

## INFORMACIJA APIE FONDĄ

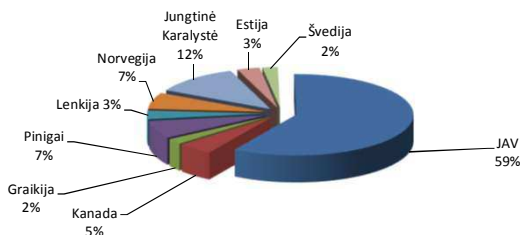
Veiklos pradžia	2015 m. sausio 15 d.
Valiuta	EUR
Fondo valdytojai	Gediminas Būda
ISIN	LTIF00000567
Minimali investicija (EUR)	3 000

## GRĄŽA (EUR)\*

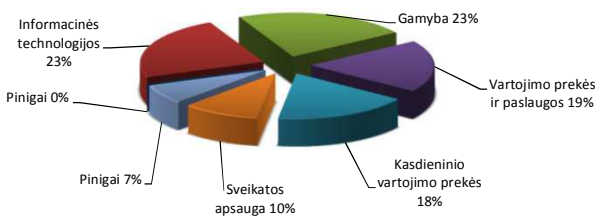
Grynujų aktyvų vertė (GAV) **	534 100€
Vieneto vertė (NAV) **	101,69€
Pokytis per 3 mėn.	-2,74%
Pokytis nuo metų pradžios	-2,74%
Pokytis nuo įkūrimo	1,69%
Lyginamojo indekso pokytis***	13,91%

\* Investicijų istorinis pajamingumas neparagauja panašaus pajamingumo ateityje  
\*\* 2017.03.31 diena  
\*\*\* Pokytis nuo 2015.01.26, kada buvo įsigytos pirmosios Fondo investicijos

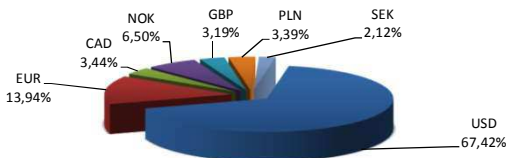
## GEOGRAFINIS PASISKIRSTYMAS



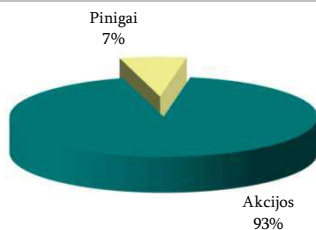
## SEKTORIŲ PASISKIRSTYMAS



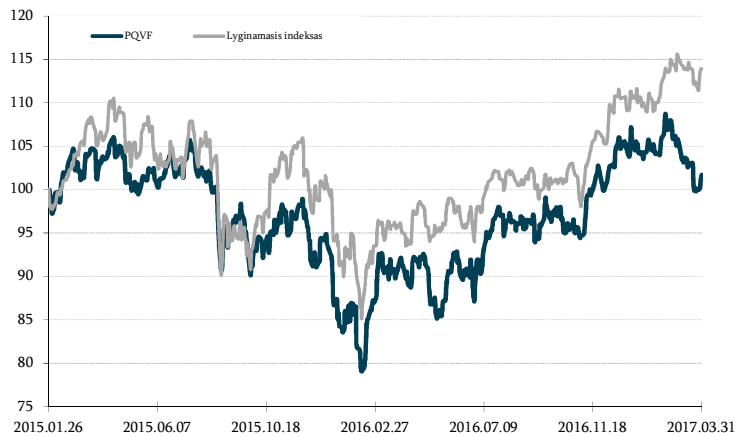
## VALIŲ PASISKIRSTYMAS\*



## KLASIŲ PASISKIRSTYMAS



## VERČIŲ POKYČIAI NUO ĮKŪRIMO (EUR)



## FONDO VEIKLOS APŽVALGA

Pirmasis 2017-ųjų metų ketvirtis fondui buvo vienas nesėkmingiausių periodų per fondo gyvavimo laikotarpį. Fondo vieneto vertė nukrito 2,74%, kai tuo tarpu lyginamasis indeksas per tą patį laikotarpį pakilo visus 4,38%.

Fondo ir lyginamojo indekso grąžų skirtumai trumpuoju laikotarpiu yra normalus dalykas, atsižvelgiant į fondo investicijų ir lyginamojo indekso sudarančių sektorių ir regionų pasiskirstymą. Tačiau toks didelis lyginamosios grąžos skirtumas nustebeino ir mus, todėl truputį daugiau pasigilinsime į šio grąžų skirtumo priežastis.

PQVF fondas metų pradžioje pasiekė strateginį 30-ties procentų Europos regiono svorį investiciniame portfelyje. Nors ir europietiškos akcijos lyginant su savo kolegomis iš JAV mūsų vertinimu jau ilgą laiką yra gerokai pigesnės, visgi jos ir išlieka pigios, t.y. europietiškos akcijų vertė nepakyla, kiek mes to norėtume ar tikėtumėmės. Tad didelis europos regiono akcijų svoris portfelyje kartu su nedidele grąža didžia dalimi ir lėmė, kad fondas tiek atsiliko nuo indekso grąžos prasme. Kitas fondo ir indekso lyginamosios grąžos skirtumas trumpuoju laikotarpiu yra užprogramuotas investuotinių sektorių svorių skirtumuose. Pateikiame fondo ir indekso sektorių lyginamuosius svorius:

Sektorius	PQVF	Indeksas
Finansai	0%	21,7%
Informacinės techn.	23%	16,2%
Kasdieninio vartojimo prekės	18%	12,1%
Sveikatos apsauga	10%	11,3%
Gamyba	23%	10,5%
Vartojimo prekės ir paslaugos	19%	9,6%
Energija	0%	6,7%
Žaliavos	0%	5,3%
Telekomunikacinės paslaugos	0%	3,6%
Komunalinės paslaugos	0%	3,1%
Likvidžios lėšos	7%	0%

Žinoma, toks didelis fondo ir lyginamojo indekso grąžų skirtumas mūsų netenkina, kad ir kokie būtų lyginamieji regionų ar sektorių svorių skaitmeniniai skirtumai, juk fondo investavimo strategijos esmė yra sugeneruoti didesnę nei indeksas grąžą ilguoju laikotarpiu. Tačiau vertindami aktualias fondo pozicijas sudarančių įmonių finansinius duomenis mes esame patenkinti esama portfelio struktūra, pelningumu, relatyvaus pigumo ir kitais įmonių rodikliais, todėl išliksime nuoseklūs fondo investavimo strategijos vykdytojai. Strateginio Europos regiono svorio mažinti neplanuojame, nors sugeneruota grąža iki 2017m. gerokai nuvilia.

Ketvirtį fondas baigė su 29-mis pozicijomis, buvo įsigytos penkios naujos įmonės, o parduota net 11 pozicijų.

## TOP 5 POZICIJOS

InterDigital Inc.	JAV
Natural Health Trends Corp.	JAV
Zeal Network SE	Jungtinė Karalystė
WI-LAN Inc.	Kanada
SolarEdge Technologies Inc.	JAV