

## FONDO STRATEGIJA

## PAGRINDINIAI FAKTAI APIE FONDA

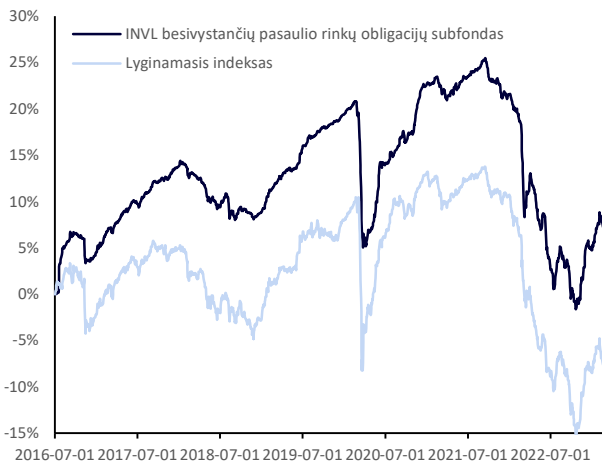
INVL besivystančių pasaulio rinkų obligacijų subfondas investuoja į obligacijas besivystančiose pasaulio šalyse. Obligacijų investicijos pasirenkamos atlikus fundamentalią analizę. Subfondas derina rizikingesnes (imonių obligacijas) ir saugesnes (vyriausybių obligacijas) investicijas, siekiant apsaugoti investuotojų turtą ir generuoti stabilią grąžą. Fondas investuoja tik į eurus ir doleriais denominuotus vertybinius popierius bei draudžiant dolerio valiutos riziką.

Rekomenduojamas investavimo laikotarpis – minimaliai 2 metai.

Valdymo įmonė	UAB "INVL Asset Management"
ISIN kodas	LTIF00000666
Fondo įsteigimo data	2016-07-01
Minimali investavimo suma	EUR 0
Fondo dydis, mln. EUR	7,0
Valdymo mokestis	1,25%
Fondo pagrindinė valiuta	EUR
Šalys, kuriose platinamas fondas	Lietuva, Švedija, Suomija, Norvegija

Plačiau su fondo investavimo strategija, taisyklėmis, lyginamuoju indeksu ir rezultatais galima susipažinti: <https://www.invl.com/investavimas/investiciniai-fondai/invl-besivystanciu-pasaulio-rinku-obligaciju-subfondas/fondo-informacija/>

## FONDO REZULTATAI



	Fondas	Lyginamasis indeksas***
Graža nuo metų pradžios	2,0%	0,6%
Graža 1 m.	-6,5%	-9,8%
Graža 3 m.	-10,5%	-15,4%
Trejų metų metinė graža	-3,6%	-5,4%
Graža nuo įkūrimo	6,8%	-7,9%
Svyravimai (st. nuokrypis)*	3,5%	5,7%
Finansinė trukmė	4,0	5,6
Pelningumas iki išpirkimo	7,8%	5,4%
Sortino rodiklis**	-0,2	-1,0

## VALDYTOJO KOMENTARAS

Per 2022-2023 metų žiemą INVL besivystančių pasaulio rinkų obligacijų subfondo vieneto vertė pakilo 2,6 procento ir reikšmingai aplenkė lyginamąjį indeksą, kurio vertė padidėjo 1,4 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 mažo 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. Besivystančių rinkų valstybės jau prilėtino arba sustabdė palūkanų kėlimus, nes pasiekti skolinimosi kaštai jau pakankamai reikšmingai slopina infliaciją – tokios valstybės kaip Brazilija, Malaizija ar Lenkija skolinimosi kaštų nebekėlė jau 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. Tarp valstybių, į pirmą rinką žengė tokios šalys kaip Kolumbija, Dominikos Respublika, Rumunija ar Bulgarija. Vien per sausį Rumunija patenkino trečdajį savo metinių finansavimo poreikių, gaudama daugiau laisvės laviruoti skolinantis ateityje. Natūralu, kad su padidėjusia rizikos tolerancija, labiausiai brango rizikingesnių valstybių, tokių kaip Argentina, Angola ar Omanas, obligacijos. Didžiausią teigiamą įtaką fondo portfelio gražai per praėjusią žiemą fiksavo įmonės „Kernel Holding“ (pakankamai geri finansiniai rezultatai ir akcininko planas pagerinti įmonės balanso būklę bei likvidumą nuperkant dalį įmonės žemių), „MAS Real Estate“ ir „Ulker“ (abiejų imonių obligacijos buvo smarkiau išparduotos per rudenį, todėl jų kainos sparčiau augo žiemą) imonių, bei Bahamų valstybės obligacijos.

Neskaitant balansavimo sandorių, fondo portfelis buvo perdėliotas užfiksuojant sąlyginį pelną investicijose, kurios jau materializavosi bei nukreipiant kapitalą į patrauklesnes investicines idėjas. Ketvirčio eigoje buvo atsisakyta investicijų į „Bank Gospodarstwa Krajowego“, „PKN Orlen“ bei Bahamų obligacijas. Tuo tarpu, fondas sudalyvavo vieno iš lyderiaujančio Baltijos šalių banko „Luminor Group“ obligacijų platinime. Taip pat, buvo įsigyta Turkijos, Pietų Afrikos ir Indonezijos obligacijų bei investuota į „Digi Communications“ (viena iš lyderiaujančių telekomunikacijos paslaugas teikiančių imonių Rumunijoje) ir „Usina Coruripe“ (Brazilijos cukraus ir etanolio gamintoja) obligacijas. Norėdamas apsaugoti nuo tolimesnio obligacijų išpardavimo, fondas toliau investuoja į šiek tiek trumpesnius skolos vertybinius popierius, tuo pačiu išlaikydamas tikėtiną pajamingumą ties patrauklia 7,8 procento riba.

\* 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.

\*\*Sortino rodiklis naudojamas vertinant portfelio gražą virš nerizikingos gražos normos. Tai yra Sharpe santykio modifikacija, tačiau skaičiuojant standartinį nuokrypį naudojamos tik neigiamos reikšmės. Sortino rodiklio duomenys gaunami iš „Bloomberg“, kuris dienos laiko intervalu matuoja santykį per trejų metų periodą.

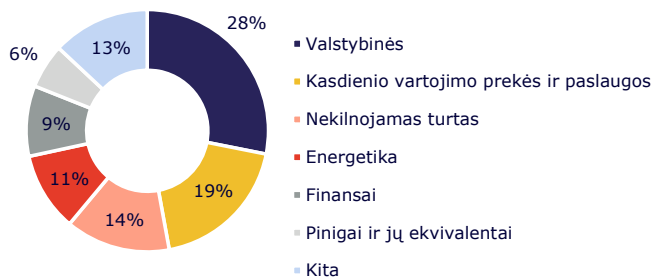
\*\*\*Lyginamasis indeksas:

50% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Hedged Euro Index (JPEIGHEU Index);

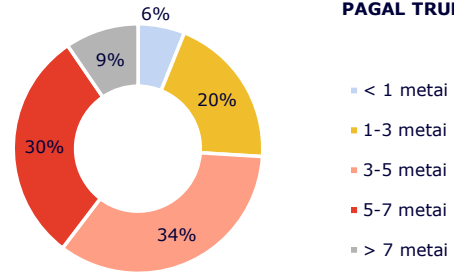
50% JP Morgan Corporate EMBI Broad Hedged Level in EUR (JBBSHEUR Index).

## FONDO INVESTICIJŲ PASISKIRSTYMAS

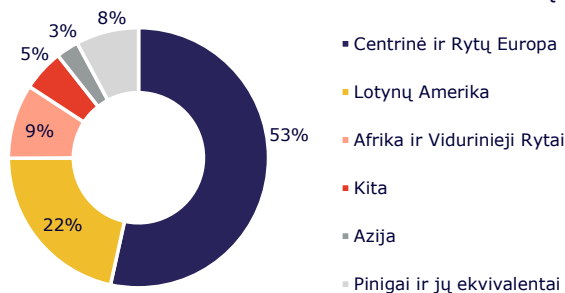
## PAGAL SEKTORIŲ



## PAGAL TRUKMĘ



## PAGAL VALSTYBĘ



## TOP 10 POZICIJŲ

MSPSJ 4 1/4 05/19/26	Nekilnojamas turtas	5,9%
AKRPLS 2 7/8 06/02/26	Nekilnojamas turtas	5,6%
SNSPW 2 1/2 06/07/28	Medžiagos	5,5%
ROMANI 3.624 05/26/30	Valstybinės	4,6%
ULKER 6.95 10/30/25	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	4,2%
ARAGVI 8.45 04/29/26	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	4,1%
MAXGPE 6 1/4 07/12/27	Kasdienio vartojimo prekės ir paslaugos	4,1%
PEMEX 6.7 02/16/32	Energetika	3,7%
TURKEY 9 3/8 01/19/33	Valstybinės	3,3%
NOVALJ 10 3/4 11/28/32	Finansai	3,1%

## PRIEŽASTYS INVESTUOTI

- Besivystančių rinkų ekonominis augimas įprastai beveik dvigubai pranoksta išsivysčiusias šalis.
- Besivystančių šalių skolos lygis yra vidutiniškai dvigubai mažesnis nei išsivysčiusių šalių.
- Aktyvus investavimas į koncentruotą skaičių (iki 25) patraukliausių investicinių idėjų atsižvelgiant į rinkos kainų skirtumus ir EUR ir USD valiutų arbitražo galimybes bei vengiant įtartinos kredito kokybės šalių obligacijų.
- Mažesni nei rinkos fondo svyravimai dėl trumpesnio periodo obligacijų ir investicijų į mažą skolos lygį bei aukštesnę kredito kokybę turinčių šalių obligacijų.
- 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 nestabilumą.

## 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 fundamentališios 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 pradinę 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, pagrindinėmis informacijomis 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.