

## 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.

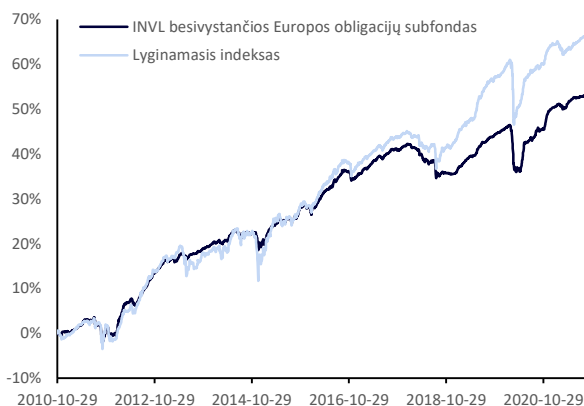
Rekomenduojamas investavimo laikotarpis – 1-2 metai.

## PAGRINDINIAI FAKTAI APIE FONDA

Valdymo įmonė	UAB "INVL Asset Management"
ISIN kodas	LTIF00000468
Fondo įsteigimo data	2010-10-29
Minimali investavimo suma	EUR 0
Fondo dydis, mln. EUR	12,5
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	1,8%	1,1%
Graža 1 m.	6,0%	4,7%
Graža 3 m.	13,1%	20,0%
Trejų metų metinė graža	4,2%	6,3%
Penkerių metų metinė graža	2,4%	3,8%
Svyravimai (st. nuokrypis)*	1,9%	3,3%
Finansinė trukmė	2,9	
Pelningumas iki išpirkimo	2,0%	
Šarpo rodiklis**	2,1	1,4

## VALDYTOJO KOMENTARAS

Per 2021 metų vasarą INVL besivystančios Europos obligacijų subfondas sugeneravo 0,4 proc. grąžą, kiek atsilikdamas nuo lyginamojo indekso, kurio uždarybis buvo 1,5 procento. Dalis atsilikimo nuo lyginamojo indekso paaiškinama tuo, kad vasara buvo palankesnė ilgoms trukmės skolos vertybiniams popieriams, todėl labiau brango valstybių obligacijos, kurių trukmė dažnu atveju yra ilgesnė.

Nors vasaros eigoje infliacijos rodikliai rodė kaistančią situaciją abiejose Atlanto vandenyno pusėse, tiek investicinio, tiek spekuliatyvaus reitingo obligacijos toliau brango. JAV Federalinis Rezervas toliau laikėsi naratyvo, kad infliacijos šuolis yra trumpalaikis ir buvo lemtas žemos bazės efekto, staigaus vartojimo atsigavimo bei laikinių tiekimo grandinės sutrikimų. FED vadovai taip pat teigė, kad kol darbo rinkos situacija vis dar įtempta, o covid-19 viruso delta atmaina sparčiai plinta, palūkanų normų kelti nebus skubama. Panašią žinutę siuntė ir ECB, kuomet C. Lagarde informavo, jog centrinis bankas nori pasiekti 2 proc. infliaciją vidutiniame laikotarpyje, o iki tol kurį laiką galėtų toleruoti ir didesnę nei 2 proc. kainų augimą, kad padėtų atsigaivinti Europos ekonomikai po kelerių metų stagnacijos. Antroje vasaros pusėje pradėjo ryškėti vis daugiau signalų, jog artėja obligacijų supirkimų tempo mažinimas. Nepaisant to, investicinio reitingo obligacijų kainos smarkiai nekrito, nes centriniai bankai indikavo, jog palaikymas kovai prieš covid-19 pandemiją ir ekonomikos atsigavimo stagnaciją bus tęsiamas toliau.

Centrinės ir Rytų Europos obligacijų rinkose, panašiai kaip ir kitose pasaulio rinkose, buvo jaučiamas likvidumo trūkumas vasaros laikotarpiu, o praktiškai visų šalių indeksai vasarą baigė teigiamai. Vasaros sezono metu buvo jaučiamas išaugęs investuotojų dėmesys Balkanų regionui, ypač tokioms šalims kaip Šiaurės Makedonija, kur pastebimai trūko obligacijų pardavėjų. Juodkalnija, kurios obligacijos buvo smarkiai išparduotos pavasarį, su Vakarų Europos bankų pagalba, sugebėjo refinansuoti Kinijos jai suteiktą paskolą ir taip išvengė skolinių įsipareigojimų nevykdymo. Ukraina toliau tęsė diskusijas dėl TVF pagalbos paketo galiojimo pratęsimo, o tuo tarpu Turkijos centrinis bankas paliko palūkanų normas nepakitusias, ties 19 procentų, nors buvo jaučiamas spaudimas iš prezidento Erdogano mažinti palūkanų normas, nepaisant kaistančios infliacijos.

Siekiant padidinti fondo veiklos efektyvumą ir užtikrinti aukščiausią paslaugų kokybę, šių metų birželio 30 dieną, INVL besivystančios Europos obligacijų subfondo turtas buvo iškeltas į naujai atidarytą finansuojamąjį investicinį fondą "INVL Emerging Europe Bond Fund", o subfondas tapo finansuojančiuoju fondu, kuris iki 100 proc. turto investuoja į finansuojamąjį fondą. Didžiausią grąžą fondui uždirbo investicijos į „Ellaktor“ (industrijos konglomeratas Graikijoje), Šiaurės Makedonijos bei „Georgia Capital“ (įmonių grupė, aktyvi Gruzijos sveikatos, finansų, draudimo bei žalosios energetikos sektoriuose) obligacijas. Subfondo grąža vasaros laikotarpiu taip pat kiek atsiliko nuo lyginamojo indekso, nes keliant fondo dalyvius ir jų turtą buvo laikomas didesnis grynujų pinigų kiekis sąskaitoje, kas lėmė mažesnę investuoto turto dydį. Norėdamas apsisaugoti nuo didelių svyravimų bei neapibrėžtumo rinkose, fondas toliau investuoja į trumpesnius skolos vertybinius popierius, tačiau fondo tikėtinas pajamingumas išlieka apie 2 procentus.

\* 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.

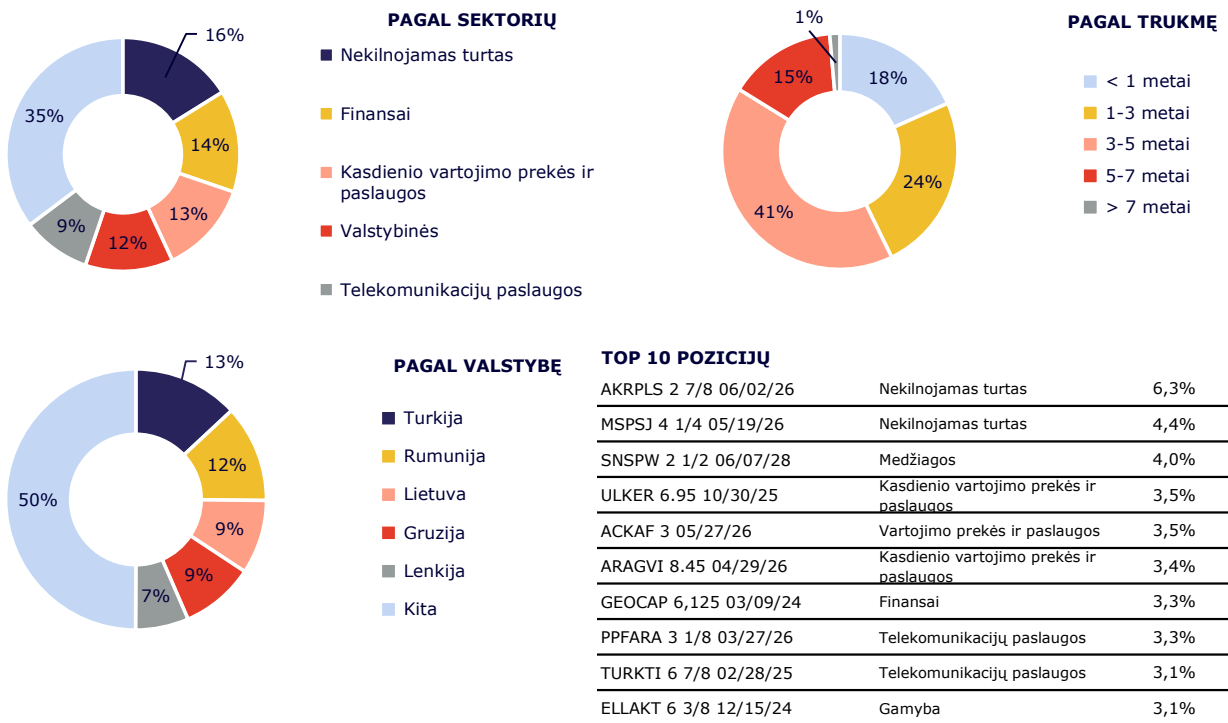
\*\*Šarpo rodiklis lygina investicijos grąžą su nerizikingo turto grąža, atsižvelgiant į standartinį nuokrypį. Kuo didesnis Šarpo rodiklis, tuo žemesnė fondo rizika ar didesnė grąža už nerizikingo turto grąžą. Šarpo rodiklio skaičiavimo periodas atitinka laikotarpį, nurodytą istorinių grąžų grafike.

\*\*\*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% 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. 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 grąžos 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  
<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.