

## FONDO STRATEGIJA

INVL besivystančių pasaulio rinkų obligacijų subfondas investuoja į obligacijas besivystančiuose pasaulio šalyse. Obligacijų investicijos pasirenkamos atlikus fundamentalią analizę. Subfondas derina rizikingesnes (imonių obligacijas) ir saugesnes (vyriausybės obligacijas) investicijas, siekiant apsaugoti investuotojų turtą ir generuoti stabilią grąžą.

Fondas investuoja tik į eurus ir doleriais denominuotus vertybinius popierius bei draudžiant dolerio valiutos riziką.

Rekomenduojamas investavimo laikotarpis – minimaliai 2 metai.

## PAGRINDINIAI FAKTAI APIE FONDĄ

Valdymo įmonė	UAB "INVL Asset Management"
ISIN kodas	LTIF00000666
Fondo įsteigimo data	2016-07-01
Minimali investavimo suma	EUR 0
Fondo dydis, mln. EUR	6,1
Valdymo mokestis	1,25%
Fondo pagrindinė valiuta	EUR
Šalys, kuriose platinamas fondas	Lietuva, Švedija, Suomija, Norvegija

Plačiau su fondo investavimo strategija, taisyklėmis, lyginamuoju indeksu ir rezultatais galima susipažinti:

<https://www.invl.com/investavimas/investiciniai-fondai/invl-besivystanciu-pasaulio-rinku-obligaciju-subfondas/fondo-informacija/>

## FONDO REZULTATAI



	Fondas	Lyginamasis indeksas***
Grąža nuo metų pradžios	-15,0%	-16,9%
Grąža 1 m.	-17,3%	-19,0%
Grąža 3 m.	-11,9%	-14,1%
Trejų metų metinė grąža	-4,1%	-4,9%
Grąža nuo įkūrimo	3,3%	-8,0%
Svyravimai (st. nuokrypis)*	3,3%	5,6%
Finansinė trukmė	4,2	5,7
Pelningumas iki išpirkimo	8,7%	4,9%
Sortino rodiklis**	0,3	0,4

## VALDYTOJO KOMENTARAS

Per 2022 metų vasarą INVL besivystančių pasaulio rinkų obligacijų subfondo vieneto vertė sumažėjo 4,9 procento, kai tuo tarpu lyginamojo indekso vertė smuko kiek mažiau – sumažėjo 3,6 procento ir šiek tiek aplenkė fondo grąžą.

Rinkose situacija buvo ir toliau permaininga bei sunkiai nuspėjama, o pagrindinės investuotojų linksnuojamos rizikos išliko panašios – griežtėjanti centrinių bankų monetarinė politika siekiant pažaboti siautėjančią infliaciją, Covid-19 suvaržymai Kinijoje ir karas Ukrainoje, dėl kurių kyla energijos ir žaliavų kainos bei trūkinėja tiekimo grandinės. Europos Centrinis Bankas (ECB) ir JAV Federalinis Rezervas (FED) prisijungė prie didžiosios dalies besivystančių pasaulio šalių centrinių bankų ir pradėjo agresyvių palūkanų normų kėlimą bei balanso mažinimo ciklą, tuo metu, kai infliacija siekia lygius, nematytus pastaruosius kelis dešimtmečius. Nors kylantys skolinimosi kaštai teorijoje turėtų neigiamai paveikti ekonomiką ir įmones, finansų rinkos į kėlimus sureagavo teigiamai, nes pradėjo įskaiciuoti didesnę recesijos tikimybę ir pradėjo tikėtis, kad didieji centriniai bankai privalės anksčiau nutraukti makroekonominės politikos griežtinimą. Nepaisant to, centrinių bankų vadovai iškomunikavo, kad infliacijos slopinimas yra pagrindinis prioritetasis, ir prireikus, aukštos palūkanų normos gali būti išlaikytos pakankamai ilgai, kad nuslopinti nežabotą kainų augimą, net jeigu suprastės makroekonominiai rodikliai ir pakils nedarbo lygis. Šie komentarai išsėmė rinkų optimizmą, kurio užuomazgas buvo galima pastebėti nuo liepos mėnesio vidurio. Besivystančio pasaulio centriniai bankai taip pat toliau kėlė skolinimosi kaštus – tokios valstybės kaip Brazilija, Filipinai, Meksika ar Rumunija ir toliau didino palūkanų normas pastangose atvėsinti ekonomiką. Per vasarą didiniai nepasikeitęs obligacijų pajamingumams tiek mažesnės rizikos išsivysčiusių, tiek besivystančių rinkų obligacijose – mes tai vertiname kaip pirkimo galimybę už patrauklias palūkanas.

Nors vidutinė fondo portfelio finansinė trukmė buvo mažesnė už lyginamojo indekso, grąža šiek tiek atsiliko nuo lyg. indekso dėl didelio investicijų svorio į Centrinės ir Rytų Europos obligacijas, kurios buvo kiek mažiau geidžiamos dėl išaugusios geopolitinės rizikos. Tiesa, atsilikimas nuo lyg. indekso taip pat dalinai paaiškinamas sumažėjusiu likvidumu vasaros metu – kuomet kitų besivystančių pasaulio regionų obligacijos patyrė atšokimą nuo liepos vidurio, CRE regiono obligacijų likvidumas išliko žemas ir kainos nespėjo pakilti – tikimės pamatyti konvergencijos požymius per rudens laikotarpį. Tarp prasčiausiai atrodžiusių fondo investicijų papuolė „MAS Real Estate“ (sumažėjęs likvidumas vasaros laikotarpiu lėmė šios obligacijos išpardavimą, nors finansiniai rezultatai buvo labai geri), „Kernel Holding“ (dėl užsitęsusių karinių veiksmų Ukrainoje ir apsunkinto grūdų eksporto) ir „Ulker“ (toliau išliekanti infliacija ir maisto žaliavų brangimas, nors pusmečio rezultatai buvo palankūs ir išlaikytas geras pelningumas). Kita vertus, fondas išvengė perteklinių nuostolių, nes nebuvo investavęs į didelio kintamumo ir padidintos rizikos valstybes kaip Šri Lanka, Ekvadoras, Pakistanas, Gana ar Libanas, kurių obligacijos, dėl individualių rizikų, nuo metų pradžios nuvertėjo po daugiau nei 35 procentais. Neskaitant balansavimo sandorių, fondas pardavė „Ardshinbank“, Brazilijos valstybės ir „Eleving Group“ obligacijas. Tuo tarpu buvo nupirktos „PKN Orlen“ ir Kolumbijos valstybės obligacijos bei fondas sudalyvavo keliuose stiprių emitentų pirminiuose platinimuose – pirkto lyderiaujančio Baltijos šalių prekybos tinklo „Maxima Grupė“ obligacijas. Taip pat, buvo sudalyvauta atitinkamai vienų iš didžiausių Baltijos šalių ir Slovėnijos bankų „Luminor Group“ ir „NLB Group“ trumpas finansinės trukmės obligacijų platinimuose. Norėdamas apsaugoti nuo tolesnio obligacijų išpardavimo, fondas toliau investuoja į šiek tiek trumpesnius skolos vertybinius popierius, tuo pačiu išlaikydamas tikėtiną pajamingumą ties 8,7 procento.

\* 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.

\*\*Sortino rodiklis naudojamas vertinant portfelio grąžą virš nerizikingos grąžos normos. Tai yra Sharpe santykio modifikacija, tačiau skaičiuojant standartinį nuokrypį naudojamos tik neigiamos reikšmės. Sortino rodiklio duomenys gaunami iš „Bloomberg“, kuris dienos laiko intervalu matuoja santykį per trejų metų periodą.

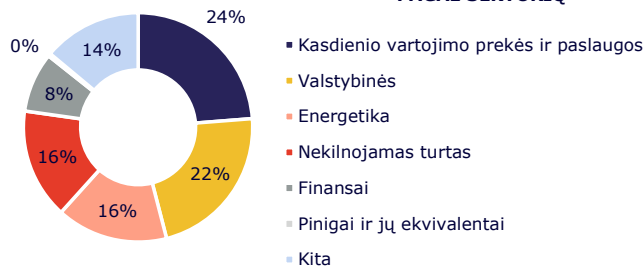
\*\*\*Lyginamasis indeksas:

50% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Hedged Euro Index (JPEIGHEU Index);

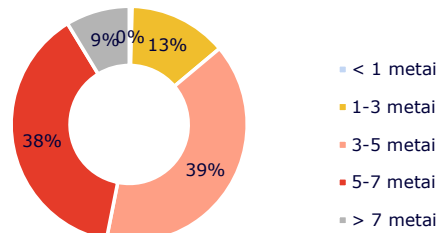
50% JP Morgan Corporate EMBI Broad Hedged Level in EUR (JBBSHEUR Index).

## FONDO INVESTICIJŲ PASISKIRSTYMAS

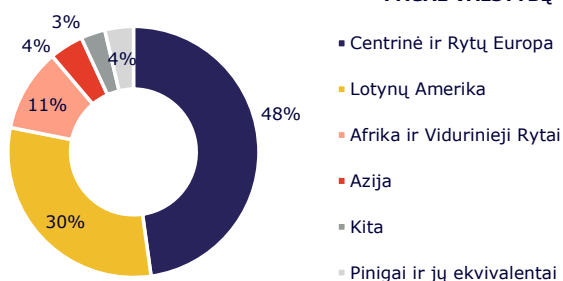
## PAGAL SEKTORIŲ



## PAGAL TRUKMĘ



## PAGAL VALSTYBĘ



## TOP 10 POZICIJŲ

Symbolis	Procentas	Procentas
ULKER 6.95 10/30/25	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	7,2%
AKRPLS 2 7/8 06/02/26	Nekilnojamas turtas	6,5%
SNSPW 2 1/2 06/07/28	Medžiagos	6,4%
MSPSJ 4 1/4 05/19/26	Nekilnojamas turtas	6,3%
ROMANI 3.624 05/26/30	Valstybinės	5,1%
CSOLNO 6 02/03/27	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	4,9%
ARAGVI 8.45 04/29/26	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	4,8%
MAXGPE 6 1/4 07/12/27	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	4,5%
PEMEX 6.7 02/16/32	Energetika	4,4%
ADSEZ 4 3/8 07/03/29	Gamyba	4,4%

## PRIEŽASTYS INVESTUOTI

- Besivystančių rinkų ekonominis augimas įprastai beveik dvigubai pranoksta išsivysčiusias šalis.
- Besivystančių šalių skolos lygis yra vidutiniškai dvigubai mažesnis nei išsivysčiusių šalių.
- Aktyvus investavimas į iki 25 patraukliausias investicijas atsižvelgiant į rinkos kainų skirtumus ir EUR ir USD valiutų arbitražo galimybes bei vengiant įtartinis kredito kokybės šalių obligacijų.
- Mažesni nei rinkos fondo svyravimai dėl trumpesnio periodo obligacijų ir investicijų į mažą skolos lygį bei aukštesnę kredito kokybę turinčių šalių obligacijų.
- Iš vyriausybės bei įmonių eurais ir doleriais denominuotų (valiutos rizika draudžiama) skolos vertybinių popierių sudarytas portfelis siūlo patrauklų pajamingumą ir santykinai trumpą investicijų trukmę, mažinančią investicijų nestabilumą.

## APIE "INVL ASSET MANAGEMENT"

INVL Asset Management - jau daugiau kaip dešimt metų klientų turta valdanti bendrovė, kurios specializacija - Vidurio ir Rytų Europos akcijų ir obligacijų rinkos.

Dešimt investicijų valdytojų priima sprendimus dėl daugiau nei 1 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

## UAB "INVL Asset Management"

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 grąža buvo teigiama, nebūtinai tokia ji bus ateityje. Investicijų grąža 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 grąžai.

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) 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 "INVL Asset Management" neatsako už galimus netikslumus ar nuostolius, kurių gali turėti ja besivadovaujantys investuotojai.