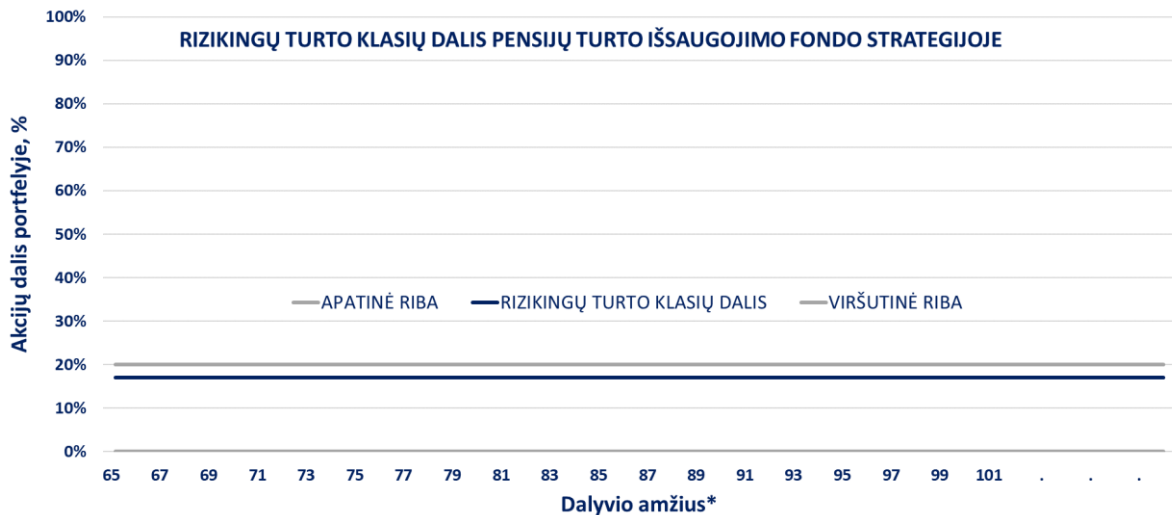




## INVL PENSIJŲ TURTO IŠSAUGOJIMO FONDO INVESTAVIMO STRATEGIJA

1. **Pensijų fondo investavimo tikslas** yra užtikrinti subalansuotą ilgalaikį fondo augimą, taip išsaugant dalyvių pensijų sąskaitose sukaupto turto perkamąją galią ilguoju laikotarpiu. Fondo investicijų portfelis formuojamas taip, kad atitiktų santykinai nedidelių svyravimų ir likvidumo kriterijus. Fondo strategija nepriklauso nuo dalyvių amžiaus (žr. Grafikas Nr.1).

Grafikas Nr.1



\* Šio fondo investavimo strategija yra orientuota į 65 ir vyresnio amžiaus asmenis vertinant 2019 metais. Grafiko horizontalioje ašyje vaizduojamas vidutinis pensijų fondo dalyvio amžius.

Ne daugiau kaip 20 procentų turto išsaugojimo pensijų fondo grynujų aktyvų vertės gali būti investuojama į nuosavybės vertybinius popierius ir kolektyvinio investavimo subjektus, investuojančius į nuosavybės vertybinius popierius

**Fondo investavimo strategiją** apibūdina lyginamasis indeksas, sudarytas iš atskirų turto klasių parodančių indeksų (tiksliai informacija pateikta 4 puslapyje). Lyginamojo indekso pokyčius galima rasti [www.invl.com](http://www.invl.com). Fondo strategija yra neatsiejama nuo lyginamojo indekso pokyčių ir juos lėmusių rizikų, kurios aprašytos fondo investavimo strategijos 10.2 punkte. Fondo atitikimą lyginamajam indeksui apibūdina sekimo paklaidos (angliškai „tracking error“) rodiklis, kurio maksimalus galimas dydis yra 5 proc. Fondo turto klasių perbalansavimas (pagal strateginio pensijų turto paskirstymo aprašymą ir grafike Nr.1 numatytas ribas) atliekamas kiekvieną darbo dieną.

2. Valdymo įmonė įsipareigoja ne rečiau kaip kartą per 3 metus peržiūrėti investavimo strategiją, o, prireikus, ją pakeisti.
3. Sprendimus dėl fondo investicijų portfelio sudėties priima valdymo įmonės investicinis komitetas, kurio sudėtį nustato valdymo įmonės valdyba savo sprendimu, ir valdymo įmonės generalinio direktoriaus įgalioti veikti fondo vardu asmenys (fondo valdytojai).
4. Priimti sprendimai dėl fondo investicijų portfelio sudėties yra vykdomi remiantis valdymo įmonės patvirtinta „Investicinių sprendimų vertinimo, priėmimo ir vykdymo politika“. Ši politika taip pat reglamentuoja investicijų, į kurias investuojamas fondo turtas, detalaus vertinimo ir investicinių sprendimų priėmimo tvarką.
5. Valdymo įmonė užtikrina, kad „Investicinių sprendimų vertinimo, priėmimo ir vykdymo politika“ ir esminiai jos pakeitimai būtų prieinami fondo dalyviams.
6. Priimti investiciniai sprendimai yra vykdomi arba perduodami vykdyti kitam subjektui, veikiant geriausiems fondo dalyvių interesams ir siekiant geriausio rezultato, vadovaujantis Lietuvos teisės aktais ir „Investicinių sprendimų vertinimo, priėmimo ir vykdymo politikos“ nuostatomis.
7. **Fondo lėšos investuojamos tik į:** Pensijų kaupimo įstatyme ir Papildomo savanoriško pensijų kaupimo įstatyme aprašytas finansines priemones, kurios:
  - 7.1. yra įtrauktos į prekybą rinkose, kurios pagal Lietuvos teisės aktų reikalavimus yra laikomos reguliuojamomis ir veikiančiomis Europos Sąjungos valstybėse narėse, ir (arba)
  - 7.2. yra įtrauktos į prekybą Ekonominio bendradarbiavimo ir plėtros organizacijos valstybėje narėje, kuri nėra Europos Sąjungos valstybė narė, esančioje reguliuojamoje rinkoje, veikiančioje pagal nustatytas taisykles, pripažintoje ir visuomenei prieinamoje, jeigu ši rinka yra nurodyta žemiau<sup>1</sup> (prisijungus naujoms narėms ar išstojus esančioms, taip

<sup>1</sup>Nustatomas toks Ekonominio bendradarbiavimo ir plėtros organizacijos valstybėse narėse esančių VP biržų ir rinkų sąrašas:

1. Australija (Australijos VP birža);
2. Čilė (Santjago VP birža);
3. Islandija (Reikjaviko VP birža);
4. Izraelis (Tel Avivo VP birža);



pat pasikeitus vertybinių popierių rinkų pavadinimams, atitinkamai gali keistis ir Pensijų fondo turto investavimo regionai ir biržos), ir (arba)

7.3. yra tinkamos pagal Pensijų kaupimo įstatymo ir Papildomo savanoriško pensijų kaupimo įstatymo reikalavimus.

8. Pensijų turtas yra investuojamas laikantis Pensijų kaupimo įstatyme ir Papildomo savanoriško pensijų kaupimo įstatyme nurodytų turto diversifikavimo reikalavimų.

9. Priimant sprendimus dėl fondo investicijų portfelio sudėties atsižvelgiama į esamą portfelio rizikingumą, taip pat į priimamų investicinių sprendimų poveikį bendram portfelio rizikingumui.

#### 10. Rizikos vertinimas, rizikos valdymo principai:

10.1. Pensijų turto atžvilgiu rizika yra tikimybė, kad pensijų fondo vertė gali sumažėti dėl tam tikrų įvykių. Pensijų turto vertės sumažėjimo riziką, susijusią su vertybinių popierių kainų pokyčiais, taip pat investavimo objektų valiutos kursų pokyčiais, prisiima fondo dalyviai.

10.2. Fondo finansinė rizika valdoma išskaidant (diversifikuojant) investicijų portfelį pagal fondo investavimo strategijoje ir fondo veiklą reglamentuojančiuose teisės aktuose numatytus diversifikavimo principus. Pensijų fondų turtas gali būti investuotas į išvestines finansines priemones, valdant su investicijomis susijusias rizikas. **Su fondo investicijomis susijusios rizikos ir jų valdymas:**

- Rinkos svyravimų rizika. Tai yra pagrindinė rizika, tiesiogiai veikianti fondo investicijų portfelio verčių pokyčius. Finansinių priemonių rinkoje galimi kritimai ir kilimai. Apsisaugant nuo staigių rinkos svyravimų siekiama fondo lėšas investuoti ilgesniam laikotarpiui bei investuoti į geras ateities perspektyvas turinčias finansines priemones. Taip pat egzistuoja neigiamų makroekonominių pokyčių, kurie gali turėti įtakos visai finansinių priemonių rinkai, galimybė.
- Infliacijos rizika. Padidėjus infliacijai, fondo investicinio vieneto perkamoji galia atitinkamai mažėja. Infliacijos svyravimų rizika gali būti valdoma dalį fondo lėšų nukreipiant į išvestines finansines priemones, kurių vertė kinta kartu su infliacijos augimo pokyčiais. Papildomai apsidraudžiant nuo infliacijos rizikos, fondų valdytojai gali pasirinkti investuoti į obligacijas, kurių vertė yra susijusi su infliacijos tempais, arba keisti ilgesnės finansinės trukmės obligacijas į trumpesnės finansinės trukmės obligacijas.
- Likvidumo rizika. Tai – rizika patirti nuostolius dėl mažo rinkos likvidumo, kurio metu susiduriama su sunkumais laiku ir už norimą kainą parduoti finansines priemones. Siekiant sumažinti ir suvaldyti šią riziką, bus investuojama į tokius perleidžiamuosius vertybinius popierius, kurie yra kotiruojami fondo investavimo strategijoje minimose biržose arba kurių kainą skelbia finansų tarpininkai.
- Kredito rizika. Tai – rizika patirti nuostolių dėl pablogėjusios emitento finansinės padėties arba ateities perspektyvos. Vertinant šią riziką, atsižvelgiama į emitento finansinę padėtį, įskaitant, bet neapsiribojant jo pateiktomis finansinėmis ataskaitomis, kredito reitingo vertinimais, kita viešai prieinama informacija, tokia kaip įmonės pranešimai, finansų analitikų vertinimai ir kita. Kredito rizika yra valdoma diversifikuojant investicijų portfelį įstatymų numatyta tvarka.
- Sandorio šalies ir atsiskaitymų rizika. Galimi nuostoliai dėl sandorio šalies nesugebėjimo įvykdyti savo finansinius įsipareigojimus. Siekiant sumažinti sandorio šalies riziką, valdymo įmonė sudaro sandorius su patikimomis ir gerą reputaciją turinčiomis finansų institucijomis, kurių sąrašą nuolat atnaujina. Atsiskaitymo rizika mažinama prekiaujant per reguliuojamas rinkas/prekybos sistemas arba (ir) taikant vienalaikio vertybinių popierių ir lėšų pervedimo (angl. delivery versus payment – DVP) principus.
- Palūkanų normos rizika. Skolos vertybinių popierių vertė gali padidėti arba sumažėti dėl pasikeitusių palūkanų normų arba jų lūkesčių pasikeitimo ateityje. Valdydama šią riziką, valdymo įmonė gali naudoti išvestines finansines priemones ir keisti vidutinę fondo obligacijų finansinę trukmę.
- Valiutos kurso pokyčio rizika. Dėl nepalankaus užsienio valiutos kurso pokyčio euro atžvilgiu galima patirti nuostolių, jei fondas investuoja į kitos valiutos skolos vertybinius popierius nei fondo apskaitos valiuta. Siekiant valdyti šią riziką, fondas stengiasi investuoti į eurais denominuotas finansines priemones, arba, jei investuojama į kita valiuta denominuotas finansines priemones, investicijos yra draudžiamos išvestinėmis priemonėmis.
- Išvestinių finansinių priemonių rizika. Tam tikros išvestinės finansinės priemonės gali padidinti fondo svyravimus. Esant nepalankioms rinkos sąlygoms fondo dalyviai gali gauti minimalią grąžą, neuždirbti pelno arba net patirti nuostolių dėl šių investicijų. Investavimas į šias priemones gali sumažinti galimybę uždirbti ir augant finansų rinkoms. Siekiant sumažinti šią riziką, į išvestines finansines priemones investuojama tik finansinių priemonių draudimo tikslais ir iš anksto įvertinus jų naudą.
- Politinė ir teisinė rizika. tai – rizika patirti nuostolių investuojant atskirame regione ar valstybėje. Siekiant sumažinti šią riziką, bus investuojama į politiškai labiau stabilias valstybes ir siekiant diversifikuoti fondo investicijų portfelį.

10.3. Vertinant fondų riziką, pasirinktinai gali būti skaičiuojami ir analizuojami šie rizikos parametrai:

- Standartinis nuokrypis – standartinis rizikos rodiklis, rodantis, kaip svyruoja vieneto vertės pokyčiai lyginant su jų vidutiniu pokyčiais;
- Beta koeficientas – rodiklis, rodantis, kiek pasikeičia pensijų fondo apskaitos vieneto vertė pasikeitus lyginamojo indekso reikšmei;

---

5. JAV (Arizonos VP birža, Čikagos VP birža, Filadelfijos VP birža, Niujorko VP birža, Amerikos akcijų birža, Čikagos pasirinkimo sandorių birža (angl. Chicago Board of Options Exchange), NASDAQ, Ramiojo vandenyno regionų VP birža);  
6. Japonija (Tokijo VP birža, Osakos VP birža, Vankuverio VP birža);  
7. Kanada (Albertos VP birža, Toronto VP birža, Monrealio VP birža);  
8. Korėja (Korėjos VP birža);  
9. Meksika (Meksikos VP birža);  
10. Naujoji Zelandija (Naujosios Zelandijos VP birža);  
11. Norvegija (Oslo VP birža);  
12. Šveicarija (Bazelio VP birža, SIX Swiss Exchange birža, Berne eXchange birža);  
13. Turkija (Stambulo VP birža).



- Indekso sekimo paklaida (angl. tracking error) – rodiklis, rodantis, kiek vieneto vertė atitinka (arba seka) lyginamojo indekso reikšmės pokyčius;
  - Šarpo rodiklis (angl. Sharpe ratio) – rodiklis, rodantis grąžos virš nerizikingos investicijos grąžos (angl. risk-free rate) ir standartinio nuokrypio santykį;
  - VaR metodas (angl. Value-at-Risk) – rodiklis, rodantis tikėtiną patirti didžiausią galimą fondo nuostolį tam tikru laikotarpiu su nusistatytu pasitikėjimo lygiu.
11. Fondo portfelio rizika ir likvidumas periodiškai, bet ne rečiau nei kartą per metus, yra įvertinami ir pristatomi investiciniam komitetui ir (arba) rizikos valdymo komitetui. Fondo rizikos valdymas ir vertinimas turi atitikti vidines valdymo įmonės tvarkas. Esant poreikiui, fondo dalyvis gali kreiptis į valdymo įmonę dėl detalesnės informacijos ir duomenų pateikimo.
  12. Apie esminius investavimo strategijos pakeitimus fondo dalyviai informuojami pensijos kaupimo sutartyje pasirinktu būdu. Esminiu investavimo strategijos pakeitimu laikomas 5 procentinių punktų ir didesnis pokytis rizikingų turto klasių dalies investavimo strategijoje, kuri nurodyta strateginio pensijų turto paskirstymo aprašyme.
  13. Informacija apie neesminius investavimo strategijos pakeitimus teikiama bendrovės interneto svetainėje [www.invl.com](http://www.invl.com).



**TIKSLINĖS GRUPĖS PENSIJŲ KAUPIMO FONDO „INVL PENSIJŲ TURTO IŠSAUGOJIMO FONDAS“  
STRATEGINIO PENSIJŲ TURTO PASKIRSTYMO APRAŠYMAS**

	Rizikingi aktyvai		Mažiau rizikingi aktyvai					
	Rizikingų turto klasių dalis		Mažiau rizikingų turto klasių dalis					
	Pasaulio rinkų akcijos	Besivystančių valstybių akcijos	Pinigai	Euro zonos vyriausybės obligacijos	Investicinio reitingo eurais denominuotos įmonių obligacijos	Besivystančios Europos obligacijos	Besivystančios Europos įmonių obligacijos	Besivystančių valstybių obligacijos
Turto klasę rodantis indeksas	MSCI ACWI IMI Net Total Return USD Index <sup>1</sup>	MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index <sup>1</sup>	EONIA Total Return Index	Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt Bond Index	Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate TR Index	JP Morgan Euro Emerging Markets Bond Index Diversified Europe	JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Europe, apdraudžiant Bloomberg USDEUR 6 month Hedging Cost	J.P. Morgan Euro Emerging Markets Bond Index Global Diversified Europe
Lyginamojo indekso santrumpa	MIMUAW ON Index	M1EF Index	DBDCO NIA Index	BERPG1 Index	LEC1TREU Index	JPEFEUR Index	JCBBEURO Index, apdraudžiant FXHCUE6M Index	JPEIGHEU Index
	Strateginis pensijų turto paskirstymas nurodant pasirinktų turto klasių neutralią dalį, proc.							
Svoris	15,60%	1,40%	3,00%	20,00%	20,00%	20,00%	10,00%	10,00%

<sup>1</sup> perskaičiuotas į EUR.