

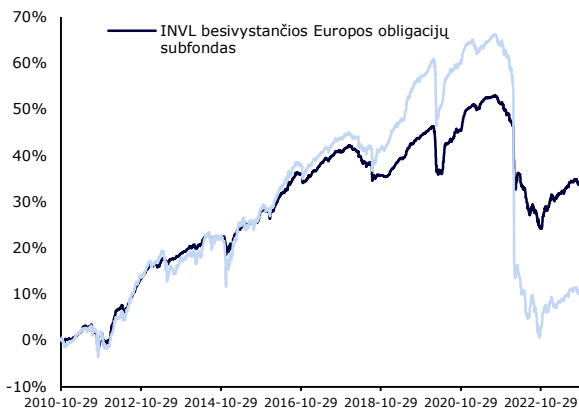
FONDO STRATEGIJA

Subfondo tikslas – užtikrinti subalansuotą turto augimą ne mažiau kaip 85 proc. savo grynąjų 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 vyriausybių ir įmonių skolos vertybinius popierius. Rekomenduojamas investavimo laikotarpis – 1-2 metai.

PAGRINDINIAI FAKTAI APIE FONDĄ

Valdymo įmonė	UAB „SB Asset Management“
ISIN kodas	LTIF00000468
Fondo įsteigimo data	2010-10-29
Minimali investavimo suma	EUR 0
Fondo dydis, mln. EUR	8.1
Valdymo mokestis	0.45%
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.sb.lt/lt/privatiems/investavimas/investiciniai-fondai/invl-besivystancios-europos-obligaciju-subfondas>

FONDO REZULTATAI


	Fondas	Lyginamasis indeksas***
Grąža nuo metų pradžios	6.7%	7.1%
Grąža 1 m.	7.2%	6.3%
Grąža 3 m.	-7.9%	-30.3%
Trejų metų metinė grąža	-2.7%	-11.3%
Penkerių metų metinė grąža	0.2%	-4.3%
Syryavimai (st. nuokrypis)*	2.3%	5.5%
Finansinė trukmė	2.8	
Pelningumas iki išpirkimo	6.7%	
Šarpo rodiklis**	1.0	0.2

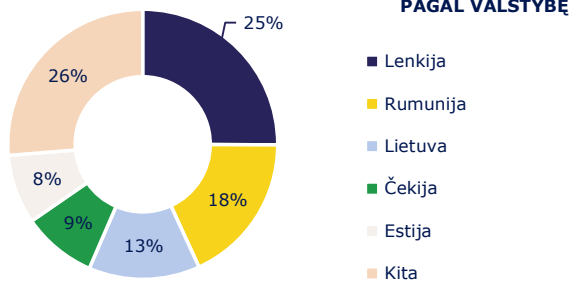
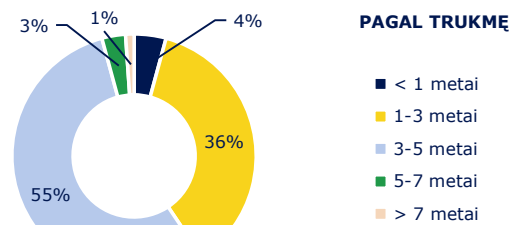
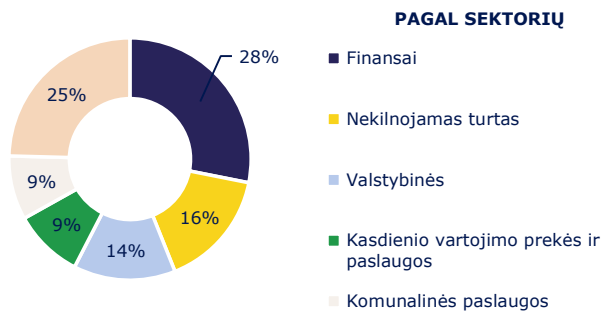
VALDYTOJO KOMENTARAS

Per 2023 metų rudenį INVL besivystančios Europos obligacijų subfondo vieneto vertė pakilo 1,7 procento ir šiek tiek atsiliko nuo lyginamojo indekso, kuris paaugo 2,1 procento. Vertinant nuo metų pradžios, fondo grąža atskaičius valdymo mokestį yra patraukliame 6,7 proc. lygyje ir nežymiai atsiliko nuo lyg. indekso (kuris uždirbo 7,2 proc.), tačiau fondas generavo grąžą su mažesniu vieneto vertės kintamumu.

Pastarąjį rudenį galima skaidyti į du etapus: iki spalio pabaigos nerimas rinkose laikėsi ir toliau, ekonominiam augimui ir darbo rinkai išliekant išskirtinai karštiesiems (per 3 ketvirtį JAV ekonomika augo 4,9 proc. lyginant su praėjusiais metais, o rinka tikėjosi tik 4,3 proc. augimo). Be to, didėjantis biudžeto deficitas ir didelė JAV vyriausybės obligacijų pasiūla dar labiau paskatino išpardavimą rinkose, kuris išplito ir plačiau. Tačiau, atėjus lapkričiui, sentimentas kardinaliai apsisuko ir obligacijų rinkos išgyveno spartų kainų augimą, kuris buvo lemtas palankių makroekonominių rodiklių ir politikų retorikos. Viena vertus, mažėjanti infliacija išsivysčiusiose šalyse paskatino viltis, kad iki 2024 m. pabaigos vis tik pavyks pasiekti centrinių bankų užsibrėžtą 2 proc. kainų augimo lygį. Taip pat, tiek JAV, tiek Europos centrinių bankų vadovai pakeitė retoriką ir signalizavo, kad bent jau kol kas palūkanų normos pasiekė piką. Papildomai, JAV išdado patikslino paskutinio 2023 m. ketvirčio skolos refinansavimo planus, prognozuodamas 76 mlrd. JAV dolerių mažesnę skolinimosi tempą nei skelbiant prognozes liepos mėnesį. Kalbant apie politiką, nors didžioji dalis ne euro zonos centrinių bankų susilaikė nuo palūkanų normų pokyčių ir aktyviai stebi ekonominę situaciją (pvz. Čekija, Rumunija, Serbija), Turkija vėl išsiskyrė iš bendro konteksto ir dabar jau siekama pažaboti infliaciją, padidino palūkanų normas nuo 35 proc. iki 40 procentų. Savo ruožtu, Lenkija gana drastiškai sumažino palūkanų normas, nors tokios priemonės vis dar atrodo ankstyvos. Nepaisant to, pinigų srantai pradėjo plūsti į Lenkijos akcijų ir obligacijų rinkas bei padidino zloto vertę, nes Donaldo Tusko partija sugebėjo užsitikrinti pakankamai vietų parlamente, kad pavyktų suformuoti naują rinkai ir Europos Sąjungai palankesnę daugumą – rinkėjų aktyvumas siekė rekordinį 74 procentų lygį.

Didžiausią grąžą fondo portfelyje sugeneravo „Akropolis Group“, „Globalworth“ bei „MAS Real Estate“ obligacijos. Neskaitant portfelio balansavimo sandorių, kai kurios obligacijos buvo keičiamos į to paties emitento ilgesnės finansinės trukmės obligacijas (pvz. Rumunijos ir Bulgarijos vyriausybių bei „LHV Group“ banko). Rudens eigoje fondas sudalyvavo kelių obligacijų platinime. Viena iš jų buvo „EPH“, kuri yra viena iš pirmaujančių Centrinės ir Rytų Europos energetikos grupių (emisija buvo įvertinta BBB-investiciniu reitingu ir išsiplatino už didesnę nei 6,5 proc. pajamingumą). Kitą emisiją išsileido „Bank Pekao“, kuris yra antras pagal dydį Lenkijos bankas ir demonstruoja įspūdingus finansinius rezultatus. Norėdamas apsisaugoti nuo didesnių svyravimų bei neapibrėžtumo rinkose, fondas toliau investuoja į šiek tiek trumpesnius skolos vertybinius popierius, o tikėtinas portfelio pajamingumas išlaikytas sąlyginai patraukliame 7,0 procentų lygyje.

* 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% Bloomberg Pan Euro EM: Europe Total Return Index Unhedged EUR (I04339EU Index)
 40% Bloomberg Pan-European High Yield (Euro) TR Index (I02501EU Index)
 10% European Central Bank ESTR OIS Index (OISESTR Index)

FONDO INVESTICIJŲ PASISKIRSTYMAS

TOP 10 POZICIJŲ

PEPGRP 2028s	Vartojimo prekės ir paslaugos	5.7%
AKRPLS 2 7/8 06/02/26	Nekilnojamas turtas	5.7%
MSPSJ 4 1/4 05/19/26	Nekilnojamas turtas	4.0%
LITHUN 28	Valstybinės	4.0%
MACEDO 1 5/8 03/10/28	Valstybinės	4.0%
SNSPW 2 1/2 06/07/28	Medžiagos	3.9%
MAXGPE 6 1/4 07/12/27	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	3.6%
LHVGRP 8 3/4 10/03/27	Finansai	3.6%
EPEN 6.651 11/13/28	Komunalinės paslaugos	3.6%
PKOBP 5 5/8 02/01/26	Finansai	3.2%

PRIEŽASTYS INVESTUOTI

- Iš vyriausybių 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. 2022 m. III ketv. šio regiono vyriausybės skola siekė 51 proc., o euro zonoje 93 proc.
- Aktyvus fondo valdymas leidžia padidinti investicijų pajamingumą investuojant į mažesnes obligacijų emisijas, nuolatiniu dalyvavimu pirminėje skolos vertybinių popierių platinime.
- Sharpe rodiklis apie 0,9 rodo, kad fondas yra tarp geriausių viso pasaulio besivystančių rinkų skolos vertybinių popierių fondų pagal gražos ir rizikos santykį.

APIE SB ASSET MANAGEMENT

„SB Asset Management“ – Šiaulių banko grupės investicijų valdymo įmonė. Patyrusi investicijų valdytojų komanda yra viena didžiausių ir stipriausių Baltijos šalyse, klientų turtą valdanti nuo 2003 metų. Investicijų valdytojai priima sprendimus dėl daugiau nei 1.2 mlrd. EUR klientų patikėtų lėšų investavimo.

Valdytojai vadovaujasi ilgalaikio investavimo ir fundamentalios investicijų analizės principais bei specializuojasi Vidurio ir Rytų Europos akcijų ir obligacijų rinkose. Komanda sugeba lanksčiai išnaudoti pasitaikiusias investicines galimybes, o kompetenciją patvirtina nuolat išlaikomi aukšti įvertinimai tarptautiniuose fondų reitinguose.

KONTAKTAI
UAB „SB Asset Management“

Gynėjų g. 14, 01109 Vilnius, Lietuva

+370 37 301 337

info@sb.lt

<http://www.sb.lt>

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, pagrindines informacijos investuotojams dokumentu ir kita svarbia informacija. Šie dokumentai prieinami www.sb.lt 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 „SB 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.