

## FONDO STRATEGIJA

## PAGRINDINIAI FAKTAI APIE FONDA

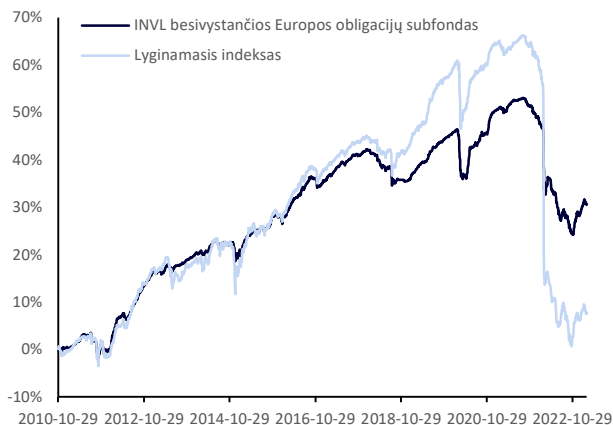
Subfondo tikslas - užtikrinti subalansuotą turto augimą ne mažiau kaip 85 proc. savo grynujų aktyvų investuojant į Liuksemburgo Didžiojoje Hercogystėje įsteigto sudėtinio investicinio fondo „INVL Fund“ subfondo INVL Emerging Europe Bond Fund („Finansuojamasis subfondas“) instituciniams investuotojams 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.

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***
Grąža nuo metų pradžios	1,7%	1,3%
Grąža 1 m.	-5,9%	-11,1%
Grąža 3 m.	-10,0%	-32,5%
Trejų metų metinė grąža	-3,5%	-12,3%
Penkerių metų metinė grąža	-1,6%	-5,7%
Svyravimai (st. nuokrypis)*	2,4%	5,6%
Finansinė trukmė	2,7	
Pelningumas iki išpirkimo	6,9%	
Šarpo rodiklis**	0,9	0,1

## VALDYTOJO KOMENTARAS

Per 2022-2023 metų žiemą INVL besivystančios Europos obligacijų subfondo vieneto vertė pakilo 2,2 procento ir reikšmingai aplenkė lyginamąjį indeksą, kurio vertė padidėjo 0,5 procento. Praėjusią žiemą galima skaidyti į du etapus. Iki vasario pradžios tiek akcijų, tiek obligacijų rinkos fiksavo kilimą – bendras infliacijos lygis toliau mažėjo tiek Europoje, tiek JAV. Nors JAV Federalinis Rezervas ir Europos Centrinis Bankas (ECB) toliau didino palūkanų normas, jų didinimo tempas sumažėjo, o tam tikri papildomi kėlimai per artimiausius susitikimus jau taip pat buvo įskaičiuoti į rinkos lūkesčius. Nėgana to, Federalinio Rezervo vadovas pasiuntė vilčių teikiančią pranešimą, esą jau matomas ženklus infliacijos proceso lėtėjimas. Tačiau ekonomikos duomenims toliau stebinant (pvz. nedarbo lygis JAV sumažėjo iki rekordiška mažiausio 3,4 proc. lygio, o euro zonos sudėtinis PMI indeksas kilo ketvirtą mėnesį iš eilės), o atsitraukimo ženklus rodant tik bendrajai infliacijai (grynoji infliacija, kuri labiau priklauso nuo atlyginimų augimo ir paslaugų kainų, kol kas reikšmingo sumažėjimo neparodė), rinkų dalyviai pradėjo nerimauti, kad centriniams bankams gali tekti vykdyti tolimesnius ir aštrius palūkanų normų kėlimus, kurie gali sustabdyti ekonominį augimą. Ne euro zonos valstybės jau sustabdė palūkanų kėlimus – pvz. Čekija, Vengrija ar Lenkija skolinimosi kaštų jau nebekėlė pastaruosius kelis mėnesius.

Šių metų pradžioje, atsigavus investuotojų rizikos apetitui ir pajamingumams pakilus į dešimtmetį nematytus lygius, atsirado pasiūlos trūkumas – įmonės ir valstybės aktyviai leido obligacijas palankiomis sąlygomis. Centrinėje ir Rytų Europoje į pirmą obligacijų rinką atėjo tokios šalys kaip Rumunija, Bulgarija, Šiaurės Makedonija bei Serbija. Vien per sausį Rumunija patenkino trečdalią savo metinių finansavimo poreikių, gaudama daugiau laisvės laviruoti skolinantis ateityje. Geriausiai per praėjusią žiemą pasirodė ir didžiausią teigiamą įtaką fondo grąžai turėjo anksčiau smarkiai išparduotų įmonių obligacijos, kurios patyrė spartų atsigavimą. Daugiausiai vertės sukūrė „Kernel Holding“ (pakankamai geri finansiniai rezultatai ir akcininko planas pagerinti įmonės balanso būklę bei likvidumą nuperkant dalį įmonės žemių), „MAS Real Estate“ ir „GTC Aurora“ (abiejų NT valdytojų obligacijos buvo smarkiau išparduotos, todėl smarkiau pakilo). Neskaitant portfelio balansavimo sandorių, buvo atsisakyta investicijų į „TBC Bank“ obligacijas, kadangi rinkoje atsirado patrauklesnių pirkimo galimybių su mažesne rizika. Žiemos eigoje fondas sudalyvavo savo rinkose lyderiaujančių bankų „Luminor Group“ ir „PKO Bank“ obligacijų platinimuose. Taip pat, buvo atlikta investicija į „Digi Communications“ įmonės obligacijas – tai yra viena didžiausių telekomunikacijos paslaugas teikiančių įmonių Rumunijoje. Norėdamas apsaugoti nuo didelių svyravimų bei neapibrėžtumo rinkose, fondas toliau investuoja į trumpesnius skolos vertybinius popierius, o fondo tikėtinas pajamingumas išlaikytas ties 7,1 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.

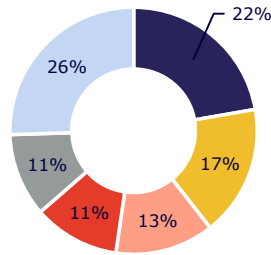
\*\*\*Lyginamasis indeksas:

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

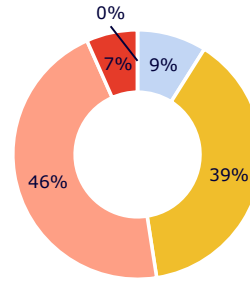
40% Bloomberg Pan-European High Yield (Euro) TR Index (I02501EU Index)

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

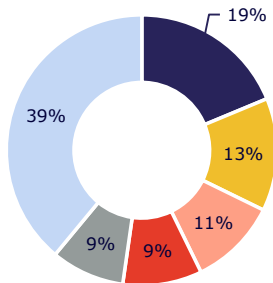
## FONDO INVESTICIJŲ PASISKIRSTYMAS



- Finansai
- Nekilnojamas turtas
- Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos
- Valstybinės
- Telekomunikacijų paslaugos
- Kita



- < 1 metai
- 1-3 metai
- 3-5 metai
- 5-7 metai
- > 7 metai



- Lenkija
- Rumunija
- Lietuva
- Turkija
- Čekija
- Kita

## TOP 10 POZICIJŲ

AKRPLS 2 7/8 06/02/26	Nekilnojamas turtas	6,1%
MAXGPE 6 1/4 07/12/27	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	4,4%
MSPSJ 4 1/4 05/19/26	Nekilnojamas turtas	4,4%
SNSPW 2 1/2 06/07/28	Medžiagos	4,2%
NOVALJ 25	Finansai	4,1%
GTCAWP 26s	Nekilnojamas turtas	3,7%
MACEDO 1 5/8 03/10/28	Valstybinės	3,6%
PKOBP 5 5/8 02/01/26	Finansai	3,4%
PKNPW 1 1/8 05/27/28	Energetika	3,3%
ULKER 6.95 10/30/25	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	3,3%

## 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. 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 INVL

INVL Investicijų valdymo ir gyvybės draudimo grupė - 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 1.7 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

**INVL Investicijų valdymo ir gyvybės draudimo grupė**

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 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.