

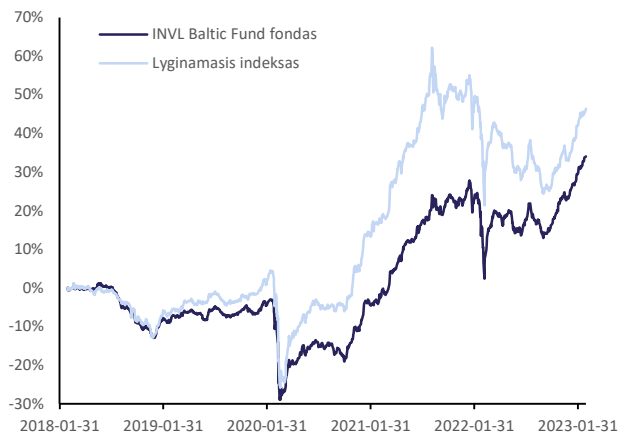
**FONDO STRATEGIJA**
**PAGRINDINIAI FAKTAI APIE FONDA**

„INVL Baltic Fund“ fondo lėšos investuojamos į Baltijos šalių rinkose kotiruojamų arba Baltijos šalyse aktyviai veikiančių įmonių akcijas. Siekiama maksimalaus turto prieaugio bei priiimamas 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	11,0
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	8,5%	9,6%
Graža 1 m.	16,1%	6,2%
Graža 3 m.	49,9%	53,6%
Trejų metų metinė graža	14,4%	15,4%
Penkerių metų metinė graža	6,0%	7,9%
Svyravimai (st. nuokrypis)*	11,3%	12,6%
Šarpo rodiklis**	0,5	0,6

**VALDYTOJO KOMENTARAS**

Pastarąjį pusmetį stebimas rinkų kintamumas gali būti palyginamas su amerikietiškaisiais kalneliais: gruodį akcijos gana reikšmingai koregavosi po spalio-lapkričio mėnesiais vykusio ralio, sausį dominavo optimizmas, ir rinkos žaliavo, o vasarį vėl sugrįžo korekcinės nuotaikos. Šių metų pradžios optimizmą sukėlė mažėjantys infliacijos tempai abiejose Atlanto pusėse, mažiau agresyvūs FED ir ECB vykdomi palūkanų kėlimai bei investuotojų lūkesčiai, kad palūkanų kėlimo ciklo pabaiga jau kažkur nebetoli, o lengvas ekonomikos nusileidimas yra labiausiai tikėtinas scenarijus. Visgi infliacijos tempai nemažėjant taip sparčiai kaip norėtusi, pastaruoju metu išvyravo terminas „lipni infliacija“, apibūdinantis jos atsparumą. Viso to fone per pastaruosius 3 mėnesius išsivysčiusių šalių akcijų indeksas skaičiuojant JAV doleriais ūgtelėjo 0,1 proc., tačiau dėl JAV dolerio atžvilgiu sustiprėjusio euro, indekso pokytis eurais buvo neigiamas: -2,7 procento. Tuo tarpu Europos akcijos demonstravo priešingą tendenciją: STOXX 600 pakilo 4,8 proc., o besivystančios Europos akcijų indeksas – net 8,7 procento. Prie to prisidėjo gana švelni žiema regione, reikšmingai sumažėjusios energijos kainos, lygiagrečiai kilęs vartotojų bei investuotojų optimizmas.

Baltijos šalių akcijos atkartojė Europos regiono rezultatą ir netgi šiek tiek jį viršijo: „OMX Baltic Benchmark Capped GI“ indekso reikšmė pakilo 9,8 proc., tuo tarpu fondo vienetų kaina padidėjo 9,2 procento. Mūsų stebimų bendrovių grupėje 30 akcijų pabrango, 5 atpigo ir vienos kaina nepakito. Didžiausiu teigiamu pokyčiu išsiskyrė didžiausia fondo pozicija „Linus Agro Group“ (+32,9 proc.), po to sekė „Apranga“ (+26,3 proc.) ir „Swedbank“ (+25,3 procento).

Didžioji dalis Baltijos bendrovių paskelbė ketvirtąjį ketvirčio ir visų 2022-ųjų metų veiklos rezultatus, kurie dažniau džiugino, negu liūdino. Ypač solidų rezultatą parodė „Linus Agro Group“, kurios EBITDA paaugo 17 proc., o grynasis pelnas 35 procentais. Nepaisant išpūdingo kainos augimo, šiuo metu bendrovės akcijų P/E santykis tesiekia 2,6, o EV/EBITDA santykis – 3,3. Žinoma, ateityje bendrovės pelningumas normalizuosis tam tikro mažėjimo prasme, nes dėl pingančių grūdinių kultūrų ir trašų bendrovės maržos turėtų taip pat sumažėti. Pozityviai nustebino stiprus ketvirtasis „Aprangos“ ketvirtis, kas suformavo aukštus investuotojų lūkesčius dėl solidaus dividendų pajamingumo. Tuo tarpu labai geras „Ignitis grupės“ rezultatas dėl aukštų elektros energijos kainų buvo lauktas, kaip ir „Šiaulių banko“, kurį lėmė reikšmingai padidėjusios palūkanų normų žirklys. Iš neigiamos pusės nustebino nuostolingas „Novaturo“ ketvirtis nepaisant iki pandeminių lygmenį viršijusio parduotų kelionės paketų skaičiaus. Rezultatai bendrovė paaugusiais pardavimo kaštais bei vienkartiniais veiksniais, kurie turėtų suveikti priešingai pirmąjį šių metų ketvirtį. Smukusios pieno produktų kainos neigiamai paveikė pieno perdirbimo bendrovių rezultatus, vis dėlto, „Vilkyškių pieninė“ ketvirtasis ketvirtis išliko pelningas, o jos akcijų P/E santykis išlieka gana žemas – 4,9. Turint omenyje faktą, kad Baltijos rinkoje pagrindinį svorį šiuo metu sudaro mažmeninių investuotojų veiksmas, dividendų faktorius tapo ypač svarbiu. Kelios bendrovės jau paskelbė dividendų siūlymus. Pagal dabartines rinkos kainas „Ignitis grupės“, Tallinna Kaubamaja“ ir „Merko Ehitus“ siūlomų dividendų pajamingumas viršija 6 proc., tuo tarpu „LHV Group“ tesiekia 1,1 procento. Santykinai aukšto 4-6 proc. dividendų pajamingumo taip galima tikėtis iš „Vilkyškių“ pieninės, „Aprangos“, „Enefit Green“, „Tallinna Sadam“. Per laikotarpį naujų investicijų neatlikome, buvo daromi įprastiniai rebalansavimo sandoriai laikantis strategijos investuoti į aukštesnio dividendų pajamingumo vertės akcijas. Laikydami diversifikavimo taisyklių parduavėme šiek tiek „Linus Agro“ akcijų, o gautas lėšas investavome į „Ignitis Grupės“, „Enefit Green“, Tallinna Kaubamaja“ akcijas. Šiuo metu fondo sudėtyje esančių pelningų bendrovių svertinis P/E santykis yra 8,0, o dividendų pajamingumas – 4,5 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.

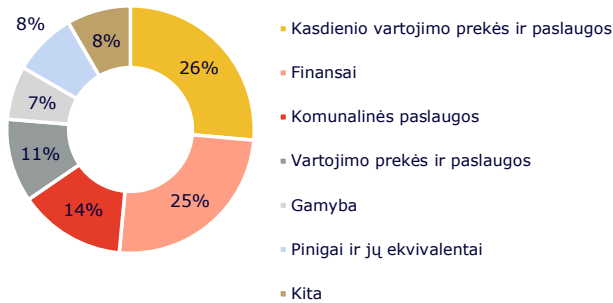
\*\*Šarpo rodiklis lygina investicijos gražą su nerizikingo turto graža, atsižvelgiant į standartinį nuokrypį. Kuo didesnis Šarpo rodiklis, tuo žemesnė fondo rizika ar didesnė graža už nerizikingo turto gražą. Šarpo rodiklio skaičiavimo periodas atitinka laikotarpį, nurodytą istorinių gražų grafike.

\*\*\*Lyginamasis indeksas

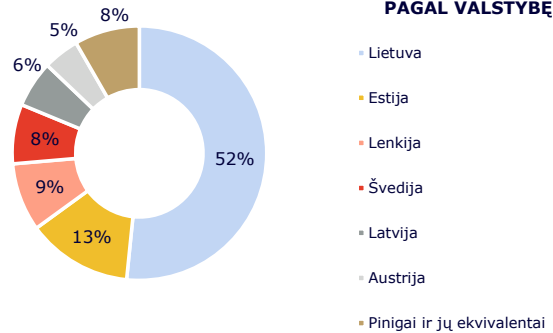
100% OMX Baltic Benchmark Capped Gross Index.

## FONDO INVESTICIJŲ PASISKIRSTYMAS

## PAGAL SEKTORIŲ



## PAGAL VALSTYBĘ



## TOP 10 POZICIJŲ

LINAS AGRO GROUP AB	9,7%	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos
ŠIAULIŲ BANKAS	8,7%	Finansai
AB IGNITIS GRUPĖ	8,6%	Komunalinės paslaugos
LATVIJAS BALZAMS	5,9%	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos
VIENNA INSURANCE GROUP AG	4,6%	Finansai
ENEFIT GREEN AS	4,5%	Komunalinės paslaugos
TALLINNA KAUBAMAJA GRUPP AS	4,4%	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos
INTER CARS SA	4,4%	Vartojimo prekės ir paslaugos
TALLINNA SADAM AS	4,4%	Gamyba
AB GRIGEO	4,4%	Medžiagos

## PRIEŽASTYS INVESTUOTI

- Baltijos šalių BVP augimas per paskutinius 5 metus yra stipriai ženklesnis palyginus su eurozonos vidurkiais - 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.