0,86 €	19.685,89 €	-5.314,11 €
2009 10 12	2,40 €	1,88 €	1,75 €	0,87 €	19.907,02 €	-5.092,98 €
2009 10 13	2,38 €	1,89 €	1,74 €	0,86 €	19.793,88 €	-5.206,12 €
2009 10 14	2,46 €	1,90 €	1,78 €	0,88 €	20.250,88 €	-4.749,12 €
2009 10 15	2,44 €	1,91 €	1,78 €	0,87 €	20.199,07 €	-4.800,93 €
2009 10 16	2,44 €	1,89 €	1,77 €	0,87 €	20.108,45 €	-4.891,55 €
2009 10 19	2,48 €	1,88 €	1,78 €	0,87 €	20.269,64 €	-4.730,36 €
2009 10 20	2,50 €	1,92 €	1,78 €	0,88 €	20.331,38 €	-4.668,62 €
2009 10 21	2,48 €	1,88 €	1,76 €	0,87 €	20.122,19 €	-4.877,81 €
2009 10 22	2,47 €	1,90 €	1,74 €	0,86 €	19.992,57 €	-5.007,43 €
2009 10 23	2,51 €	1,92 €	1,76 €	0,87 €	20.258,33 €	-4.741,67 €
2009 10 26	2,50 €	1,93 €	1,78 €	0,86 €	20.292,55 €	-4.707,45 €
2009 10 27	2,44 €	1,88 €	1,76 €	0,86 €	19.995,56 €	-5.004,44 €
2009 10 28	2,37 €	1,81 €	1,71 €	0,84 €	19.408,04 €	-5.591,96 €
2009 10 29	2,39 €	1,76 €	1,70 €	0,83 €	19.332,22 €	-5.667,78 €
2009 10 30	2,39 €	1,81 €	1,71 €	0,85 €	19.534,85 €	-5.465,15 €
2009 11 02	2,34 €	1,80 €	1,69 €	0,83 €	19.204,73 €	-5.795,27 €
2009 11 03	2,31 €	1,76 €	1,67 €	0,82 €	18.973,86 €	-6.026,14 €
2009 11 04	2,38 €	1,78 €	1,71 €	0,84 €	19.420,84 €	-5.579,16 €
2009 11 05	2,39 €	1,76 €	1,70 €	0,84 €	19.388,13 €	-5.611,87 €
2009 11 06	2,39 €	1,81 €	1,73 €	0,85 €	19.621,05 €	-5.378,95 €
2009 11 09	2,45 €	1,85 €	1,75 €	0,87 €	19.985,48 €	-5.014,52 €
2009 11 10	2,45 €	1,89 €	1,76 €	0,87 €	20.078,20 €	-4.921,80 €
2009 11 11	2,51 €	1,90 €	1,77 €	0,88 €	20.327,32 €	-4.672,68 €
2009 11 12	2,53 €	1,87 €	1,77 €	0,88 €	20.312,13 €	-4.687,87 €
2009 11 13	2,51 €	1,88 €	1,76 €	0,88 €	20.255,41 €	-4.744,59 €
2009 11 16	2,54 €	1,92 €	1,78 €	0,89 €	20.526,08 €	-4.473,92 €
2009 11 17	2,55 €	1,94 €	1,80 €	0,89 €	20.636,01 €	-4.363,99 €
2009 11 18	2,53 €	1,98 €	1,80 €	0,90 €	20.689,05 €	-4.310,95 €
2009 11 19	2,49 €	1,93 €	1,78 €	0,88 €	20.352,18 €	-4.647,82 €
2009 11 20	2,47 €	1,91 €	1,77 €	0,87 €	20.196,92 €	-4.803,08 €
2009 11 23	2,51 €	1,92 €	1,78 €	0,88 €	20.428,94 €	-4.571,06 €
2009 11 24	2,49 €	1,91 €	1,77 €	0,89 €	20.310,59 €	-4.689,41 €
2009 11 25	2,50 €	1,88 €	1,77 €	0,88 €	20.254,22 €	-4.745,78 €
2009 11 26	2,45 €	1,82 €	1,75 €	0,87 €	19.917,62 €	-5.082,38 €
2009 11 27	2,43 €	1,77 €	1,70 €	0,85 €	19.534,80 €	-5.465,20 €
2009 11 30	2,46 €	1,80 €	1,73 €	0,85 €	19.763,90 €	-5.236,10 €
2009 12 01	2,52 €	1,85 €	1,76 €	0,87 €	20.178,12 €	-4.821,88 €
2009 12 02	2,50 €	1,85 €	1,77 €	0,87 €	20.233,96 €	-4.766,04 €
2009 12 03	2,53 €	1,87 €	1,80 €	0,88 €	20.469,84 €	-4.530,16 €
2009 12 04	2,56 €	1,86 €	1,81 €	0,87 €	20.546,08 €	-4.453,92 €
2009 12 07	2,55 €	1,88 €	1,80 €	0,88 €	20.559,41 €	-4.440,59 €
2009 12 08	2,51 €	1,86 €	1,79 €	0,88 €	20.359,79 €	-4.640,21 €
2009 12 09	2,44 €	1,86 €	1,78 €	0,87 €	20.125,46 €	-4.874,54 €
2009 12 10	2,46 €	1,85 €	1,78 €	0,87 €	20.208,53 €	-4.791,47 €
2009 12 11	2,46 €	1,87 €	1,81 €	0,88 €	20.379,55 €	-4.620,45 €
2009 12 14	2,46 €	1,89 €	1,81 €	0,89 €	20.457,55 €	-4.542,45 €
2009 12 15	2,43 €	1,92 €	1,82 €	0,88 €	20.457,92 €	-4.542,08 €
2009 12 16	2,45 €	1,96 €	1,82 €	0,89 €	20.591,06 €	-4.408,94 €
2009 12 17	2,43 €	1,96 €	1,82 €	0,89 €	20.517,06 €	-4.482,94 €
2009 12 18	2,44 €	1,96 €	1,81 €	0,89 €	20.468,47 €	-4.531,53 €
2009 12 21	2,43 €	1,96 €	1,80 €	0,89 €	20.413,76 €	-4.586,24 €
2009 12 22	2,43 €	1,98 €	1,82 €	0,90 €	20.575,22 €	-4.424,78 €
2009 12 23	2,45 €	1,99 €	1,84 €	0,90 €	20.754,05 €	-4.245,95 €
2009 12 28	2,46 €	1,99 €	1,86 €	0,90 €	20.864,10 €	-4.135,90 €

Data	1	2	3	4	5	6
2009 12 29	2,48 €	1,97 €	1,85 €	0,91 €	20.896,73 €	-4.103,27 €
2009 12 30	2,48 €	1,97 €	1,87 €	0,91 €	20.981,05 €	-4.018,95 €
2010 01 04	2,51 €	2,00 €	1,90 €	0,93 €	21.315,07 €	-3.684,93 €
2010 01 05	2,57 €	2,04 €	1,93 €	0,93 €	21.654,51 €	-3.345,49 €
2010 01 07	2,55 €	2,06 €	1,93 €	0,94 €	21.671,27 €	-3.328,73 €
2010 01 08	2,57 €	2,07 €	1,93 €	0,95 €	21.779,24 €	-3.220,76 €
2010 01 11	2,64 €	2,10 €	1,93 €	0,96 €	21.982,65 €	-3.017,35 €
2010 01 12	2,58 €	2,10 €	1,91 €	0,94 €	21.683,53 €	-3.316,47 €
2010 01 13	2,63 €	2,09 €	1,90 €	0,94 €	21.685,66 €	-3.314,34 €
2010 01 14	2,64 €	2,15 €	1,90 €	0,95 €	21.859,28 €	-3.140,72 €
2010 01 15	2,66 €	2,18 €	1,91 €	0,95 €	21.973,90 €	-3.026,10 €
2010 01 18	2,70 €	2,19 €	1,91 €	0,95 €	22.043,35 €	-2.956,65 €
2010 01 19	2,68 €	2,20 €	1,92 €	0,94 €	22.061,73 €	-2.938,27 €
2010 01 20	2,70 €	2,25 €	1,92 €	0,95 €	22.154,84 €	-2.845,16 €
2010 01 21	2,67 €	2,21 €	1,90 €	0,93 €	21.937,00 €	-3.063,00 €
2010 01 22	2,61 €	2,14 €	1,84 €	0,91 €	21.328,51 €	-3.671,49 €
2010 01 25	2,63 €	2,14 €	1,84 €	0,92 €	21.380,08 €	-3.619,92 €
2010 01 26	2,61 €	2,08 €	1,80 €	0,90 €	20.966,88 €	-4.033,12 €
2010 01 27	2,60 €	2,11 €	1,79 €	0,91 €	20.994,74 €	-4.005,26 €
2010 01 28	2,65 €	2,15 €	1,83 €	0,93 €	21.393,87 €	-3.606,13 €
2010 01 29	2,65 €	2,12 €	1,82 €	0,92 €	21.258,09 €	-3.741,91 €
2010 02 01	2,66 €	2,13 €	1,81 €	0,93 €	21.318,32 €	-3.681,68 €
2010 02 02	2,69 €	2,18 €	1,82 €	0,95 €	21.571,88 €	-3.428,12 €
2010 02 03	2,70 €	2,22 €	1,85 €	0,96 €	21.815,00 €	-3.185,00 €
2010 02 04	2,62 €	2,19 €	1,83 €	0,94 €	21.407,02 €	-3.592,98 €
2010 02 05	2,51 €	2,09 €	1,77 €	0,91 €	20.629,79 €	-4.370,21 €
2010 02 08	2,50 €	2,09 €	1,76 €	0,90 €	20.495,29 €	-4.504,71 €
2010 02 09	2,52 €	2,07 €	1,78 €	0,91 €	20.662,38 €	-4.337,62 €
2010 02 10	2,56 €	2,11 €	1,79 €	0,92 €	20.935,51 €	-4.064,49 €
2010 02 11	2,53 €	2,10 €	1,80 €	0,92 €	20.926,86 €	-4.073,14 €
2010 02 12	2,55 €	2,11 €	1,82 €	0,91 €	21.014,16 €	-3.985,84 €
2010 02 15	2,57 €	2,12 €	1,83 €	0,91 €	21.113,68 €	-3.886,32 €
2010 02 16	2,58 €	2,16 €	1,83 €	0,92 €	21.237,86 €	-3.762,14 €
2010 02 17	2,62 €	2,18 €	1,86 €	0,93 €	21.525,62 €	-3.474,38 €
2010 02 18	2,59 €	2,18 €	1,86 €	0,94 €	21.480,12 €	-3.519,88 €
2010 02 19	2,60 €	2,17 €	1,85 €	0,93 €	21.475,13 €	-3.524,87 €
2010 02 22	2,62 €	2,20 €	1,87 €	0,95 €	21.682,54 €	-3.317,46 €
2010 02 23	2,59 €	2,19 €	1,86 €	0,94 €	21.546,50 €	-3.453,50 €
2010 02 24	2,57 €	2,18 €	1,84 €	0,94 €	21.323,96 €	-3.676,04 €
2010 02 25	2,54 €	2,18 €	1,81 €	0,94 €	21.160,60 €	-3.839,40 €
2010 02 26	2,57 €	2,16 €	1,83 €	0,93 €	21.258,90 €	-3.741,10 €
2010 03 01	2,60 €	2,20 €	1,87 €	0,94 €	21.635,15 €	-3.364,85 €
2010 03 02	2,64 €	2,23 €	1,89 €	0,96 €	21.920,85 €	-3.079,15 €
2010 03 03	2,65 €	2,22 €	1,89 €	0,96 €	21.934,26 €	-3.065,74 €
2010 03 04	2,66 €	2,25 €	1,89 €	0,97 €	22.006,17 €	-2.993,83 €
2010 03 05	2,68 €	2,28 €	1,92 €	0,97 €	22.264,00 €	-2.736,00 €
2010 03 08	2,71 €	2,30 €	1,93 €	0,98 €	22.468,39 €	-2.531,61 €
2010 03 09	2,70 €	2,30 €	1,94 €	0,98 €	22.426,19 €	-2.573,81 €
2010 03 10	2,73 €	2,33 €	1,95 €	0,99 €	22.620,61 €	-2.379,39 €
2010 03 11	2,72 €	2,33 €	1,94 €	0,99 €	22.596,79 €	-2.403,21 €
2010 03 12	2,75 €	2,33 €	1,94 €	1,00 €	22.707,99 €	-2.292,01 €
2010 03 15	2,77 €	2,34 €	1,92 €	0,99 €	22.625,63 €	-2.374,37 €
2010 03 16	2,76 €	2,34 €	1,92 €	0,99 €	22.608,72 €	-2.391,28 €
2010 03 17	2,85 €	2,38 €	1,96 €	1,00 €	23.079,04 €	-1.920,96 €
2010 03 18	2,84 €	2,41 €	1,97 €	1,00 €	23.090,02 €	-1.909,98 €
2010 03 19	2,84 €	2,40 €	1,97 €	1,00 €	23.151,35 €	-1.848,65 €
2010 03 22	2,80 €	2,36 €	1,95 €	0,99 €	22.843,91 €	-2.156,09 €
2010 03 23	2,83 €	2,39 €	1,97 €	1,00 €	23.065,92 €	-1.934,08 €
2010 03 24	2,81 €	2,41 €	2,00 €	1,01 €	23.240,62 €	-1.759,38 €
2010 03 25	2,84 €	2,42 €	2,00 €	1,02 €	23.338,99 €	-1.661,01 €
2010 03 26	2,84 €	2,44 €	1,99 €	1,01 €	23.318,30 €	-1.681,70 €
2010 03 29	2,86 €	2,46 €	1,99 €	1,01 €	23.356,02 €	-1.643,98 €
2010 03 30	2,85 €	2,47 €	2,01 €	1,01 €	23.449,12 €	-1.550,88 €
2010 03 31	2,83 €	2,50 €	2,00 €	1,01 €	23.371,91 €	-1.628,09 €
2010 04 01	2,90 €	2,54 €	2,04 €	1,02 €	23.814,96 €	-1.185,04 €
2010 04 06	2,92 €	2,61 €	2,08 €	1,04 €	24.250,18 €	-749,82 €
2010 04 07	2,93 €	2,60 €	2,09 €	1,04 €	24.334,51 €	-665,49 €
2010 04 08	2,90 €	2,58 €	2,08 €	1,03 €	24.139,17 €	-860,83 €
2010 04 09	2,93 €	2,61 €	2,08 €	1,04 €	24.289,22 €	-710,78 €
2010 04 12	2,96 €	2,60 €	2,06 €	1,04 €	24.207,22 €	-792,78 €
2010 04 13	2,95 €	2,60 €	2,04 €	1,03 €	24.050,93 €	-949,07 €
2010 04 14	2,99 €	2,64 €	2,06 €	1,04 €	24.332,81 €	-667,19 €
2010 04 15	3,00 €	2,66 €	2,07 €	1,05 €	24.482,86 €	-517,14 €
2010 04 16	2,98 €	2,65 €	2,05 €	1,06 €	24.333,48 €	-666,52 €
2010 04 19	2,90 €	2,56 €	2,01 €	1,03 €	23.763,89 €	-1.236,11 €

Data	1	2	3	4	5	6
2010 04 20	2,94 €	2,60 €	2,04 €	1,05 €	24.118,42 €	-881,58 €
2010 04 21	2,96 €	2,62 €	2,05 €	1,05 €	24.249,42 €	-750,58 €
2010 04 22	2,90 €	2,60 €	2,05 €	1,04 €	24.030,72 €	-969,28 €
2010 04 23	2,92 €	2,60 €	2,06 €	1,05 €	24.192,04 €	-807,96 €
2010 04 26	2,97 €	2,64 €	2,08 €	1,07 €	24.529,75 €	-470,25 €
2010 04 27	2,92 €	2,61 €	2,06 €	1,05 €	24.217,82 €	-782,18 €
2010 04 28	2,88 €	2,56 €	2,04 €	1,03 €	23.831,86 €	-1.168,14 €
2010 04 29	2,90 €	2,59 €	2,05 €	1,04 €	24.017,83 €	-982,17 €
2010 04 30	2,92 €	2,58 €	2,05 €	1,05 €	24.107,56 €	-892,44 €
2010 05 03	2,91 €	2,58 €	2,04 €	1,04 €	23.998,78 €	-1.001,22 €
2010 05 04	2,84 €	2,57 €	2,04 €	1,04 €	23.857,93 €	-1.142,07 €
2010 05 05	2,70 €	2,52 €	2,01 €	1,01 €	23.216,24 €	-1.783,76 €
2010 05 06	2,68 €	2,48 €	2,00 €	1,00 €	23.003,63 €	-1.996,37 €
2010 05 07	2,60 €	2,34 €	1,95 €	0,95 €	22.246,41 €	-2.753,59 €
2010 05 10	2,78 €	2,32 €	2,00 €	0,99 €	23.025,26 €	-1.974,74 €
2010 05 11	2,75 €	2,40 €	2,01 €	0,99 €	23.071,09 €	-1.928,91 €
2010 05 12	2,80 €	2,46 €	2,04 €	1,01 €	23.493,48 €	-1.506,52 €
2010 05 14	2,79 €	2,48 €	2,06 €	1,01 €	23.572,90 €	-1.427,10 €
2010 05 17	2,73 €	2,47 €	2,03 €	0,99 €	23.229,95 €	-1.770,05 €
2010 05 18	2,77 €	2,46 €	2,03 €	1,00 €	23.308,69 €	-1.691,31 €
2010 05 19	2,68 €	2,41 €	1,97 €	0,96 €	22.650,75 €	-2.349,25 €
2010 05 20	2,60 €	2,34 €	1,91 €	0,94 €	21.966,32 €	-3.033,68 €
2010 05 21	2,57 €	2,21 €	1,86 €	0,91 €	21.397,11 €	-3.602,89 €
2010 05 25	2,51 €	2,19 €	1,84 €	0,89 €	21.077,27 €	-3.922,73 €
2010 05 26	2,60 €	2,25 €	1,90 €	0,93 €	21.753,84 €	-3.246,16 €
2010 05 27	2,65 €	2,36 €	1,96 €	0,95 €	22.401,24 €	-2.598,76 €
2010 05 28	2,71 €	2,38 €	1,97 €	0,96 €	22.657,99 €	-2.342,01 €
2010 05 31	2,71 €	2,39 €	1,99 €	0,95 €	22.732,96 €	-2.267,04 €
2010 06 01	2,65 €	2,38 €	1,97 €	0,94 €	22.406,10 €	-2.593,90 €
2010 06 02	2,66 €	2,40 €	1,97 €	0,95 €	22.549,90 €	-2.450,10 €
2010 06 03	2,68 €	2,45 €	2,02 €	0,98 €	23.031,71 €	-1.968,29 €
2010 06 04	2,57 €	2,45 €	2,02 €	0,99 €	22.840,17 €	-2.159,83 €
2010 06 07	2,56 €	2,39 €	1,99 €	0,95 €	22.429,45 €	-2.570,55 €
2010 06 08	2,55 €	2,38 €	1,98 €	0,94 €	22.275,92 €	-2.724,08 €
2010 06 09	2,56 €	2,38 €	1,98 €	0,94 €	22.320,41 €	-2.679,59 €
2010 06 10	2,60 €	2,38 €	1,98 €	0,97 €	22.530,68 €	-2.469,32 €
2010 06 11	2,60 €	2,40 €	2,00 €	0,98 €	22.698,10 €	-2.301,90 €
2010 06 14	2,66 €	2,39 €	2,02 €	1,00 €	22.996,64 €	-2.003,36 €
2010 06 15	2,66 €	2,41 €	2,02 €	1,00 €	23.014,68 €	-1.985,32 €
2010 06 16	2,67 €	2,43 €	2,03 €	1,00 €	23.117,06 €	-1.882,94 €
2010 06 17	2,68 €	2,43 €	2,03 €	1,00 €	23.158,09 €	-1.841,91 €
2010 06 18	2,65 €	2,41 €	2,04 €	1,00 €	23.110,17 €	-1.889,83 €
2010 06 24	2,63 €	2,43 €	2,06 €	0,99 €	23.108,40 €	-1.891,60 €
2010 06 29	2,54 €	2,37 €	2,02 €	0,97 €	22.614,19 €	-2.385,81 €
2010 06 30	2,51 €	2,34 €	1,99 €	0,96 €	22.287,69 €	-2.712,31 €
2010 07 01	2,53 €	2,40 €	1,95 €	0,95 €	22.159,30 €	-2.840,70 €
2010 07 02	2,54 €	2,24 €	1,92 €	0,93 €	21.760,23 €	-3.239,77 €
2010 07 05	2,54 €	2,26 €	1,93 €	0,93 €	21.823,18 €	-3.176,82 €
2010 07 06	2,57 €	2,29 €	1,95 €	0,95 €	22.100,35 €	-2.899,65 €
2010 07 07	2,57 €	2,28 €	1,94 €	0,94 €	22.014,47 €	-2.985,53 €
2010 07 08	2,64 €	2,31 €	1,95 €	0,97 €	22.372,18 €	-2.627,82 €
2010 07 09	2,64 €	2,30 €	1,99 €	0,97 €	22.584,71 €	-2.415,29 €
2010 07 12	2,65 €	2,33 €	2,01 €	0,98 €	22.756,04 €	-2.243,96 €
2010 07 13	2,69 €	2,36 €	2,00 €	1,00 €	22.918,49 €	-2.081,51 €
2010 07 14	2,68 €	2,35 €	2,00 €	1,00 €	22.887,51 €	-2.112,49 €
2010 07 15	2,69 €	2,35 €	1,96 €	1,01 €	22.733,23 €	-2.266,77 €
2010 07 16	2,65 €	2,31 €	1,94 €	0,99 €	22.406,65 €	-2.593,35 €
2010 07 19	2,62 €	2,29 €	1,92 €	0,97 €	22.141,59 €	-2.858,41 €
2010 07 20	2,60 €	2,29 €	1,94 €	0,96 €	22.175,04 €	-2.824,96 €
2010 07 21	2,66 €	2,34 €	2,00 €	0,99 €	22.737,57 €	-2.262,43 €
2010 07 22	2,68 €	2,36 €	1,99 €	1,00 €	22.843,52 €	-2.156,48 €
2010 07 23	2,70 €	2,39 €	2,02 €	1,01 €	23.092,04 €	-1.907,96 €
2010 07 26	2,73 €	2,40 €	2,01 €	1,01 €	23.114,28 €	-1.885,72 €
2010 07 27	2,79 €	2,41 €	2,03 €	1,01 €	23.369,94 €	-1.630,06 €
2010 07 28	2,77 €	2,40 €	2,02 €	1,01 €	23.251,20 €	-1.748,80 €
2010 07 29	2,79 €	2,41 €	2,02 €	1,01 €	23.314,80 €	-1.685,20 €
2010 07 30	2,75 €	2,41 €	2,01 €	1,00 €	23.135,95 €	-1.864,05 €
2010 08 02	2,82 €	2,44 €	2,03 €	1,03 €	23.574,08 €	-1.425,92 €
2010 08 03	2,83 €	2,45 €	2,02 €	1,04 €	23.586,98 €	-1.413,02 €
2010 08 04	2,82 €	2,44 €	2,03 €	1,03 €	23.528,33 €	-1.471,67 €
2010 08 05	2,83 €	2,48 €	2,03 €	1,05 €	23.695,11 €	-1.304,89 €
2010 08 06	2,82 €	2,47 €	2,01 €	1,05 €	23.538,06 €	-1.461,94 €
2010 08 09	2,83 €	2,46 €	2,02 €	1,04 €	23.604,47 €	-1.395,53 €
2010 08 10	2,81 €	2,44 €	2,01 €	1,03 €	23.455,68 €	-1.544,32 €
2010 08 11	2,78 €	2,42 €	2,00 €	1,01 €	23.181,90 €	-1.818,10 €

Data	1	2	3	4	5	6
2010 08 12	2,75 €	2,43 €	2,00 €	1,00 €	23.068,46 €	-1.931,54 €
2010 08 13	2,76 €	2,43 €	2,02 €	0,99 €	23.173,40 €	-1.826,60 €
2010 08 16	2,78 €	2,42 €	2,01 €	0,99 €	23.178,95 €	-1.821,05 €
2010 08 17	2,81 €	2,45 €	2,02 €	1,01 €	23.438,95 €	-1.561,05 €
2010 08 18	2,82 €	2,45 €	2,02 €	1,02 €	23.478,92 €	-1.521,08 €
2010 08 19	2,82 €	2,48 €	2,04 €	1,02 €	23.609,43 €	-1.390,57 €
2010 08 20	2,79 €	2,45 €	2,05 €	0,98 €	23.410,25 €	-1.589,75 €
2010 08 23	2,79 €	2,45 €	2,04 €	0,99 €	23.411,10 €	-1.588,90 €
2010 08 24	2,75 €	2,42 €	2,02 €	0,98 €	23.128,54 €	-1.871,46 €
2010 08 25	2,70 €	2,39 €	2,00 €	0,96 €	22.823,70 €	-2.176,30 €
2010 08 26	2,73 €	2,39 €	2,00 €	0,96 €	22.894,42 €	-2.105,58 €
2010 08 27	2,75 €	2,39 €	2,00 €	0,97 €	22.934,31 €	-2.065,69 €
2010 08 30	2,75 €	2,41 €	2,02 €	0,98 €	23.120,17 €	-1.879,83 €
2010 08 31	2,71 €	2,39 €	2,00 €	0,97 €	22.831,70 €	-2.168,30 €
2010 09 01	2,75 €	2,41 €	2,01 €	1,00 €	23.143,63 €	-1.856,37 €
2010 09 02	2,79 €	2,43 €	2,04 €	1,02 €	23.482,38 €	-1.517,62 €
2010 09 03	2,82 €	2,44 €	2,05 €	1,02 €	23.645,21 €	-1.354,79 €
2010 09 06	2,84 €	2,45 €	2,06 €	1,03 €	23.780,18 €	-1.219,82 €
2010 09 07	2,82 €	2,44 €	2,07 €	1,02 €	23.732,81 €	-1.267,19 €
2010 09 08	2,83 €	2,47 €	2,07 €	1,03 €	23.831,08 €	-1.168,92 €
2010 09 09	2,87 €	2,50 €	2,08 €	1,05 €	24.051,09 €	-948,91 €
2010 09 10	2,85 €	2,51 €	2,09 €	1,05 €	24.107,74 €	-892,26 €
2010 09 13	2,87 €	2,53 €	2,11 €	1,07 €	24.350,26 €	-649,74 €
2010 09 14	2,88 €	2,52 €	2,10 €	1,06 €	24.292,05 €	-707,95 €
2010 09 15	2,88 €	2,49 €	2,09 €	1,06 €	24.166,58 €	-833,42 €
2010 09 16	2,88 €	2,48 €	2,07 €	1,06 €	24.037,38 €	-962,62 €
2010 09 17	2,88 €	2,48 €	2,09 €	1,06 €	24.159,78 €	-840,22 €
2010 09 20	2,88 €	2,46 €	2,09 €	1,06 €	24.113,64 €	-886,36 €
2010 09 21	2,91 €	2,48 €	2,08 €	1,07 €	24.230,31 €	-769,69 €
2010 09 22	2,89 €	2,43 €	2,05 €	1,06 €	23.916,28 €	-1.083,72 €
2010 09 23	2,87 €	2,43 €	2,05 €	1,05 €	23.841,44 €	-1.158,56 €
2010 09 24	2,90 €	2,42 €	2,05 €	1,05 €	23.876,59 €	-1.123,41 €
2010 09 27	2,93 €	2,44 €	2,06 €	1,07 €	24.084,18 €	-915,82 €
2010 09 28	2,92 €	2,42 €	2,05 €	1,06 €	23.978,37 €	-1.021,63 €
2010 09 29	2,92 €	2,42 €	2,06 €	1,07 €	24.051,25 €	-948,75 €
2010 09 30	2,93 €	2,41 €	2,06 €	1,07 €	24.078,47 €	-921,53 €
2010 10 01	2,95 €	2,44 €	2,07 €	1,07 €	24.174,17 €	-825,83 €
2010 10 04	2,95 €	2,46 €	2,09 €	1,06 €	24.245,29 €	-754,71 €
2010 10 05	2,95 €	2,45 €	2,08 €	1,06 €	24.178,92 €	-821,08 €
2010 10 06	2,99 €	2,49 €	2,10 €	1,08 €	24.506,12 €	-493,88 €
2010 10 07	2,98 €	2,46 €	2,07 €	1,07 €	24.301,40 €	-698,60 €
2010 10 08	2,94 €	2,44 €	2,06 €	1,07 €	24.126,70 €	-873,30 €
2010 10 11	2,97 €	2,46 €	2,08 €	1,08 €	24.362,51 €	-637,49 €
2010 10 12	2,96 €	2,47 €	2,08 €	1,07 €	24.309,47 €	-690,53 €
2010 10 13	3,00 €	2,47 €	2,10 €	1,09 €	24.557,70 €	-442,30 €
2010 10 14	3,00 €	2,47 €	2,09 €	1,10 €	24.554,39 €	-445,61 €
2010 10 15	3,00 €	2,45 €	2,10 €	1,09 €	24.538,48 €	-461,52 €
2010 10 18	2,99 €	2,47 €	2,08 €	1,08 €	24.428,56 €	-571,44 €
2010 10 19	2,96 €	2,49 €	2,09 €	1,09 €	24.466,50 €	-533,50 €
2010 10 20	2,96 €	2,45 €	2,07 €	1,08 €	24.260,95 €	-739,05 €
2010 10 21	2,97 €	2,45 €	2,07 €	1,11 €	24.410,67 €	-589,33 €
2010 10 22	2,97 €	2,48 €	2,08 €	1,10 €	24.465,65 €	-534,35 €
2010 10 25	3,00 €	2,49 €	2,09 €	1,11 €	24.633,74 €	-366,26 €
2010 10 26	2,99 €	2,49 €	2,10 €	1,10 €	24.618,30 €	-381,70 €
2010 10 27	2,99 €	2,50 €	2,08 €	1,10 €	24.546,08 €	-453,92 €
2010 10 28	2,99 €	2,50 €	2,08 €	1,09 €	24.466,61 €	-533,39 €
2010 10 29	2,99 €	2,49 €	2,07 €	1,08 €	24.360,52 €	-639,48 €
2010 11 02	3,00 €	2,50 €	2,10 €	1,10 €	24.629,86 €	-370,14 €
2010 11 03	3,01 €	2,50 €	2,12 €	1,09 €	24.740,71 €	-259,29 €
2010 11 04	3,06 €	2,50 €	2,11 €	1,11 €	24.889,30 €	-110,70 €
2010 11 05	3,06 €	2,53 €	2,15 €	1,10 €	25.083,54 €	83,54 €
2010 11 08	3,04 €	2,57 €	2,17 €	1,11 €	25.221,72 €	221,72 €
2010 11 09	3,07 €	2,59 €	2,17 €	1,12 €	25.360,30 €	360,30 €
2010 11 10	3,05 €	2,61 €	2,19 €	1,12 €	25.427,22 €	427,22 €
2010 11 11	3,01 €	2,62 €	2,16 €	1,11 €	25.197,79 €	197,79 €
2010 11 12	3,01 €	2,59 €	2,13 €	1,10 €	24.942,28 €	-57,72 €
2010 11 15	3,03 €	2,60 €	2,13 €	1,10 €	25.005,44 €	5,44 €
2010 11 16	2,97 €	2,58 €	2,12 €	1,09 €	24.746,47 €	-253,53 €
2010 11 17	2,96 €	2,57 €	2,11 €	1,09 €	24.648,52 €	-351,48 €
2010 11 18	2,99 €	2,60 €	2,13 €	1,10 €	24.876,47 €	-123,53 €
2010 11 19	2,98 €	2,60 €	2,12 €	1,10 €	24.843,27 €	-156,73 €
2010 11 22	2,96 €	2,63 €	2,13 €	1,11 €	24.917,21 €	-82,79 €
2010 11 23	2,94 €	2,62 €	2,11 €	1,09 €	24.659,02 €	-340,98 €
2010 11 24	2,95 €	2,66 €	2,13 €	1,09 €	24.842,52 €	-157,48 €
2010 11 25	2,94 €	2,70 €	2,14 €	1,11 €	24.995,99 €	-4,01 €

Data	1	2	3	4	5	6
2010 11 26	2,88 €	2,70 €	2,13 €	1,10 €	24.764,68 €	-235,32 €
2010 11 29	2,84 €	2,73 €	2,14 €	1,11 €	24.814,25 €	-185,75 €
2010 11 30	2,86 €	2,75 €	2,14 €	1,11 €	24.885,41 €	-114,59 €
2010 12 01	2,93 €	2,78 €	2,18 €	1,12 €	25.328,51 €	328,51 €
2010 12 02	2,94 €	2,85 €	2,20 €	1,14 €	25.601,01 €	601,01 €
2010 12 03	2,96 €	2,90 €	2,19 €	1,16 €	25.741,43 €	741,43 €
2010 12 06	2,95 €	2,90 €	2,21 €	1,18 €	25.876,11 €	876,11 €
2010 12 07	2,99 €	2,95 €	2,21 €	1,18 €	26.043,06 €	1.043,06 €
2010 12 08	2,97 €	2,93 €	2,20 €	1,17 €	25.871,95 €	871,95 €
2010 12 09	2,99 €	2,94 €	2,20 €	1,16 €	25.907,88 €	907,88 €
2010 12 10	2,98 €	2,94 €	2,19 €	1,16 €	25.847,83 €	847,83 €
2010 12 13	2,98 €	2,94 €	2,19 €	1,17 €	25.868,96 €	868,96 €
2010 12 14	3,00 €	2,90 €	2,19 €	1,17 €	25.858,58 €	858,58 €
2010 12 15	3,01 €	2,95 €	2,19 €	1,17 €	25.908,46 €	908,46 €
2010 12 16	3,02 €	2,98 €	2,19 €	1,18 €	26.001,96 €	1.001,96 €
2010 12 17	3,01 €	2,97 €	2,20 €	1,19 €	26.082,16 €	1.082,16 €
2010 12 20	3,01 €	2,98 €	2,20 €	1,20 €	26.144,75 €	1.144,75 €
2010 12 21	3,03 €	3,00 €	2,22 €	1,21 €	26.369,40 €	1.369,40 €
2010 12 22	3,03 €	3,03 €	2,23 €	1,22 €	26.463,20 €	1.463,20 €
2010 12 23	3,03 €	3,05 €	2,25 €	1,22 €	26.575,45 €	1.575,45 €
2010 12 27	3,02 €	3,05 €	2,23 €	1,22 €	26.434,87 €	1.434,87 €
2010 12 28	3,02 €	3,03 €	2,23 €	1,22 €	26.461,19 €	1.461,19 €
2010 12 29	3,02 €	3,06 €	2,25 €	1,22 €	26.588,85 €	1.588,85 €
2010 12 30	3,05 €	3,03 €	2,24 €	1,22 €	26.572,90 €	1.572,90 €