

## 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.

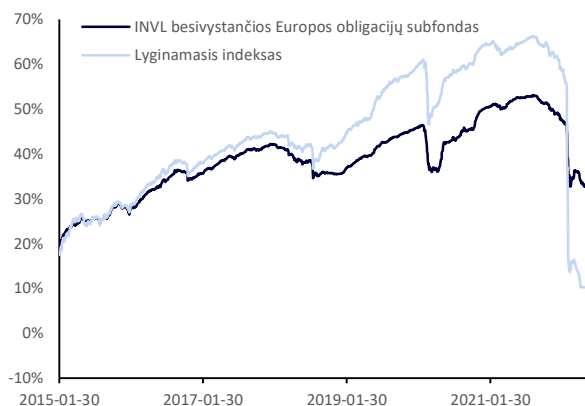
Rekomenduojamas investavimo laikotarpis – 1-2 metai.

## 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	7,8
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	-10,7%	-31,9%
Graža 1 m.	-12,5%	-32,7%
Graža 3 m.	-4,6%	-25,6%
Trejų metų metinė graža	-1,6%	-9,4%
Penkerių metų metinė graža	-0,9%	-4,9%
Svyravimai (st. nuokrypis)*	2,3%	5,7%
Finansinė trukmė	2,5	
Pelningumas iki išpirkimo	5,2%	
Šarpo rodiklis**	1,1	0,1

## VALDYTOJO KOMENTARAS

Per 2022 metų pavasarį INVL besivystančios Europos obligacijų subfondo vieneto vertė sumažėjo 4,0 procento, kai tuo tarpu lyginamojo indekso vertė toliau smuko net 8,5 procento ir gerokai atsiliko nuo fondo gražos. Rinkose situacija išliko ypač permaininga, o pagrindinės investuotojų linksniuojamos rizikos išliko tos pačios – griežtėjanti centrinių bankų monetarinė politika siekiant pažaboti siautėjančią infliaciją, Covid suvaržymai Kinijoje ir karas Ukrainoje, dėl kurių kyla energijos ir žaliavų kainos bei trūkinėja tiekimo grandinės. Labiausiai kamuojantis klausimas – ar centriniams bankams pavyks sėkmingai nuslopinti infliaciją per palūkanų normų pokyčius, tuo pačiu nesustabdant ekonominio augimo perspektyvų (ypač valstybėse, kurios turi daugiau skolos ir yra jautresnės palūkanų normų kėlimams). Jeigu pakeltų palūkanų normų nepakaktų infliacijai sumažinti, o BVP augimas sustotų, tuomet kiltų stagflacijos rizika. Nors Europos Centrinis Bankas (ECB) palūkanų kelti dar nepradėjo, tačiau retorikoje galima matyti, jog ECB šalia sustabdytų obligacijų supirkimų kelių savaitių bėgyje taip pat planuojama prisijungti prie Federalinio Rezervo (FED), kuris jau pradėjo palūkanų normų kėlimo ciklą. Ne euro zonos centriniai bankai užbėgo įvykiams už akių ir kėlimus pradėjo gerokai anksčiau – tokios valstybės kaip Čekija, Lenkija, Rumunija, Vengrija jau gana agresyviai padidino skolinimosi kaštus pastangose atvėsinti ekonomiką. Per pavasarį smarkiai pakilus obligacijų pajamingumams tiek mažesnės rizikos išsivysčiusių, tiek besivystančių rinkų obligacijose – mes tai vertiname kaip pirkimo galimybę.

Fondo graža buvo daug mažiau neigiama už lyg. indekso gražą dėl orientacijos į aukštos kokybės ir trumpesnės finansinės trukmės įmonių obligacijas. Taip pat, fonde buvo laikoma didesnė grynujų pinigų pozicija, kuri padėjo apsaugoti nuo didesnio obligacijų nuvertėjimo. Tarp prasčiausiai atrodžiusių fondo investicijų papuoė „Aragvi Holding“ (kadangi tai Moldavijos įmonės obligacija, todėl padidėjo geopolitinė rizika susijusi su ja), „Bulgarian Energy“ (Rusija nutraukė gamtinių dujų eksportą į Bulgariją) bei „Ulker“ (toliau kylanti infliacija Turkijoje ir maisto žaliavų brangimas). Tačiau, galima pasidžiaugti, kad vienintelė fondo investicija Ukrainoje į „Kernel Holding“ stipriai atsitiesė nuo vasario mėnesio galo žemumų. Neskaitant balansavimo sandorių, pavasario sezono eigoje fondas visiškai atsisakė Turkijos valstybės obligacijų (kurių kainos laikėsi gana stabiliai, bendrai rinkai smarkiai kretant), taip pat pardavė „Bank of Georgia“ labai trumpos finansinės trukmės obligacijas. Vietoje to, buvo atlikta investicija į „Globalworth Real Estate“ investicinio reitingo 2026 metų obligacijas. Įmonė investuoja į aukštos kokybės ofisų paskirties NT Lenkijoje bei Rumunijoje. Norėdamas apsaugoti nuo didelių svyravimų bei neapibrėžtumo rinkose, fondas toliau investuoja į trumpesnius skolos vertybinius popierius, o fondo tikėtinas pajamingumas išlaikytas ties 5,2 procento. Taip pat reikia paminėti, kad kovo mėn. pradžioje fondas pakeitė lyg. indekso sudėtį ir įmonių obligacijų (sudaro 50 proc. lyg. indekso svorio) indeksas šiuo metu atspindi vakarų Europos aukštesnio pajamingumo įmonių obligacijas.

\* 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.

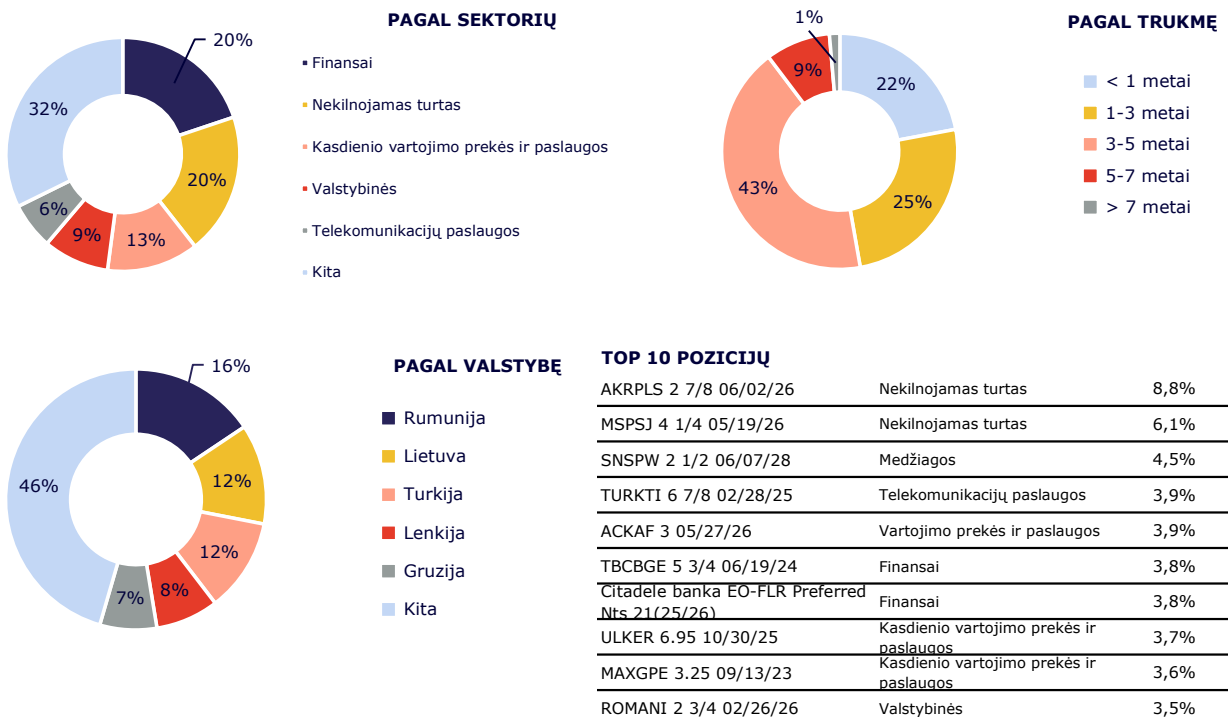
\*\*Šarpo rodiklis lygina investicijos gražą su nerizikingo turto graža, atsižvelgiant į standartinį nuokrypį. Kuo didesnis Šarpo rodiklis, tuo žemesnė fondo rizika ar didesnė graža už nerizikingo turto gražą. Šarpo rodiklio skaičiavimo periodas atitinka laikotarpį, nurodytą istorinių gražų grafike.

\*\*\*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 (I02501EU 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 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 fundamentalių 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.