

**FONDO STRATEGIJA**

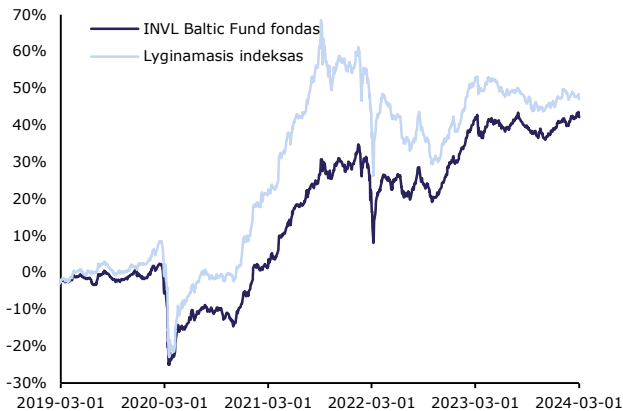
„INVL Baltic Fund“ fondo lėšos investuojamos į Baltijos šalių rinkose kotiruojamų arba Baltijos šalyse aktyviai veikiančių įmonių akcijas. Siekiama maksimalaus turto prieaugio bei prisiimamas aukštas rizikos lygis. Fondas orientuotas į ilgalaikes investicijas identifikuojant patrauklius ekonomikos sektorius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

Rekomenduojamas investavimo laikotarpis - 5 metai.

**PAGRINDINIAI FAKTAI APIE FONDĄ**

Valdymo įmonė	UAB „SB Asset Management“
ISIN kodas	LTIF00000096
Fondo įsteigimo data	2005-12-15
Minimali investavimo suma	EUR 0
Fondo dydis, mln. EUR	10.3
Valdymo mokestis	2%
Platinimo mokestis	0%
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.sb.lt/lt/privatiems/investavimas/investiciniai-fondai/invl-baltijos-fondas>

**FONDO REZULTATAI**


	Fondas	Lyginamasis indeksas***
Grąža nuo metų pradžios	1.0%	-0.2%
Grąža 1 m.	0.3%	-3.6%
Grąža 3 m.	39.9%	21.3%
Trejų metų metinė grąža	11.9%	6.6%
Penkerių metų metinė grąža	7.9%	8.5%
Svyravimai (st. nuokrypis)*	11.4%	12.6%
Šarpo rodiklis**	0.7	0.7

**VALDYTOJO KOMENTARAS**

Spalį prasidėjęs akcijų rinkų augimas tęsėsi per visą žiemos periodą. Investuotojai įvertino abiejose Atlanto pusėse mažėjusį infliacijos tempą, atsparią darbo rinką ir pakankamai stiprius bendrovių ketvirtinio ketvirčio veiklos rezultatus. Nors lūkesčiai dėl palūkanų mažinimo pradžios nusikėlė iš pavasario į antrąją metų pusę, tačiau recesijos rizika reikšmingai sumažėjo, o „švelnaus nusileidimo“ scenarijus tapo pagrindiniu. Išsivysčiusių šalių akcijos augimu aplenkė besivystančias šalis, atitinkamai skaičiuojant eurais „MSCI World Index“ reikšmė pakilo 11,6 proc., o „MSCI Emerging Markets Index“ pasitobulė 4,7 procento. Pastarojo indekso augimą stabdė buksuojanti Kinijos rinka, kurioje akcijos pigo nepaisant daugkartinių šios šalies vyriausybės pastangų skatinti ekonomiką. Besivystančios Europos rinkoje irgi dominavo augimo tendencijos, o „MSCI EM Eastern Europe ex Russia“ indekso reikšmė padidėjo 9,3 procento.

Baltijos šalių biržose akcijų kainos taip pat pasitobulė. Nors lyginamojo indekso reikšmė per 3 žiemos mėnesius tepaaugo 0,5 proc., tačiau fondo vienetų kaina padidėjo solidžiau - 2,7 procento. Daugiausiai pabrango bankų SEB (+23,2 proc.) ir „Swedbank“ (+20,2 proc.) akcijų kainos. Dviženkliai brangimu taip pat išsiskyrė Lietuvos bendrovių „Vilkyškių pienui“ (+18,6 proc.), „Grigeo“ (+14,3 proc.) ir „Apranga“ (+10,3 proc.) bendrovių akcijos. Tuo tarpu daugiausiai atpigę „Akola Group“ (buvusi „Linus Agro Group“; -11,0 proc.) akcijos. Investuotojus neigiamai nuteikė silpnoki veiklos rezultatai, kuriems įtakos turėjo grūdų kainų svyravimai pasaulio rinkose bei ypač aukšta ankstesnių finansinių metų bazė. Vis dėlto, mūsų nuomonė dėl šios akcijos potencialo ir gerų perspektyvų nesikeičia. Manome, kad dabartinės grupės investicijos į maisto produktų gamybos segmentą ateityje duos solidžią grąžą ir tai atsvers ypač svyruojančio grūdų prekybos segmento rezultatus. Tuo tarpu vertinant pagal bendrovės išsiskelto ilgalaikio veiklos tikslus (EBITDA 70-90 mln. eurų, ROCE 12 proc.) santykiniai rodikliai prie dabartinės akcijos kainos yra labai patrauklūs: P/E ~ 7,5 ir EV/EBITDA ~5. Smukusios energijos kainos neigiamai atsiliepė žaliają elektros energiją gaminančių bendrovių pajamoms. Tačiau jų pelno eilučių pokyčiai radikaliai išsiskyrė: „Enefit Green“ (-4,5 proc.) pelnas susitraukė dvigubai, tuo tarpu „Ignitis grupės“ (-3,1 proc.) 2023 metų pelnas netgi padidėjo 12 procentų. Tačiau pastarosios bendrovės akcijų kainai koją vis dar kišo depozitoriumo pakvitavimų (GDR) prekyba Londono biržoje, kurioje išaugusi pasiūla neigiamai paveikė ir akcijų kainą Vilniaus biržoje. Gera žinia yra ta, kad depozitoriumo pakvitavimų keitimo į akcijas procesas vyksta ir toliau, o tai reiškia, kad anksčiau ar vėliau Londone jų liks per mažas kiekis, kad galėtų reikšmingai įtakoti investuotojų nuotaikas bei akcijų pasiūlos/paklausos santykį Vilniaus biržoje.

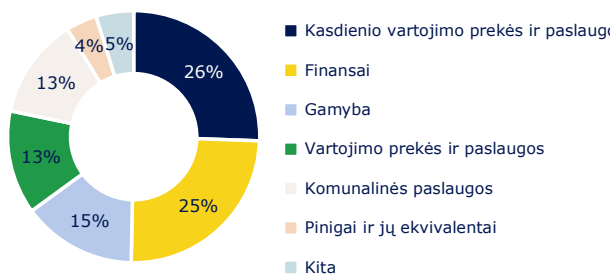
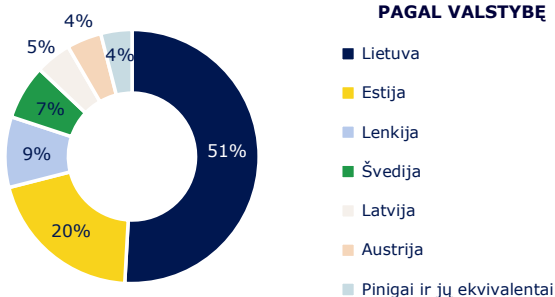
Per pastaruosius 3 mėnesius įgyvendinome keletą investicinių sprendimų. Buvo galutinai realizuotas visas „Telia Lietuva“ akcijų likutis, nes mūsų nebetenkino pernelyg aukštas bendrovės akcijų įvertis palyginti su analogiškais bendrovėmis Baltijos rinkoje. Taip pat reikšmingai padidinome „Tallink Grupp“ akcijų svorį portfelįje. Mūsų lūkesčiai dėl naujosios bendrovės strategijos išnuomoti apie trečdajį laivyno visiškai pasiteisino - buvo uždirbtas rekordinis metinis pelnas. Taip pat šiemet bendrovė atstato dividendų mokėjimą, o jų pelningumas siekia solidžius 8,4 procento. Šiek tiek susumažiname SEB ir „Swedbank“ akcijų svorius taip fiksuodami uždirbtą pelną. Padidinome „Novaturo“ akcijų svorį, o pagrindinis to argumentas - į priešpandemines apimtis sugrįžę bendrovės veiklos rezultatai ir tikėtinas dividendų mokėjimo atstatymas nepaisant to, kad vienkartiniai veiksniai per ketvirtąjį ketvirtį reikšmingai apkarpė metinį bendrovės pelną. Apibendrinant visą laikotarpį pažymėsime, kad vasario pabaigoje fondo investuotų aktyvų vidutinis svertinis P/E rodiklis buvo apie 8, o dividendų pajamingumas priartėjo prie 5 procentų.

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

\*\*Šarpo rodiklis lygina investicijos grąžą su nerizikingo turto grąžą, atsižvelgiant į standartinį nuokrypį. Kuo didesnis Šarpo rodiklis, tuo žemesnė fondo rizika ir didesnė grąža už nerizikingo turto grąžą. Šarpo rodiklio skaičiavimo periodas atitinka laikotarpį, nurodytą istorinių grąžų grafike.

\*\*\*Lyginamasis indeksas

100% OMX Baltic Benchmark Capped Gross Index.

**FONDO INVESTICIJŲ PASISKIRSTYMAS**
**PAGAL SEKTORIŲ**

**PAGAL VALSTYBĘ**

**TOP 10 POZICIJŲ**

Įmonė	Procentas	Sektorius
Siaulių Bankas AB	8.9%	Finansai
Akola Group AB	8.5%	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos
Ignitis Grupe AB	8.5%	Komunalinės paslaugos
Tallink Grupp AS	8.2%	Gamyba
Vilkyskiu Pienine AB	4.9%	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos
AB Grigeo	4.8%	Medžiagos
Apranga PVA	4.7%	Vartojimo prekės ir paslaugos
Tallinna Kaubamāja Grupp AS	4.6%	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos
Amber Latvijas Balzams AS	4.6%	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos
Inter Cars SA	4.5%	Vartojimo prekės ir paslaugos

**PRIEŽASTYS INVESTUOTI**

- Pagrindinis strategijos tikslas yra kurti gražą investuojant į Baltijos šalių bendrovių akcijas. 2022 metų duomenimis, vidutinis metinis regiono BVP augimas per paskutinius 5 metus buvo 2,7 proc. ir reikšmingai pralenkė euro zonos vidutinį metinį augimą – 1,2 procento.
- Aktyvus fondo valdymas leidžia rinktis perspektyviausias investicijas atsižvelgiant į fundamentalųjį įvertinimą, valdymo kokybę, augimo potencialą ir prognozuojamus pozityvius įvykius.
- Svarbi strategijos dalis yra aktyvus akcininko teisių panaudojimas siekiant didinti gražą ir skaidrumą. Fondo valdytojų komanda aktyviais veiksmais stengiasi pagerinti įmonių valdyseną neteisingo elgesio su mažumos investuotojais atvejais.

**APIE SB ASSET MANAGEMENT**

„SB Asset Management“ – Šiaulių banko grupės investicijų valdymo įmonė. Patyrusi investicijų valdytojų komanda yra viena didžiausių ir stipriausių Baltijos šalyse, klientų turtą valdanti nuo 2003 metų. Investicijų valdytojai priima sprendimus dėl daugiau nei 1.2 mlrd. EUR klientų patikėtų lėšų investavimo.

Valdytojai vadovaujasi ilgalaikio investavimo ir fundamentalios investicijų analizės principais bei specializuojasi Vidurio ir Rytų Europos akcijų ir obligacijų rinkose. Komanda sugeba lanksčiai išnaudoti pasitaikiusias investicines galimybes, o kompetenciją patvirtina nuolat išlaikomi aukšti įvertinimai tarptautiniuose fondų reitinguose.

**KONTAKTAI**
**UAB „SB Asset Management“**

Gynėjų g. 14, 01109 Vilnius, Lietuva

+370 37 301 337

info@sb.lt

<http://www.sb.lt>

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.sb.lt](http://www.sb.lt) tinklalapyje.

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 „SB Asset Management“ neatsako už galimus netikslumus ar nuostolius, kurių gali turėti ja besivadovaujantys investuotojai.