

## FONDO STRATEGIJA

## PAGRINDINIAI FAKTAI APIE FONDĄ

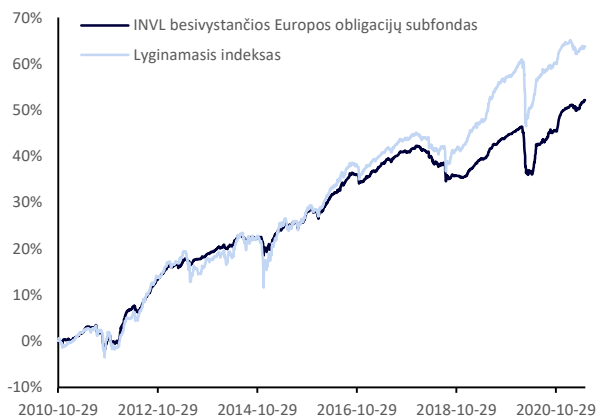
INVL besivystančios Europos obligacijų subfondas investuoja Vidurio ir Rytų Europos regione. Investicijos nėra ribojamos konkrečiais sektoriais, bet yra atsižvelgiama į trukmę ir investicinius reitingus. Subfondas derina rizikingesnes (įmonių obligacijas) ir saugesnes (vyriausybės obligacijas) investicijas, 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 – 1-2 metai.

Valdymo įmonė	UAB "INVL Asset Management"
ISIN kodas	LTIF00000468
Fondo įsteigimo data	2010-10-29
Minimali investavimo suma	EUR 0
Fondo dydis, mln. EUR	29,8
Valdymo mokestis	1%
Fondo pagrindinė valiuta	EUR
Šalys, kuriose platinamas fondas	Lietuva, Latvija, Danija, Suomija, Norvegija, Vokietija

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

## FONDO REZULTATAI



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

## VALDYTOJO KOMENTARAS

Per 2021 metų pavasarį „INVL besivystančios Europos obligacijų subfondas“ sugeneravo 0,9 proc. grąžą, aplenkdamas lyginamąjį indeksą, kurio uždėtis buvo 0 proc, nors lyginamojo indekso vidutinė finansinė trukmė yra gerokai didesnė.

Šį pavasarį covid-19 pandemijos keliama grėsmė jau nebebuvo pagrindinė pokalbių tema tarp finansų pasaulio dalyvių, nes vakcinacijos procesas jau pilnai išsibėgėjo. Vietoje to, tiek investuotojai, tiek centriniai bankai gerokai didesnę dėmesį skyrė infliacijai, o pavasarį būtų galima suskirstyti į du etapus. Kovo mėnesį obligacijų rinka toliau rodė silpnėjimo ženklus – JAV 10 metų obligacijų pajamingumas pasiekė 1,74 proc. lygį (augantys obligacijų pajamingumai reiškia, kad jų kainos krenta), kadangi kartu su ekonominio atsigavimo lūkesčiais ir padidėjusiu pinigų kiekiu dėl skatinamosios politikos, pradėjo kilti ir tikėtinos infliacijos rodikliai. Tačiau nuo balandžio mėnesio pradžios kryptis pasikeitė beveik kardinaliai ir obligacijų kainos toliau tęsė savo kilimą, kai JAV Federalinis Rezervas patikino, kad obligacijų supirkimo programa greitu metu nutraukta nebus, o kylantis susirūpinimas dėl infliacijos pavojaus yra perdėtas, nes, manoma, kad kainų šuolis turėtų būti tik laikinas. Europos obligacijoms ketvirtis buvo kiek silpnesnis, bet artėjant pavasario pabaigai ECB taip pat patikino, kad ir Europoje skatinimo nėra planuojama stabdyti, o PEPP programos supirkimo tempai paaugo.

Centrinės ir Rytų Europos rinkose netrūko įvykių. Pirmiausia, kovo mėnesį Turkijos prezidentas nustebe rinkas, kai atleido rinkoms palankų centrinio banko vadovą, kuris poste išbuvo tik 4 mėnesius. Šis netikėtas žingsnis vėl nusiuntė Turkijos akcijas, obligacijas bei valiutą žemyn, didėjant tikimybei, kad valstybė vėl grįš į nekonvencinę kovą su infliacija mažindama palūkanų normas. Nepaisant to, nuo kovo pabaigos Turkijos obligacijų kainos reikšmingai atsigavo, nes naujas vadovas jau du kartus nusprendė palūkanų normų nemažinti. Balandžio mėnesį įtampa kilo tarp Rusijos ir Ukrainos, kai gausios Rusijos karinės pajėgos buvo sutelktos ties Ukrainos pasieniu, tačiau po kiek laiko „pratybos“ buvo baigtos ir įtampa atslūgo. Gegužės mėnesį naujienu antraštėse dominavo naujiena, kad Baltarusija, rodydama režimo jėgą, nutūpdė komercinį lėktuvą skridusį iš Atėnų į Vilnių ir suėmė opozicijos žiniasklaidos atstovą Romaną Protasevičių. Toks netikėtas akibrokštas lėmė greitas sankcijas Baltarusijos režimui ir dar labiau išaugusią įtampą tarp vakarų ir Rusijos bei Baltarusijos.

Didžiausią grąžą fondui uždirbo investicijos į „Atrium“ (NT valdytojas CRE regione) bei „Ellaktor“ (industrijos konglomeratas Graikijoje) obligacijas. Per pavasarį fondas buvo gana aktyvus pirminėje obligacijų rinkoje – sudalyvavo naujame „Aragvi“ obligacijų platinime, poroje naujų NT valdytojų emisijų („MAS Real Estate Inc.“ ir „Akropolis“), Lenkijos chemijos pramonės įmonės „Synthos S.A.“ bei „PKN Orlen“ obligacijų leidime. Norėdamas apsaugoti nuo didelių svyravimų bei neapibrėžtumo rinkose, fondas toliau investuoja į trumpesnius skolos vertybinius popierius, tačiau fondo tikėtinas pajamingumas išlieka apie 2,2 proc.

\* 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. Standartinio nuokrypio skaičiavimo periodas atitinka laikotarpį, nurodytą istorinių grąžų grafike.

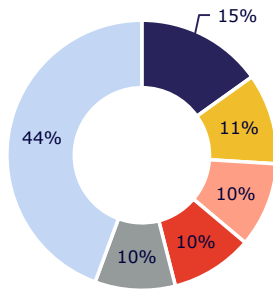
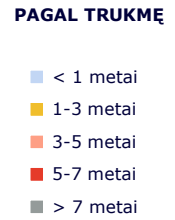
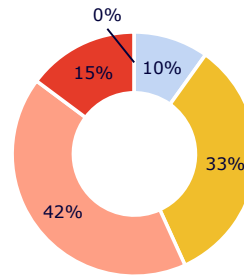
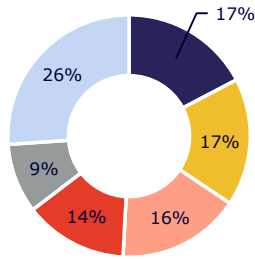
\*\*Šarpo rodiklis lygina investicijos grąžą su nerizikingo turto grąžą, atsižvelgiant į standartinį nuokrypį. Kuo didesnis Šarpo rodiklis, tuo žemesnė fondo rizika ar didesnė grąža už nerizikingo turto grąžą. Šarpo rodiklio skaičiavimo periodas atitinka laikotarpį, nurodytą istorinių grąžų grafike.

\*\*\*Lyginamasis indeksas:

50% JP Morgan Euro Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Europe (JPEFEUR Index)

40% JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index (CEMBI) Broad Europe Index (JCBBEURO Index), apdraustas Bloomberg USDEUR 6 Month Hedging Cost Index (FXHCUE6M Index)

10% EONIA Total Return Index (DBDCONIA Index)

**FONDO INVESTICIJŲ PASISKIRSTYMAS**

**TOP 10 POZICIJŲ**

MACEDO 5 5/8 07/26/23	Valstybinės	5,8%
MAXGPE 3 1/4 09/13/23	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	5,5%
AKRPLS 2 7/8 06/02/26	Nekilnojamas turtas	4,3%
ULKER 6.95 10/30/25	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	3,9%
SNSPW 2 1/2 06/07/28	Medžiagos	3,8%
ARAGVI 8.45 04/29/26	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	3,8%
ROMANI 2 3/4 02/26/26	Valstybinės	3,7%
GEBGG 6 07/26/23	Finansai	3,7%
MSPSJ 4 1/4 05/19/26	Nekilnojamas turtas	3,6%
TBCBGE 5 3/4 06/19/24	Finansai	3,4%

**PRIEŽASTYS INVESTUOTI**

- 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 vertės svyravimus.
- Vidutinio investicinio reitingo obligacijų portfelis mažai įsiskolinusioje Vidurio ir Rytų Europoje. 2020 m. III ketv. šio regiono vyriausybės skola siekė 68 proc., o euro zonoje 97 proc.
- Aktyvus fondo valdymas leidžia padidinti investicijų pajamingumą investuojant į mažesnes obligacijų emisijas, nuolatiniu dalyvavimu pirminėje skolos vertybinių popierių platinime.
- Sharpe rodiklis virš 1,5 rodo, kad fondas yra tarp geriausių viso pasaulio besivystančių rinkų skolos vertybinių popierių fondų pagal gražos ir rizikos santykį.

**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 fondu 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 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) 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.