

## FONDO STRATEGIJA

Subfondo tikslas – užtikrinti subbalansuotą turto augimą ne mažiau kaip 85 proc. savo grynujų 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.

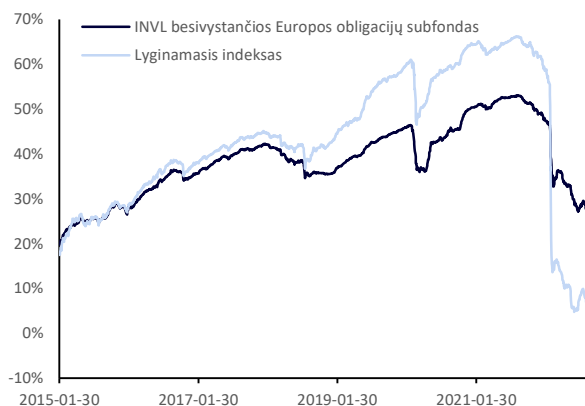
Rekomenduojamas investavimo laikotarpis – 1-2 metai.

## PAGRINDINIAI FAKTAI APIE FONDĄ

Valdymo įmonė	UAB "INVL Asset Management"
ISIN kodas	LTIF00000468
Fondo įsteigimo data	2010-10-29
Minimali investavimo suma	EUR 0
Fondo dydis, mln. EUR	7,4
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	-14,0%	-33,9%
Graža 1 m.	-16,1%	-35,6%
Graža 3 m.	-10,4%	-31,2%
Trejų metų metinė graža	-3,6%	-11,7%
Penkerių metų metinė graža	-1,8%	-5,6%
Svyravimai (st. nuokrypis)*	2,3%	5,7%
Finansinė trukmė	2,7	
Pelningumas iki išpirkimo	6,6%	
Šarpo rodiklis**	0,9	0,1

## VALDYTOJO KOMENTARAS

Per 2022 metų vasarą INVL besivystančios Europos obligacijų subfondo vieneto vertė sumažėjo 3,8 procento, kai tuo tarpu lyginamojo indekso vertė smuko kiek mažiau – sumažėjo 3,4 procento ir šiek tiek aplenkė fondo grąžą.

Rinkose situacija buvo ir toliau permaininga bei sunkiai nuspėjama, o pagrindinės investuotojų linksniuojamos 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 trūkineja 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 įskaičiuoti 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. Ne euro zonos centriniai bankai taip pat toliau kėlė skolinimosi kaštus – tokios valstybės kaip Čekija, Lenkija, Rumunija, Vengrija ir toliau didino palūkanų normas pastangose atvėsinti ekonomiką. Per vasarą smarkiai nepasikeitęs obligacijų pajamingumas tiek mažesnės rizikos išsivysčiusių, tiek besivystančių rinkų obligacijose – mes tai vertiname kaip pirkimo galimybę už patrauklias palūkanas.

Nors fondo grąža buvo kiek labiau neigiama už lyg. indekso grąžą dėl vasaros metu sumažėjusio likvidumo, fondo vieneto vertės svyravimai buvo gerokai nuosaikesni dėl mažesnės vidutinės finansinės trukmės, grynujų pinigų pozicijos ir orientacijos į geros kokybės įmonių obligacijas. 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). Tačiau, galima pasidžiaugti, kad investicijos į „Maxima Grupė“, „TBC Bank“ ir „NLB Group“ obligacijas uždirbo teigiamą grąžą per minėtą laikotarpį. Neskaitant balansavimo sandorių, kurie buvo atlikti dėl papildomų įplaukų į fondą, vasaros eigoje 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 Slovenijos bankų „Luminor Group“ ir „NLB Group“ trumpos finansinės trukmės obligacijų platinimuose. Norėdamas apsaugoti nuo didelių svyravimų bei neapibrėžtumo rinkose, fondas toliau investuoja į trumpesnius skolos vertybinius popierius, o fondo tikėtinas pajamingumas išlaikytas ties 6,6 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. Standartinio nuokrypio skaičiavimo periodas atitinka laikotarpį, nurodytą istorinių grąžų grafike.

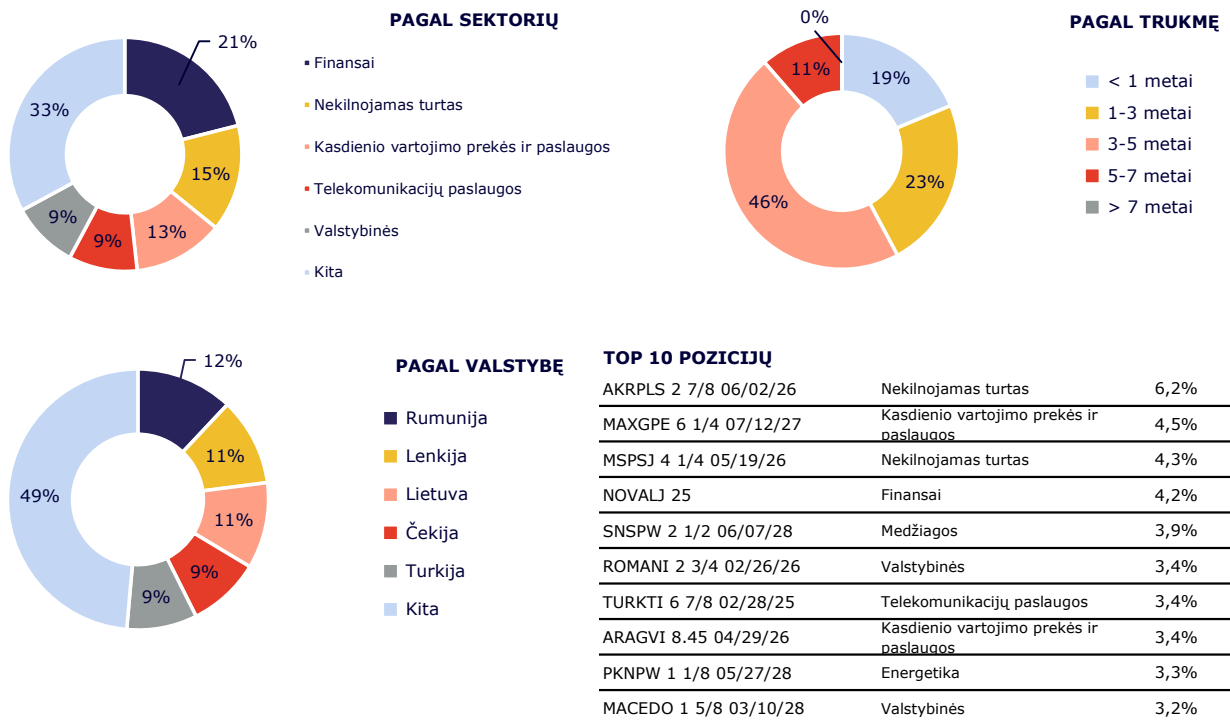
\*\*Šarpo rodiklis lygina investicijos grąžą su nerizikingo turto grąžą, atsižvelgiant į standartinį nuokrypį. Kuo didesnis Šarpo rodiklis, tuo žemesnė fondo rizika ar didesnė grąža už nerizikingo turto grąžą. Šarpo rodiklio skaičiavimo periodas atitinka laikotarpį, nurodytą istorinių grąžų grafike.

\*\*\*Lyginamasis indeksas:

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

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

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

**FONDO INVESTICIJŲ PASISKIRSTYMAS**

**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 gražos ir rizikos santykį.

**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](mailto: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) 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.