

## FONDO STRATEGIJA

## PAGRINDINIAI FAKTAI APIE FONDĄ

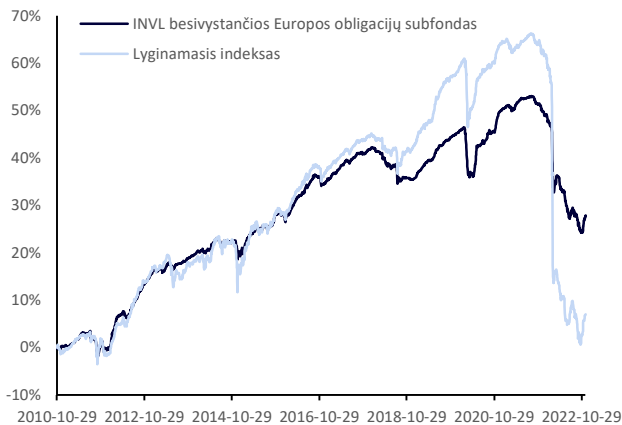
Subfondo tikslas – užtikrinti subalansuotą turto augimą ne mažiau kaip 85 proc. savo grynųjų aktyvų investuojant į Liuksemburgo Didžiojoje Hercogystėje įsteigto sudėtinio investicinio fondo „INVL Fund“ subfondo INVL Emerging Europe Bond Fund („Finansuojamasis subfondas“) instituciniams investuotojams skirtos klasės I investicinius vienetus. Tokiu būdu Subfondas veiks kaip finansuojantysis subjektas. Finansuojamasis subfondas savo ruožtu iki 100 proc. savo turto investuoja į besivystančios Europos vyriausybės ir įmonių skolos vertybinius popierius.

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	7,3
Valdymo mokestis	0,45%
Fondo pagrindinė valiuta	EUR
Šalys, kuriose platinamas fondas	Lietuva, Latvija, Danija, Suomija, Norvegija, Vokietija

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

## FONDO REZULTATAI



	Fondas	Lyginamasis indeksas***
Graža nuo metų pradžios	-14,2%	-33,9%
Graža 1 m.	-14,8%	-33,9%
Graža 3 m.	-11,7%	-32,0%
Trejų metų metinė graža	-4,1%	-12,1%
Penkerių metų metinė graža	-2,0%	-5,8%
Svyravimai (st. nuokrypis)*	2,4%	5,7%
Finansinė trukmė	2,7	
Pelningumas iki išpirkimo	6,8%	
Šarpo rodiklis**	0,9	0,1

## VALDYTOJO KOMENTARAS

Per 2022 metų rudenį INVL besivystančios Europos obligacijų subfondo vieneto vertė sumažėjo 0,2 procento, kai tuo tarpu lyginamojo indekso vertė liko nepakitusi ir šiek tiek aplenkė fondo gražą.

Praėjusį rudenį galima skaidyti į du etapus. Iki pat lapkričio pradžios rinkas ir toliau labiausiai jaudino aukštai išliekantys infliacijos lygiai abejose Atlanto pusėse, nors JAV kainų augimas jau pradėjo lėtėti. Investuotojai taip pat toliau jautriai reagavo į centrinių bankų veiksmus ir retoriką – buvo komunikuojama, kad palūkanų normos ir jų ateities lūkesčiai dar nepasiekė aukščiausio taško, reikiamo norint suvaldyti infliaciją ir atvėrsinti ekonomikas iki neutralaus lygio. Tačiau, spalio gale situacija pradėjo verstis aukštyn kojomis, kuomet prasidėjo spekuliacijos apie galimą palūkanų normų kėlimo ciklo pabaigą, o JAV spalio mėnesio infliacijos duomenys įpylė daugiau žibalo į ugnį, kuomet infliacijos rodmuo buvo užfiksuotas ties 7,7 procento, nors rinka tikėjosi kainų augimo ties 8 proc. – tai lėmė dar labiau išaugusį optimizmą, kad didieji centriniai bankai nustos slopinti ekonomikų augimą per skolos branginimą. Kadangi ne euro zonos centriniai bankai anksčiau pradėjo didinti skolinimosi kaštus – panašu, kad tokios valstybės kaip Čekija, Lenkija, Vengrija jau anksčiau pasiekė palūkanų normų piką ir nuo didesnių kėlimų per paskutinius centrinių bankų susitikimus buvo susilaikyta.

Padidėjus rizikos apetitui, smarkiai kilo ne tik išsivysčiusių valstybių akcijos ir obligacijos, o kituose regionuose kainų augimai buvo dar stipresni – periferinės rinkos yra labiau ciklinės ir išaugus optimizmui dažnai atrodo geriau. Palūkanų normų lūkesčiams ateinančiais metais sumažėjus, skirtumai tarp išsivysčiusių rinkų ir Centrinės bei Rytų Europos regiono obligacijų pajamingumą susitraukė. Geriausiai per praėjusį rudenį pasirodė Turkijos obligacijos, kurioms palaikymo suteikė atskiri pirkėjai. Per lapkričio mėnesį labiausiai brango Rumunijos ir Bulgarijos obligacijos (ypač ilgesnės trukmės), kurios iki tol buvo nepelningai išparduotos dėl rinkos ir likvidumo dislokacijų. Vis tik, geriausia gražą per praėjusį rudenį užfiksavo anksčiau išparduotų įmonių obligacijos – labiausiai brango „Kernel Holding“ (rinkos teigiamai interpretavo paskutinius finansinius rezultatus), Turkijos įmonių „Ulker“ ir „Arcelik“ (obligacijos buvo išparduotos prieš tai, o atsiradus pirkėjams šalyje, kainos pakilo) bei Lenkijos įmonės „PKN Orlen“ (šiuo metu įmonė uždirba beveik rekordines žaliavinės naftos perdirbimo maržas dėl energetikos resursų trūkumo regione) obligacijos. Neskaitant portfelio balansavimo sandorių, buvo atsisakyta investicijų į „NE Property“ ir „Georgia Capital“ įmonių obligacijas, kadangi rinkoje pasimatė patrauklesnių pirkimo galimybių, todėl šiose pozicijose buvo užfiksuota graža. Rudens eigoje fondas sudalyvavo lyderiaujančio Estijos banko „LHV Group“ obligacijų platinime. Taip pat, už patrauklų pajamingumą buvo įsigyta Lenkijos valstybinio banko bei „GTC Aurora“ (Centrinės ir Rytų Europos biuro patalpų valdytojas su 2 mlrd. eurų vertės portfelium) obligacijų. Norėdamas apsisaugoti nuo didelių svyravimų bei neapibrėžtumo rinkose, fondas toliau investuoja į trumpesnius skolos vertybinius popierius, o fondo tikėtinas pajamingumas išlaikytas ties 6,7 procento.

\* Rizikai vertinti naudojamas standartinis nuokrypis. Standartinis nuokrypis yra rodiklis, kuris matuoja, kiek fondo dienos graža nukrypsta nuo vidurkio. Kuo žemesnis standartinis nuokrypis, tuo žemesnė fondo rizika. Standartinio nuokrypio skaičiavimo periodas atitinka laikotarpį, nurodytą istorinių gražų grafike.

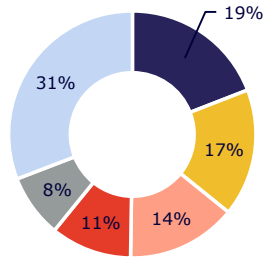
\*\*Šarpo rodiklis lygina investicijos gražą su nerizikingo turto graža, atsižvelgiant į standartinį nuokrypį. Kuo didesnis Šarpo rodiklis, tuo žemesnė fondo rizika ar didesnė graža už nerizikingo turto gražą. Šarpo rodiklio skaičiavimo periodas atitinka laikotarpį, nurodytą istorinių gražų grafike.

\*\*\*Lyginamasis indeksas:

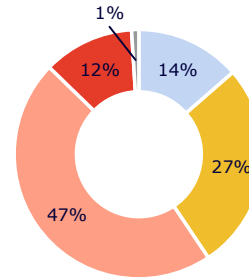
50% JP Morgan Euro Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Europe (JPEFEUR Index)

40% Bloomberg Pan-European High Yield (Euro) TR Index (102501EU Index)

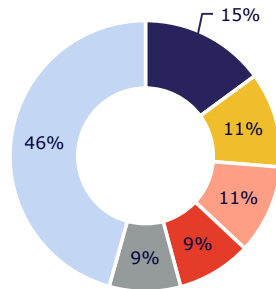
10% European Central Bank ESTR OIS Index (OISESTR Index)

**FONDO INVESTICIJŲ PASISKIRSTYMAS**


- Finansai
- Nekilnojamas turtas
- Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos
- Valstybinės
- Telekomunikacijų paslaugos
- Kita



- < 1 metai
- 1-3 metai
- 3-5 metai
- 5-7 metai
- > 7 metai



- Lenkija
- Rumunija
- Lietuva
- Čekija
- Turkija
- Kita

**TOP 10 POZICIJŲ**

AKRPLS 2 7/8 06/02/26	Nekilnojamas turtas	6,1%
MAXGPE 6 1/4 07/12/27	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	4,5%
MSPSJ 4 1/4 05/19/26	Nekilnojamas turtas	4,2%
BULENR 3 1/2 06/28/25	Komunalinės paslaugos	4,2%
SNSPW 2 1/2 06/07/28	Medžiagos	3,7%
GTCAW 26s	Nekilnojamas turtas	3,5%
PKNPW 1 1/8 05/27/28	Energetika	3,4%
LUMINO 0.792 12/03/24	Finansai	3,4%
ROMANI 2 3/4 02/26/26	Valstybinės	3,4%
ULKER 6.95 10/30/25	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	3,3%

**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. 2021 m. III ketv. šio regiono vyriausybės skola siekė 53 proc., o euro zonoje 98 proc.
- Aktyvus fondo valdymas leidžia padidinti investicijų pajamingumą investuojant į mažesnes obligacijų emisijas, nuolatiniu dalyvavimu pirminėje skolos vertybinių popierių platinime.
- Sharpe rodiklis apie 1,0 rodo, kad fondas yra tarp geriausių viso pasaulio besivystančių rinkų skolos vertybinių popierių fondų pagal grąžos ir rizikos santykį.

**APIE INVL**

INVL Investicijų valdymo ir gyvybės draudimo grupė - 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 1.7 mlrd. EUR klientų patiktų 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**
**INVL Investicijų valdymo ir gyvybės draudimo grupė**

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) tinklapyje.

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.

Fondo didžiausių pozicijų išskaidymas parodytas peržiūros principu (angl. look-through), atsižvelgiant į INVL Emerging Europe Bond Fund esamas pozicijas.