

## 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.

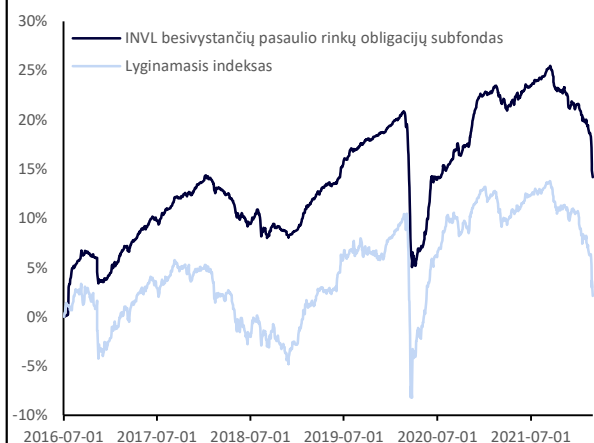
## PAGRINDINIAI FAKTAI APIE FONDĄ

Valdymo įmonė	UAB "INVL Asset Management"
ISIN kodas	LTIF00000666
Fondo įsteigimo data	2016-07-01
Minimali investavimo suma	EUR 0
Fondo dydis, mln. EUR	7,1
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	-6,1%	-7,8%
Grąža 1 m.	-6,7%	-7,7%
Grąža 3 m.	2,0%	0,5%
Trejų metų metinė grąža	0,7%	0,2%
Grąža nuo įkūrimo	14,2%	2,1%
Svyravimai (st. nuokrypis)*	3,0%	5,5%
Finansinė trukmė	4,6	6,4
Pelningumas iki išpirkimo	6,3%	3,7%
Sortino rodiklis**	0,3	0,4

## VALDYTOJO KOMENTARAS

Per 2021-2022 metų žiemą INVL besivystančių pasaulio rinkų obligacijų subfondo vieneto vertė sumažėjo 5,8 procento, tuo tarpu lyginamojo indekso vertė smuko 7,1 procento. Praėjusią žiemą galima skaidyti į du etapus. Nuo gruodžio mėnesio iki pat vasario mėnesio antros pusės rinkas labiausiai jaudino sparčiai kylanti infliacija į lygius nematytus dešimtmečių JAV, o euro zonoje nuo pat euro valiutos sukūrimo. Tiek akcijų, tiek obligacijų rinkos neigiamai sutiko ir pasikeitusį centrinių bankų požiūrį, kuomet buvo pradėta signalizuoti apie agresyvių obligacijų supirkimo tempų mažinimą bei lūkesčius, jog per 2022 metus bus reikšmingai keliamos palūkanų normos siekiant suvaldyti infliacijos lūkesčius. Kitų šalių centrinių bankai stengėsi užbėgti įvykiams už akių ir tinkamu laiku pradėjo palūkanų normų kėlimą siekiant ne tik pažaboti infliacijos lūkesčius, bet ir apsaugoti vietines valiutas nuo nuvertėjimo prieš JAV dolerį ar eurą – tokios valstybės kaip Brazilija, Meksika, Lenkija, Vengrija ar Čekija pakėlė palūkanas. Tačiau vasario 24 d. rinkos visą tai pamiršo kuomet ilgą laiką eskaluota įtampa, Rusijai telkiant vis didesnes karių ir technikos pajėgas Ukrainos pasienyje, virto į karinę invaziją atakuojant karinius ir civilinius objektus. Šalia karinio eskalavimo Kremlius paskleidė nepagrįstų pretenzijų ir kaltinimų laviną. Putinas tikriausiai tikėjosi įsiveržti į Ukrainą ir pamatyti susiskaldžiusius Vakarų, tačiau ES ir JAV ėmėsi greitų veiksmų ir įvedė vieningas ekonomines sankcijas, įskaitant „Nord Stream 2“ projekto sustabdymą, Rusijos centrinio banko aktyvų užsienio valiutomis iššaldymą, atskirų Rusijos ir Baltarusijos bankų atjungimą iš SWIFT sistemos, platesnes sankcijas Rusijos oligarchams ir įmonėms. Nenuostabu, kad Rusijos obligacijų ir akcijų rinkos elementariai sugriuvo, o Ukrainos vertybiniai popieriai buvo neigiamai paveikti karinės invazijos į šalį. Kitų Centrinės ir Rytų Europos (CRE) šalių (tarp jų ir ES bei NATO narių) obligacijos taip pat paveikė kapitalo judėjimas iš regiono, nors kitoms jame esančioms valstybėms tiesioginio pavojaus kol kas nėra. Obligacijų rinkų silpnumas buvo matomas Moldovoje, Rumunijoje, Lenkijoje ir Baltijos šalyse – mes tai vertiname kaip pirkimo galimybę.

Nenuostabu, kad tarp prasčiausiai atrodžiusių fondo investicijų papuolė Ukrainos ir kitų CRE valstybių vertybiniai popieriai – „Kernel Holding“, Rumunijos valstybės bei „Ulker“ obligacijos. Atsižvelgiant į didelį investicijų svorį CRE regione (kuris sudaro apie 50 proc. nuo viso portfelio, kai tuo tarpu lyginamajame indekse tik kiek daugiau nei 10 proc.), kuriame geopolitinė įtampa šiuo momentu gerokai labiau išaugusi nei kituose žemynuose ir yra matomas kapitalo nutekėjimas, buvo džiugu stebėti, kad dėl kruopštaus obligacijų atrankos proceso ir investicijų diversifikacijos, fondas vis tiek sugebėjo netgi viršyti lyginamojo indekso grąžą. Tarp fondo investicijų buvo viena pozicija Ukrainoje – didžiausia saulėgrąžų aliejaus gamintoja ir eksportuotoja „Kernel Holding“. Fondas per 2021-2022 m. žiemą neturi ir neturėjo nei vienos investicijos Rusijoje ar Baltarusijoje. Taip pat gera žinia yra ta, kad kelios pozicijos, kurios buvo išparduotos 2021 m. pabaigoje, pasiekė dugną ir sąlyginai gerai atlaikė paskutinį rinkų kritimą – tarp jų yra Bahamų valstybės, „MAS Real Estate“ bei „Sibanye-Stillwater“ obligacijos. Fondas padidino investicijas į išparduotas „Ulker“ obligacijas, taip pat pakeitė Šiaurės Makedonijos obligacijas į ilgesnės trukmės Rumunijos vertybinius popierius. Buvo sumažintos ar pilnai parduotos investicijos į kai kurias imonių obligacijas („DDM Debt“, „Turk Telekom“, „Eastern and Southern African Trade and Development Bank“, „Bulgarian Energy“) bei gruodžio mėn. 1 dieną (sąlyginai labai patrauklus taškas, lyginant su kainomis prieš prasidedant ir jau vykstant karui) iš fondo investicijų buvo parduotos Ukrainos valstybės obligacijos. Norėdamas apsaugoti nuo didelių svyravimų bei neapibrėžtumo rinkose, fondas toliau investuoja į kiek trumpesnius skolos vertybinius popierius, tuo pačiu išlaikydamas tikėtiną pajamingumą ties 6,3 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.

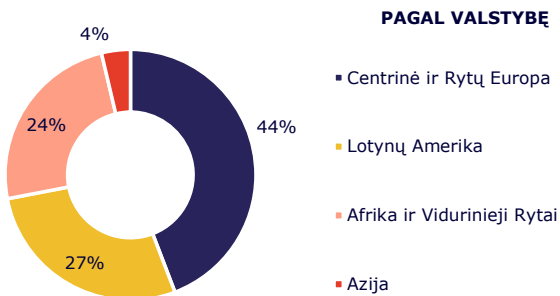
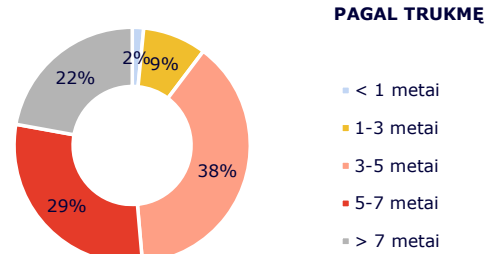
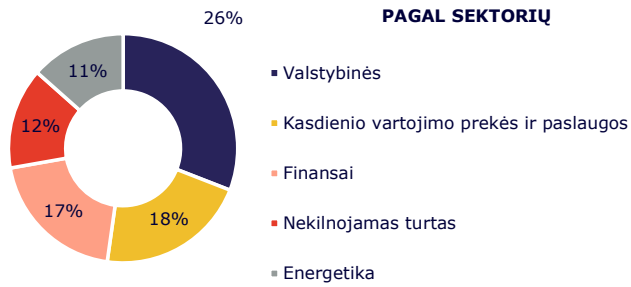
\*\*Sortino rodiklis naudojamas vertinant portfelio grąžą virš nerizikingos grąžos normos. Tai yra Sharpe santykio modifikacija, tačiau skaičiuojant standartinį nuokrypį naudojamos tik neigiamos reikšmės. Sortino rodiklio duomenys gaunami iš „Bloomberg“, kuris dienos laiko intervalu matuoja santykį per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



## TOP 10 POZICIJŲ

ULKER 6.95 10/30/25	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	7,1%
MSPSJ 4 1/4 05/19/26	Nekilnojamas turtas	6,6%
AKRPLS 2 7/8 06/02/26	Nekilnojamas turtas	5,5%
GEOCAP 6 1/8 03/09/24	Finansai	5,0%
ARAGVI 8.45 04/29/26	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	4,8%
AZERBJ 5 1/8 09/01/29	Valstybinės	4,7%
DOMREP 4 7/8 09/23/32	Valstybinės	4,4%
CSOLNO 6 02/03/27	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	4,3%
SNSPW 2 1/2 06/07/28	Medžiagos	4,3%
MOGOFI 9 1/2 10/18/26	Finansai	4,3%

## PRIEŽASTYS INVESTUOTI

- Besivystančių rinkų ekonominis augimas įprastai beveik dvigubai pranoksta išsivysčiusias šalis (2019 m. atitinkamai 3.9% ir 1.7%).
- 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 įtartinus 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 turtą 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 pradinę 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.