

## FONDO STRATEGIJA

## PAGRINDINIAI FAKTAI APIE FONDA

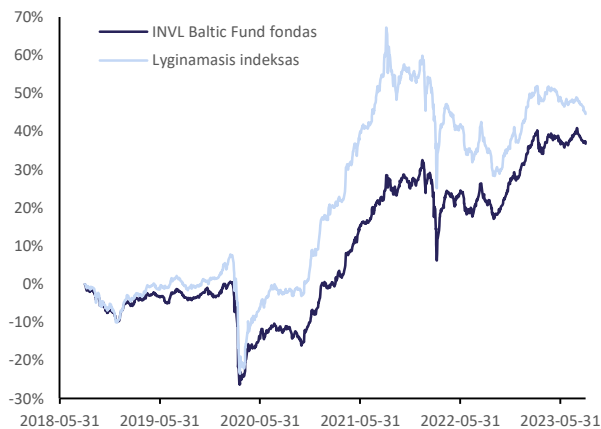
„INVL Baltic Fund“ fondo lėšos investuojamos į Baltijos šalių rinkose kotiruojamų arba Baltijos šalyse aktyviai veikiančių įmonių akcijas. Siekiama maksimalaus turto prieaugio bei prisiimamas aukštas rizikos lygis. Fondas orientuotas į ilgalaikes investicijas identifikuojant patrauklius ekonomikos sektorius bei konkrečias palyginti pigesnes įmones.

Rekomenduojamas investavimo laikotarpis – 5 metai.

Valdymo įmonė	UAB "INVL Asset Management"
ISIN kodas	LTIF00000096
Fondo įsteigimo data	2005-12-15
Minimali investavimo suma	EUR 0
Fondo dydis, mln. EUR	11.5
Valdymo mokestis	2%
Platinimo mokestis	2%
Fondo pagrindinė valiuta	EUR
Šalys, kuriose platinamas fondas	Lietuva, Latvija, Švedija, Danija, Suomija, Norvegija, Vokietija

Plačiau su fondo investavimo strategija, taisyklėmis, lyginamuoju indeksu ir rezultatais galima susipažinti: <https://www.invl.com/investavimas/investiciniai-fondai/invl-baltijos-fondas/fondo-informacija/>

## FONDO REZULTATAI



	Fondas	Lyginamasis indeksas***
Graža nuo metų pradžios	6.8%	5.1%
Graža 1 m.	12.2%	5.8%
Graža 3 m.	54.6%	47.5%
Trejų metų metinė graža	15.6%	13.8%
Penkerių metų metinė graža	6.5%	7.7%
Svyravimai (st. nuokrypis)*	11.5%	12.7%
Šarpo rodiklis**	0.6	0.6

## VALDYTOJO KOMENTARAS

Globalios rinkos šią vasarą buvo aktyvios ir kilo, o tam tikras sulėtėjimas bei nedidelė korekcija pasireiškė tik rugpjūčio mėnesį. Investuotojai ir toliau nemažą dėmesį skyrė mažėjančio infliacijos tempo vertinimui bei centrinių bankų politikai. Panašu, kad tiek JAV, tiek Europoje bazinių palūkanų normų didinimo ciklas jau priartėjo prie pabaigos ir, tikėtina, pamatysime tik po vieną 0,25 proc. dydžio padidinimą. Lygiagrečiai darbo rinka išliko labai stipri abiejose Atlanto pusėse, ir tai sudarė sąlygas ekonomikos atsparumui bei BVP augimui. Nerimą kelė tik šalių pirkimo vadybininkų indeksai (PMI), kurie pastaruoju metu judėjo žemyn. Viso to fone MSCI Išsivysčiusių šalių akcijų indeksas, skaičiuojant eurais, pakilo 5,0 proc., o MSCI Besivystančių šalių akcijų indeksas ūgtelėjo 1,6 procento. Pastarojo rezultatai neigiamai paveikė Kinija, kurios ekonominiai rodikliai buvo prastesni nei tikėtasi, o nekilnojamojo turto sektorius susiduria su vis didesniais iššūkiais. Tuo tarpu Centrinės ir Rytų Europos regionas buvo tarp pasaulio lyderių ir per tris vasaros mėnesius jo akcijų indeksas pašoko net 10,5 procento.

Baltijos bendrovių akcijos, deja, elgėsi priešingai. Indekso „OMX Baltic Benchmark Capped GI“ reikšmė per vasarą sumažėjo 3,0 proc., o Baltijos fondo vienetų vertė smuktelėjo 0,6 procento. Reikšmingai geresni nei lyginamojo indekso rezultatai nulėmė fondo investicijas į tarptautinių bendrovių, vykdančių veiklą mūsų regione ir užimančių reikšmingą rinkos dalį, akcijas. Labiausiai brango Lenkijos energetikos giganto „PKN Orlen“ (+15,3 proc.), Švedijos bankų Swedbank (+14,5 proc.) ir SEB (+9,7 proc.) akcijos. Kiek nusaikiau brango draudimo bendrovių PZU (+8,7 proc.) ir „Vienna Insurance Group“ (+1,9 proc.) akcijos. Visgi didžiausiu teigiamu kainos pokyčiu fondo portfelyje išsiskyrė naujausia investicija – „Tallink Grupp“. Šią poziciją suformavome šį pavasarį, o per tris vasaros mėnesius keltų bendrovės akcijos pabrango net 21,9 procento ir reikšmingai prisidėjo prie fondo rezultato. Bendrai per laikotarpį brangusių ir pigusių akcijų, kurias aktyviau sekame Baltijos visatoje, santykis buvo 20 ir 14.

Bendrovių paskelbti antrojo ketvirčio ir pirmojo pusmečio veiklos rezultatai sudarė prieštarą vaizdą, nes netrūko ir teigiamų, ir neigiamų siurprizų. Investuotojus ypač nuliūdino dėl smukusių elektros energijos kainų susitraukęs „Enefit Green“ (-15,8 proc.) pelningumas. Tarp prasčiausių rezultatų pademonstravusių akcijų atsidūrė ir „Linus Agro Group“ (-15,5 proc.) akcijos. Bendrovė paskutinę gegužės mėnesio dieną paskelbė apie nuostolingą savo trečiojo finansinių metų (pirmojo kalendorinių metų) ketvirčio rezultata. Vertindami pastarojo mėnesio tendencijas pasaulinėse grūdų, trąšų ir maisto produktų rinkose, mes tikėjome tokio scenarijaus, tačiau nemaža dalis investuotojų buvo nemaloniai nustebinti, atitinkamai akcijų kaina smuko žemyn. Dėl išsiplėtusių palūkanų normų žirklių fantastiška pelningumą ir toliau demonstravo Baltijos šalių bankai, tačiau jų akcijų kainos reagavo gana vangiai, o daugiausiai pabrango Šiaurinio banko (+4,5 proc.) akcijos. „Ignitis grupės“ (-3,3%) antrojo ketvirčio pelnas taip pat viršijo lūkesčius, tačiau bendrovės akcijų kaina judėjo žemyn dėl išaugusios depozitoriumo pakvitavimų (GDR) pasiūlos Londono biržoje. Panašu, kad vienas ar keli tarptautiniai investuotojai išnaudojo teigiamas naujienas tam, kad išsiparduotų turimus paketus ir tokiu būdu akcijų kainai suformavo „suspaustos spyruoklės“ efektą: šiuo metu bendrovės akcijos yra vertinamos maždaug penkiaais metiniais pelniais, o EV/EBITDA santykis tesiekia 4,5. Be to, bendrovė tradiciškai ketina paskirstyti pirmojo pusmečio pelną ir akcininkams ketina išmokėti 6,5 proc. metinio pajamingumo dydžio dividendus.

Per vasaros laikotarpį naujų investicijų neatlikome, tačiau įvykdėme nemažai investicinio portfelio persikirstymo sandorių. Reikšmingai išaugus SEB, „Swedbank“ ir „Tallink Group“ akcijų kainoms, mažinome jų svorius portfelyje ir fiksavome pelną. Lygiagrečiai pasinaudojome galimybe įsigyti atpigusių akcijų su patraukliais vertinimo santykiais. Tarp tokių verta paminėti „Vilkyškių pieninę“, „Enefit Green“ ir „Linus Agro Group“. Rugpjūčio pabaigoje fondo valdomo portfelio (neįtraukiant grynujų pinigų dalies) svertinis kainos ir pelno vienai akcijai (P/E) santykis buvo 9,0, o svertinis dividendų pajamingumas siekė 5,2 procento.

\*Rizikai vertinti naudojamas standartinis nuokrypis. Standartinis nuokrypis yra rodiklis, kuris matuoja, kiek fondo dienos graža nukrypsta nuo vidurkio. Kuo žemesnis standartinis nuokrypis, tuo žemesnė fondo rizika.

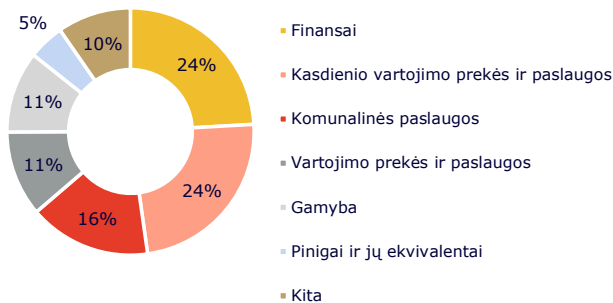
\*\*Šarpo rodiklis lygina investicijos gražą su nerizikingo turto graža, atsižvelgiant į standartinį nuokrypį. Kuo didesnis Šarpo rodiklis, tuo žemesnė fondo rizika ar didesnė graža už nerizikingo turto gražą. Šarpo rodiklio skaičiavimo periodas atitinka laikotarpį, nurodytą istorinių gražų grafike.

\*\*\*Lyginamasis indeksas

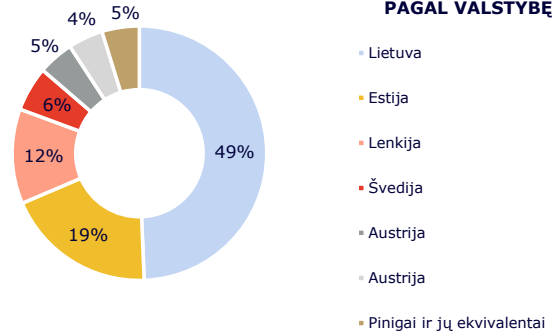
100% OMX Baltic Benchmark Capped Gross Index.

## FONDO INVESTICIJŲ PASISKIRSTYMAS

## PAGAL SEKTORIŲ



## PAGAL VALSTYBĘ



## TOP 10 POZICIJŲ

AB IGNITIS GRUPĖ	9.3%	Komunalinės paslaugos
LINAS AGRO GROUP AB	9.1%	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos
ŠIAULIŲ BANKAS	9.1%	Finansai
ENEFIT GREEN AS	6.3%	Komunalinės paslaugos
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	4.8%	Finansai
TALLINK GRUPP AS	4.8%	Gamyba
AB GRIGEO	4.8%	Medžiagos
VIENNA INSURANCE GROUP AG	4.5%	Finansai
APRANGA PVA	4.5%	Vartojimo prekės ir paslaugos
TALLINNA KAUBAMAJA GRUPP AS	4.4%	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos

## PRIEŽASTYS INVESTUOTI

- Baltijos šalių BVP augimas per paskutinius 5 metus yra stipriai ženklesnis palyginus su eurozonos vidurkiu - 3% per metus, kai eurozonos netoli 1% per metus (2021 Q4 duomenys).
- Aktyvus fondo valdymas leidžia rinktis investicijas pagal vertę, vadovų komandą ir augimo potencialą patraukliausias kompanijas.
- Fondo valdytojų komanda aktyviais veiksmais stengiasi pagerinti įmonių valdyseną neteisingo elgesio su mažumos investuotojais atvejais.

## APIE INVL

INVL Investicijų valdymo ir gyvybės draudimo grupė - jau daugiau kaip dešimt metų klientų turtą valdanti bendrovė, kurios specializacija - Vidurio ir Rytų Europos akcijų ir obligacijų rinkos. Dešimt investicijų valdytojų priima sprendimus dėl daugiau nei 1.7 mlrd. EUR klientų patikėtų pinigų investavimo. Valdytojai parinkdami investicijas vadovaujasi ilgalaikio investavimo ir fundamentalios analizės principais. Dėl santykinai nedidelio fondų dydžio, valdytojai sugeba išnaudoti pasitaikiusias investicines progas greičiau nei konkurentai, o valdytojų kompetenciją patvirtina nuolat išlaikomi aukšti įvertinimai tarptautiniuose fondų reitinguose.

## KONTAKTAI

**INVL Investicijų valdymo ir gyvybės draudimo grupė**

Gynėjų g. 14, LT-01109 Vilnius, Lietuva

+370 700 55959

info@invl.com

<http://www.invl.com>

Dokumente pateikiama informacija apie investicinio fondo praeities rezultatus. Jei anksčiau investicijų graža buvo teigiama, nebūtinai tokia ji bus ateityje. Investicijų graža yra susijusi su rizika: investicijų vertė investavimo laikotarpiu gali ir mažėti, ir didėti. Tam tikrais atvejais nuostoliai gali viršyti pradinės investicijos sumą. Jei investuojama į finansines priemones užsienio valiuta, keitimo kurso pokyčiai gali turėti įtakos investicijų gražai.

Jūs esate atsakingi už savo investavimo sprendimus, todėl, prieš juos priimdami, turėtumėte išsamiai susipažinti su fondo taisyklėmis, prospektu, pagrindinės informacijos investuotojams dokumentu ir kita svarbia informacija. Šie dokumentai prieinami [www.invl.com](http://www.invl.com) tinklapyje.

Ši informacija negali būti interpretuojama kaip rekomendacija, nurodymas ar kvietimas pirkti konkrečių finansinių priemonių ar jas parduoti ir negali būti jokio vėliau sudaryto sandorio pagrindas ar dalis. Nors ši informacija parengta remiantis šaltiniais, kurie laikomi patikimais, UAB "INVL Asset Management" neatsako už galimus netikslumus ar nuostolius, kurių gali turėti ja besivadovaujantys investuotojai.