

## 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.

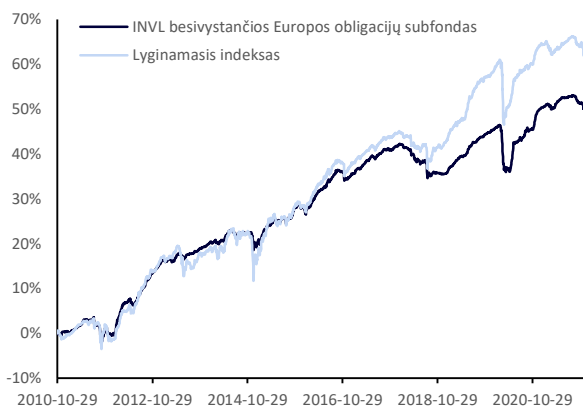
Rekomenduojamas investavimo laikotarpis – 1-2 metai.

## 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	10,0
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	0,0%	-1,5%
Graža 1 m.	0,8%	-0,8%
Graža 3 m.	10,8%	14,5%
Trejų metų metinė graža	3,5%	4,6%
Penkerių metų metinė graža	2,2%	3,5%
Svyravimai (st. nuokrypis)*	1,9%	3,3%
Finansinė trukmė	2,7	
Pelningumas iki išpirkimo	2,5%	
Šarpo rodiklis**	2,0	1,3

## VALDYTOJO KOMENTARAS

Per 2021 metų rudenį INVL besivystančios Europos obligacijų subfondas prarado 1,8 proc. vertės, tačiau smarkiai aplenkė lyginamąjį indeksą, kurio vertė sumažėjo 2,6 procento. Infliacijos rodikliams mušant naujas aukštumas visame pasaulyje ir infliacijai persiduodant iš energetikos į paslaugų sektorių, finansų rinkos dalyviai pradėjo abejoti JAV Federalinio Rezervo ir ECB teiginiais, esą infliacija yra tik laikina (artimiausiems metams rinka pradėjo įskaičiuoti palūkanų normų kėlimus JAV ir netgi Europoje). FED taip pat oficialiai patvirtino ir pradėjo obligacijų supirkimo tempo mažinimą po 15 mlrd. JAV dolerių kas mėnesį, tikintis užbaigti supirkimo programą per pusę metų ar netgi anksčiau. ECB, savo ruožtu, pranešė, kad 2022 metų kovą turėtų pasibaigti PEPP obligacijų supirkimo programa. Nėgana to, antroje lapkričio mėnesio pusėje pasklido naujienos apie naują covid-19 viruso atmainą, kuri galimai yra daug užkrečiamesnė ir gali apeiti dabartinių vakcinų apsaugą. To rezultate, įvyko stiprus rizikingesnių vertybinių popierių išpardavimas. Ilgos trukmės išsivysčiusių šalių obligacijų kainos brango, investuotojams nukreipiant kapitalą į mažiau rizikingas investicijas, o CRE ir besivystančių šalių įmonių bei valstybių obligacijos pigo kartu su akcijomis. Prie spaudimo CRE šalių obligacijoms prisidėjo ir centrinių bankų vykdomi palūkanų normų kėlimai (siekiant mažinti pinigų kiekį ir taip pažaboti infliaciją bei apsaugoti vietinę valiutą nuo nuvertėjimo JAV dolerio atžvilgiu) – palūkanų normas kėlė tokios šalys kaip Čekija, Lenkija, Rumunija, Rusija, Vengrija.

Didelę įtaką fondo atotrūkiui nuo lyginamojo indekso turėjo fondo portfelio kompozicija, kuomet buvo išlaikyta trumpesnė finansinė trukmė, didesnis grynujų pinigų buferis bei investicijos į stabilnes, gero reitingo ir stiprius finansinius rezultatus demonstruojančias įmones. Taip pat praeitis ketvirtis nebuvo sėkmingas Turkijos ir Rusijos įmonių obligacijoms, kurios dominuoja CRE įmonių obligacijų indekse. Rusijos obligacijos buvo spaudžiamos nežinomybės, kuomet lapkričio mėnesį Rusijai dislokavus virš 90 tūkst. karių palei Ukrainos sieną, NATO valstybės ir Ukraina išsigando nežinomybės dėl agresyvių Rusijos veiksmų. Nors fondas turi santykinai mažiau investicijų į Rusijos įmonių obligacijas, fondo gražą neigiamai paveikė investicijos į Ukrainos saulėgrąžų aliejaus gamintoją ir eksportuotoją „Kernel Holding“. Taip pat verta išskirti Turkijos obligacijas. Turkija toliau laikosi neortodoksinės monetarinės politikos ir siautėjant infliacijai, toliau mažino palūkanų normas nuo 19 proc. iki 15 procentų - prezidentas Erdoganas yra įsitikinęs, kad pigesnis pinigų skolinimas ir didinamas jų kiekis gali lemti mažesnę infliaciją, o oponentai, kurie tokiam maštymui atvirai paprieštarauja, yra pašalinami iš aukštų pareigų. Visa tai neigiamai veikė Turkijos obligacijų rinką. Neskaitant taktinių prekybinių veiksmų perkant ar parduodant esamas pozicijas, per praėjusį ketvirtį fondas investavo į gerai Baltijos šalyse žinomo „Citadele Banka“ obligacijas. Norėdamas apsaugoti nuo didelių svyravimų bei neapibrėžtumo rinkose, fondas toliau investuoja į trumpesnius skolos vertybinius popierius ir bendra portfelio finansinė trukmė neviršija 3 metų, tačiau fondo tikėtinas pajamingumas išlieka apie 2,5 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.

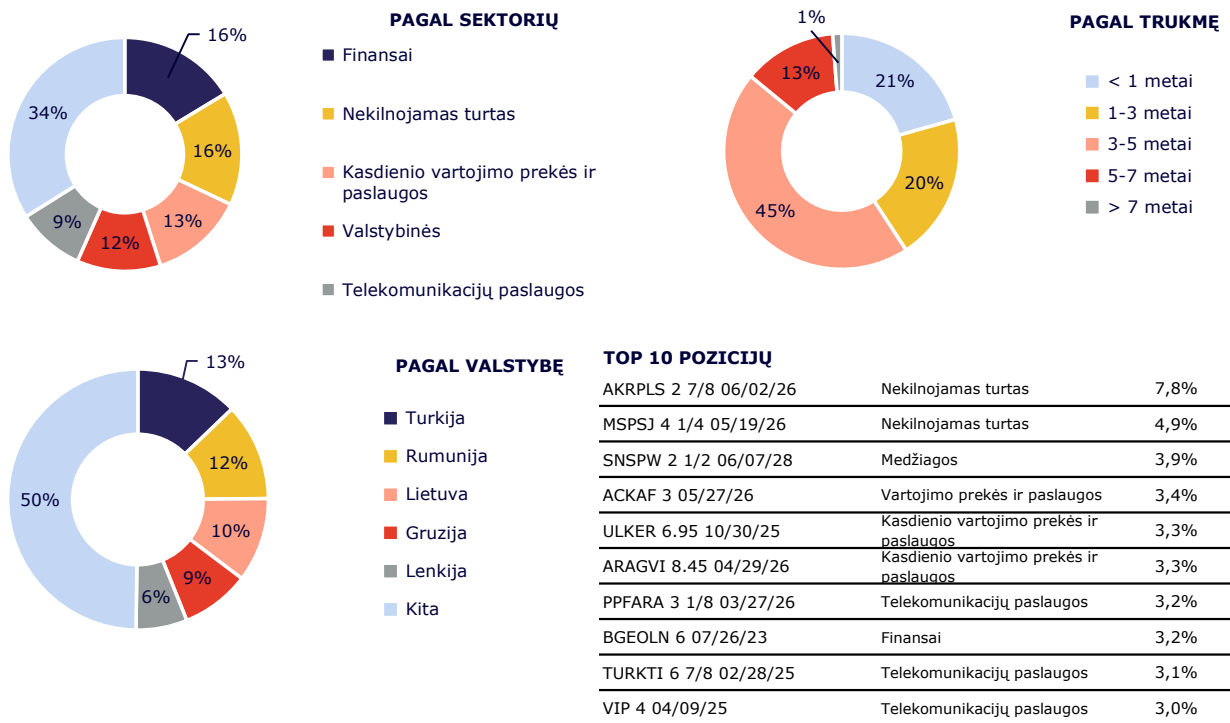
\*\*Šarpo rodiklis lygina investicijos gražą su nerizikingo turto gražą, atsižvelgiant į standartinį nuokrypį. Kuo didesnis Šarpo rodiklis, tuo žemesnė fondo rizika ar didesnė gražą už nerizikingo turto gražą. Šarpo rodiklio skaičiavimo periodas atitinka laikotarpį, nurodytą istorinių gražų grafike.

\*\*\*Lyginamasis indeksas:

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

40% 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.