



INVL besivystančios Europos obligacijų subfondas



2024 gruodis



Svarbu žinoti

INVL besivystančios Europos obligacijų subfondas (toliau – subfondas) yra UAB „SB Asset Management“ (toliau – Valdymo įmonė) valdomo atvirojo suderintojo investicinio fondo „INVL sudėtinis fondas“ subfondas.

Subfondas veikia kaip finansuojantysis subjektas ir ne mažiau kaip 85 proc. savo grynujų aktyvų investuoja 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. Finansuojamasis subfondas savo ruožtu iki 100 proc. savo turto investuoja į besivystančios Europos vyriausybių ir įmonių skolos vertybinius popierius.

Investavimas į subfondo investicinius vienetus yra susijęs su investavimo rizika. Subfondo praeities rezultatai parodo tik fondo veiklos rezultatus už buvusį laikotarpį. Praeities rezultatai negarantuoja ateities rezultatų. Jei anksčiau investicijų grąža buvo teigiama, ji nebūtinai tokia bus ateityje, investicijų vertė gali ir kilti, ir kristi. Valdymo įmonė negarantuoja investicijų pelningumo. Investicinių fondų vienetų naujausios vertės skelbiamos <https://www.sb.lt/lt/privatiems/investavimas/investiciniai-fondai/invl-besivystancios-europos-obligaciju-subfondas>.

Prieš priimdami sprendimą investuoti, turite patys ar padedami investicijų konsultantų įvertinti pasirinkto subfondo investavimo strategiją, taikomus mokesčius, visas su investavimu susijusias rizikas bei atidžiai perskaityti subfondo Taisykles, Prospektą ir Pagrindinės informacijos investuotojams dokumentą, kuriuos galima rasti Valdymo įmonės tinklalapyje <https://www.sb.lt/lt/privatiems/investavimas/investiciniai-fondai/invl-besivystancios-europos-obligaciju-subfondas> arba galima gauti nemokamai Valdymo įmonės klientų aptarnavimo centruose.

Subfondas turi lyginamąjį indeksą, kuris parinktas taip, kad kuo tiksliau atspindėtų fondo taisyklėse bei prospekte nustatytą investavimo strategiją (jų rūšis, proporcijas) bei strateginį subfondo investicijų paskirstymą. Lyginamasis indeksas yra rodiklis, su kurio kintančia reikšme lyginama fondo investicijų grąža.

Visa išdėstyta informacija yra reklaminio pobūdžio ir negali būti interpretuojama kaip rekomendacija, pasiūlymas ar kvietimas investuoti UAB „SB Asset Management“ valdomuose fonduose. Pateikiama informacija negali būti jokio vėliau sudaryto sandorio pagrindas. Nors šios reklaminio pobūdžio informacijos turinys yra pagrįstas šaltiniais, kurie yra laikomi patikimais, UAB „SB Asset Management“ nėra atsakinga už šios informacijos netikslumus, pasikeitimus, taip pat ir nuostolius, kurių gali atsirasti, kai investicijos grindžiamos šia informacija.



Investavimo strategija

Kaip generuojama grąža?



Informacija apie subfondą

- Įsteigimas: 2010-10-29
- AUM: EUR 7 M / EUR 59 M (master fund) / Strategy AUM: EUR 285 M
- Subfondo ISIN: LTIF00000468
- Valdymo mokestis: 0.45%
- Didžiausias subfondo lygio BIK*: iki 2%
- Sąlyginis BIK**: 2.13%
- Investicijų valdytojas: SB Asset Management
- Valdymo įmonė: SB Asset Management
- Depozitoriumas: AB SEB Bankas

Morningstar



Lipper Leaders*

Aukščiausias bendras reitingas 3 iš 4 kategorijų tarp besivystančios Europos obligacijų fondų, registruotų parduoti Vokietijoje

5

Total return

5

Consistent Return

5

Preservation

4

Expense

* reitingai 2024 m. rugsėjo duomenimis

*Bendras išlaidų koeficientas (BIK) – procentinis dydis, kuris parodo, kokia vidutinė subfondo grynųjų aktyvų dalis skiriama jo valdymo išlaidoms padengti.

**Sąlyginis BIK lygus santykiui, kurio vardiklis yra subfondo atitinkamo laikotarpio vidutiniai gryniesi aktyvai, o skaitiklis gaunamas sumuojant subfondo bendrąsias veiklos išlaidas, įtraukiamas apskaičiuojant jo BIK, bei visas kitas išlaidas, susijusias su subfondo investicijomis į kitus kolektyvinio investavimo subjektus, taip pat pridėdamas kolektyviniam investavimo subjektui, į kurį investuojama, sumokėtus platinimo ir išpirkimo mokesčius.



Strategija

Tikslingi besivystančios Europos vyriausybių ir įmonių emitentų obligacijų TOP pasirinkimai

Tikslas:

pagal riziką įvertintos gražos
maksimizavimas (Sharpe
rodiklis) ir vertės nuosmukio
minimizavimas

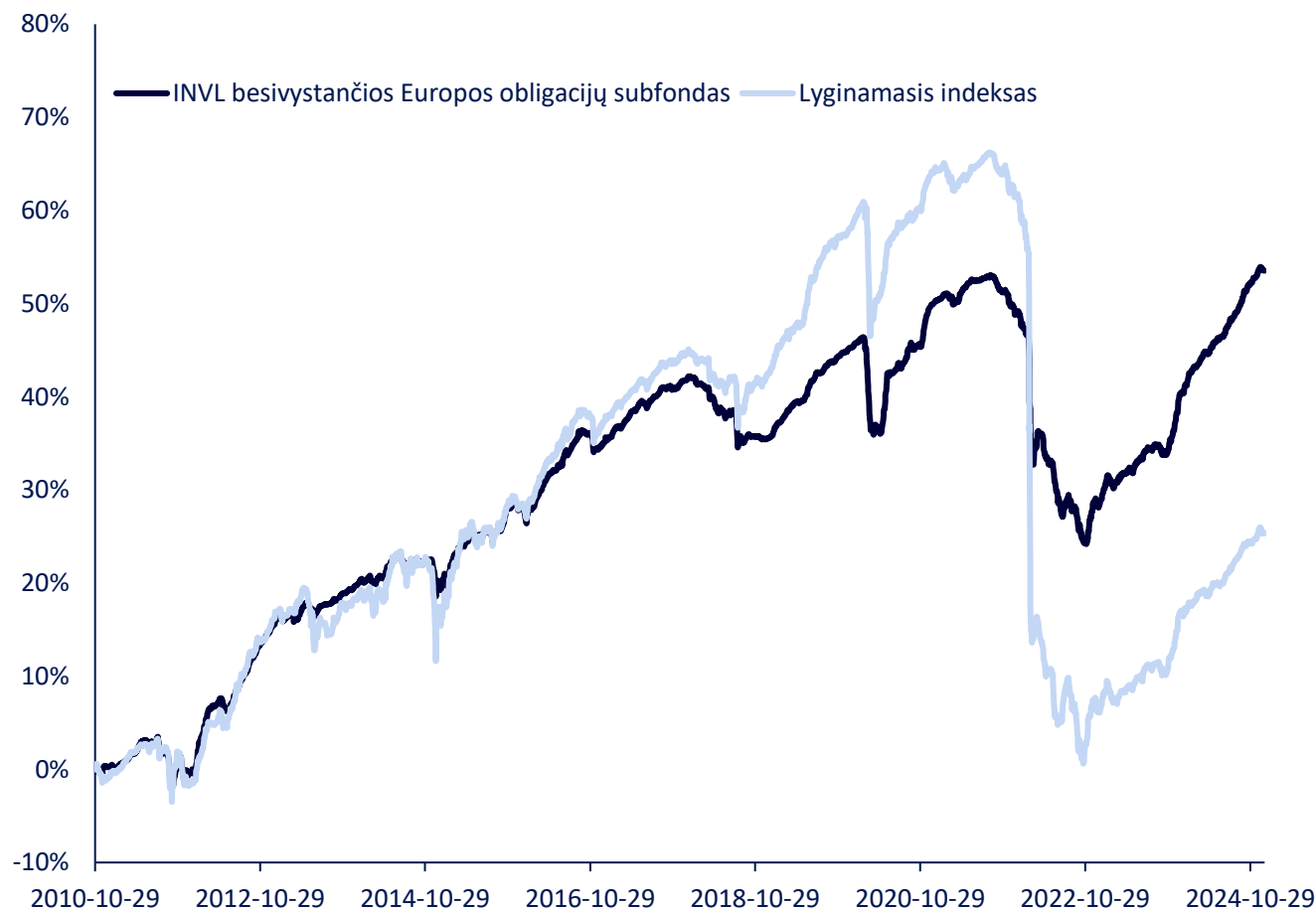
Strategija:

- Fundamentaliai stiprių trumpalaikių skolos bei vyriausybių vertybinių popierių, denominuotų eurais ar JAV doleriais, paieška besivystančios Europos rinkose (draudžiant valiutos riziką)
- Dabartinis vidutinis kredito reitingas: **BBB**
- Pajamingumas iki išpirkimo (eurais): **4.6%**
- Finansinė trukmė: **3.5 metų**

Šaltinis: SB Asset Management, 2024 gruodis
*Subfondo charakteristikos pateikiamos pagal finansuojamojo fondo portfelio pozicijas



Subfondo grąža nuo įsteigimo (2010-10-29) palyginus su lyg. indeksu



	Vidutinė metinė grąža*	Kintamumas	Sharpe rodiklis
INVL subfondas	3.1%	2.3%	1.4
Lyg. indeksas**	1.6%	5.3%	0.3

Nuo įkūrimo subfondas uždirbo žymiai didesnę grąžą, tačiau su mažesniu kintamumu, tad didina investicijos patrauklumą.

Šaltinis: SB Asset Management, Bloomberg, 2024 gruodis

*Graża po mokesčių
 **Lyginamasis indeksas: 50% Bloomberg Pan Euro EM: Europe Total Return Index Unhedged EUR (I04339EU Index); 40% Bloomberg Pan-European High Yield (Euro) TR Index (I02501EU Index); 10% European Central Bank ESTR OIS Index (OISESTR Index)
 Buvęs lyginamasis indeksas (iki 2023-11-30): 50% J.P. 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)



Geresnės charakteristikos palyginus su eurais denominuotos investicinio reitingo įmonių skolos indeksu



	Vidutinė metinė grąža*	Kintamumas	Sharpe rodiklis
INVL subfondas	3.1%	2.3%	1.4
Investicinio reitingo įmonių skolos indeksas	2.4%	3.1%	0.8

Ilgalaikėje perspektyvoje subfondas uždirbo žymiai didesnę grąžą, tačiau su mažesniu kintamumu, tad didina investicijos patrauklumą.

Šaltinis: SB Asset Management, Bloomberg, 2024 gruodis

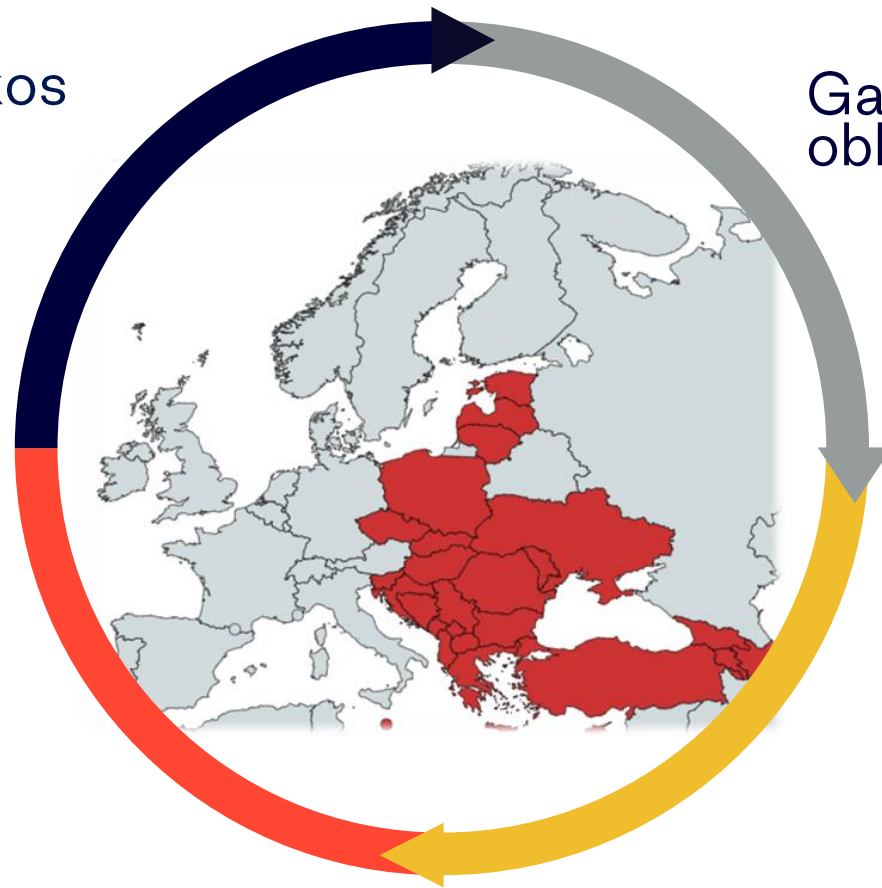
*Graża po mokesčių



Subfondo gražos dedamosios

CRE obligacijų rinkos
neefektyvumas

Galimybių mažesnėse
obligacijose išnaudojimas



Lankstumas
keisti portfelio
struktūrą tarp
vyriausybės ir
įmonių obligacijų

Aktyvus dalyvavimas
pirminėje rinkoje



Tipinės obligacijos, į kurias investuojame: pavyzdys

Globalworth:

- Stambus biurų paskirties NT valdytojas vidurio ir rytų Europoje, kurio portfelis sudaro daugiau nei 1,4 mln. kv.m. turto:
 - Investicinio turto vertė viršija 3 mlrd. eurų;
 - Objektai daugiausiai Lenkijoje ir Rumunijoje.
- Stabilūs pinigų srautai, solidus skolos lygis – skola 2024 m. birželio mėn. prilygo 39,9% turto vertės, užimtumas 86,1%. 2023 m. pabaigos duomenimis, EPRA grynasis pradinis pajamingumas 5,7%.
- Neįtrauktas į centro ir rytų Europos obligacijų lyginamąjį indeksą dėl mažesnės nei 500 mln. USD dydžio obligacijų emisijos.
- BB/BBB- reitingo emisija su solidžiu 6,4% pajamingumu iki išpirkimo.



Poland



Regional Poland



Warsaw



Romania



Regional Romania Industrial



Bucharest



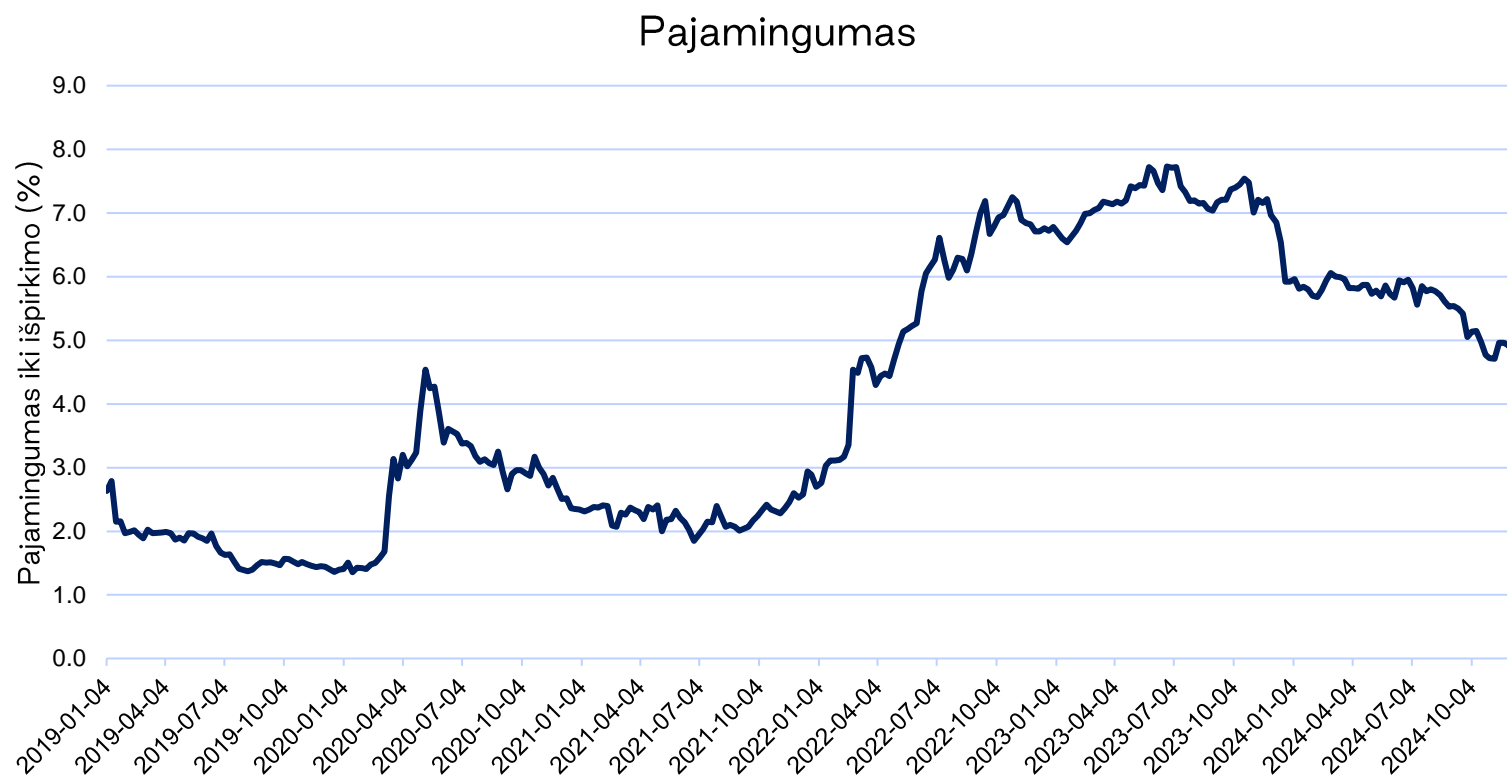
*In are the number of standing properties in each region / city

Šaltinis: emitento ataskaitos, SB Asset Management, 2024 gruodis

Pagrindinės charakteristikos ir palyginimai



Subfondo pajamingumas* išlieka patrauklus

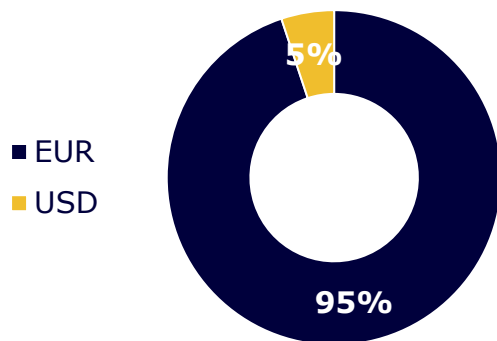


Šaltinis: SB Asset Management, 2024 gruodis
Svarbu žinoti: ankstesni rezultatai negali būti laikomi patikimu būsimos veiklos rodikliu
*Pajamingumas pateikiamas finansuojamojo fondo portfelio pozicijoms

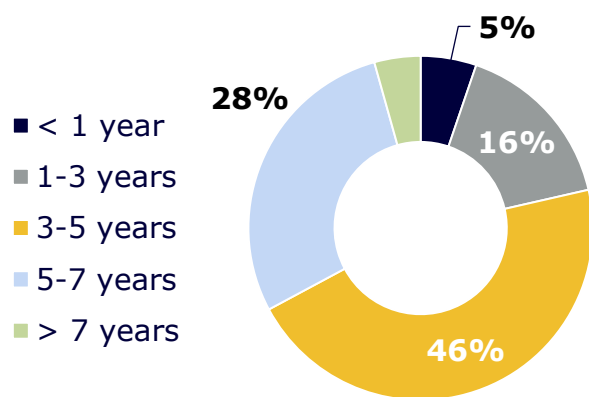


Subfondo portfelio charakteristikos

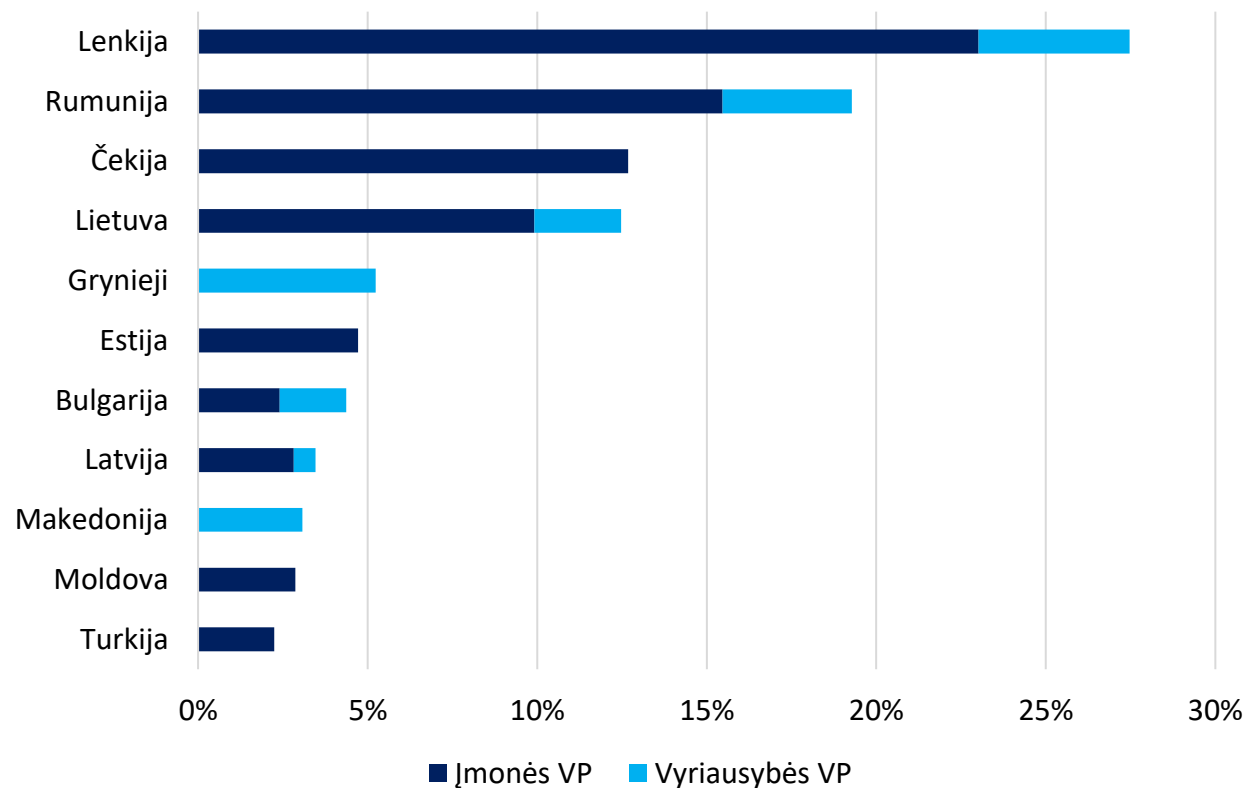
Valiuta



Trukmė



Valstybė ir skolos tipas



Šaltinis: SB Asset Management, 2024 gruodis
*Subfondo charakteristikos pateikiamos pagal finansuojamojo fondo portfelio pozicijas



5 didžiausios investicijos

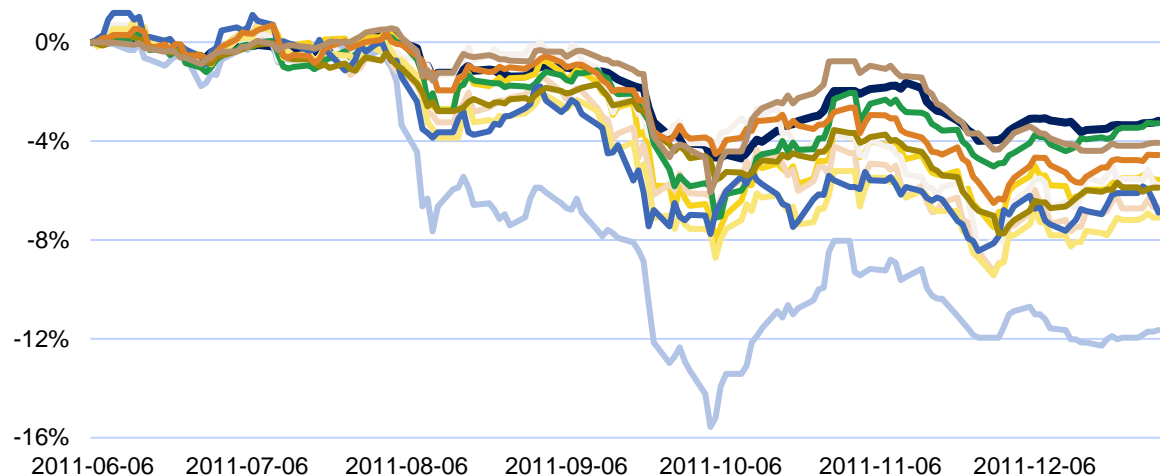
PEPGRP 7 1/4 07/01/28 (Pepco Group)	4.6%	<ul style="list-style-type: none">- Stambaus masto pigių prekių tinklas, turintis maždaug 4 000 parduotuvių 20 Europos šalių;- Išpūdingi augimo rezultatai ir tvirtas verslo modelis;- Finansiniai rodikliai solidūs (ND/EBITDA <2x, didelis pinigų srautų generavimo pajėgumas iš operacijų), įmonė turi BB+/BB-/Ba3 reitingus;
CEZCP 32s (CEZ)	4.3%	<ul style="list-style-type: none">- CEZ yra didžiausia komunalinių paslaugų įmonė Vidurio ir Rytų Europoje.- Didžioji bendrovės dalis priklauso Čekijos vyriausybei, kuriai priklauso 70% akcijų.- Žemas įsiskolinimas: 2024 m. III ketv. duomenimis ND/EBITDA rodiklis siekė 1,5.
AKRPLS 2 7/8 06/02/26 (Akropolis)	4.0%	<ul style="list-style-type: none">- Baltijos šalyse dominuojantis prekybos ir pramogų centrų operatorius;- Patrauklus maždaug 5 % pajamingumas BB+ reitingo emisijai trumpesne nei 3 metų trukme;- 2024 m. II ketv. duomenimis, grynoji skola tesudarė 26% turto vertės.
EPEN 6.651 11/13/28 (EPH)	3.9%	<ul style="list-style-type: none">- EPH gali pasigirti dideliu ir įvairiapusišku Europos elektros energijos gamybos parku, todėl yra vienas iš 10 didžiausių Europos elektros gamintojų pagal dydį;- Mažas svertas (1,3x ND/EBITDA grupės lygiu).
LHVGRP 8 3/4 10/03/27 (LHV Group)	3.7%	<ul style="list-style-type: none">- LHV yra Estijos bankininkystės ir finansinių paslaugų įmonė, vienas didžiausių bankų Estijoje;- Solidūs bankininkystės rodikliai: 21,7 % ROE, 65,6 % L/D santykis, 3,6 % NIM ir 0,6 % NPL (2024 m. III ketv.)

Šaltinis: SB Asset Management, Bloomberg, bendrovių ataskaitos, 2024 gruodis
*Subfondo charakteristikos pateikiamos pagal finansuojamojo fondo portfelio pozicijas



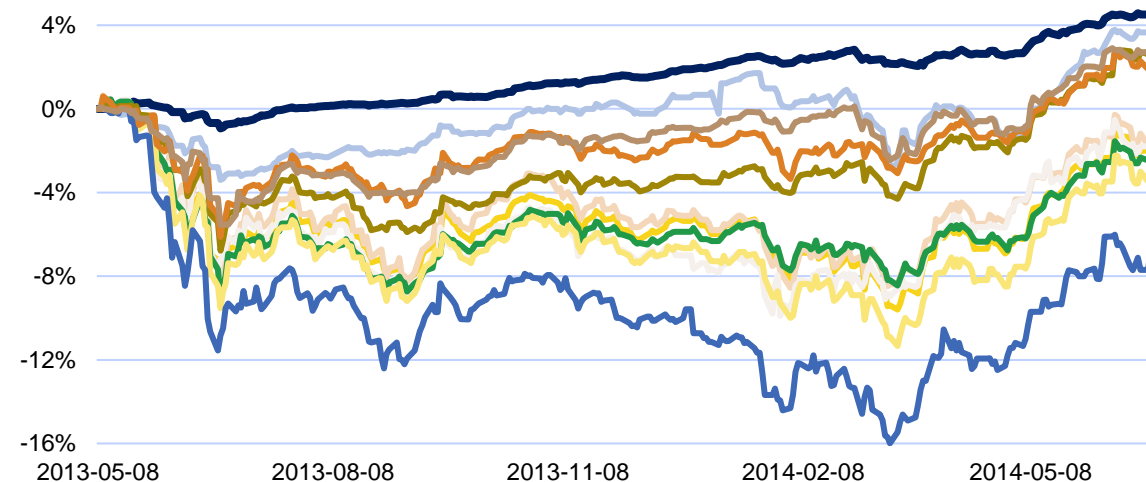
Rizikos valdymo strategijos vertė neramiais laikais – geresnė graža

Eurozonos krizė



- INVL
- Konkurentas #1
- Konkurentas #2
- Konkurentas #3
- Konkurentas #4
- Konkurentas #5
- Konkurentas #6
- Konkurentas #7
- Konkurentas #8
- Konkurentas #9
- Lyg. indeksas

FED kiekybinio skatinimo programos apimties mažinimas



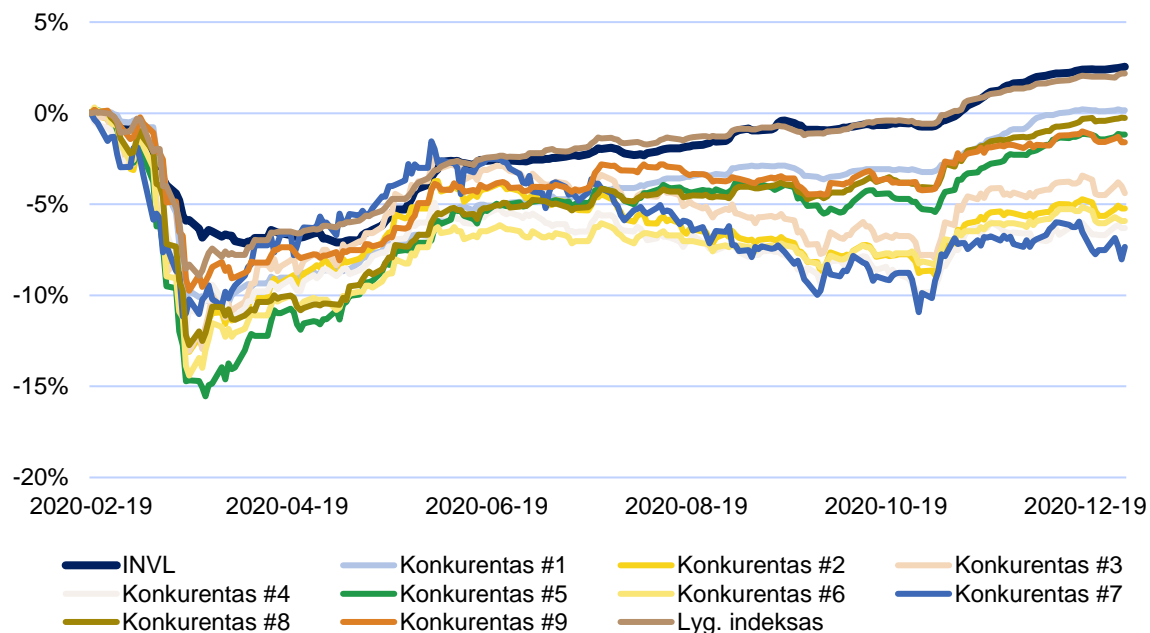
- INVL
- Konkurentas #1
- Konkurentas #2
- Konkurentas #3
- Konkurentas #4
- Konkurentas #5
- Konkurentas #6
- Konkurentas #7
- Konkurentas #8
- Konkurentas #9
- Lyg. indeksas

Šaltinis: SB Asset Management. 2024 gruodis
*Per 2022 m. buvo likviduoti keli konkurentai, todėl jų graža naujausiame grafike neberodoma. Konkurentai buvo atrinkti remiantis vidiniu vertinimu, siekiant rasti palyginamų fondų, orientuotų į CRE regioną. Lygiaverčių fondų sąrašas gali būti neišsamus ir jų graža gali skirtis pagal skirtingus scenarijus. Ankstesni rezultatai negarantuoja ateities gražos.

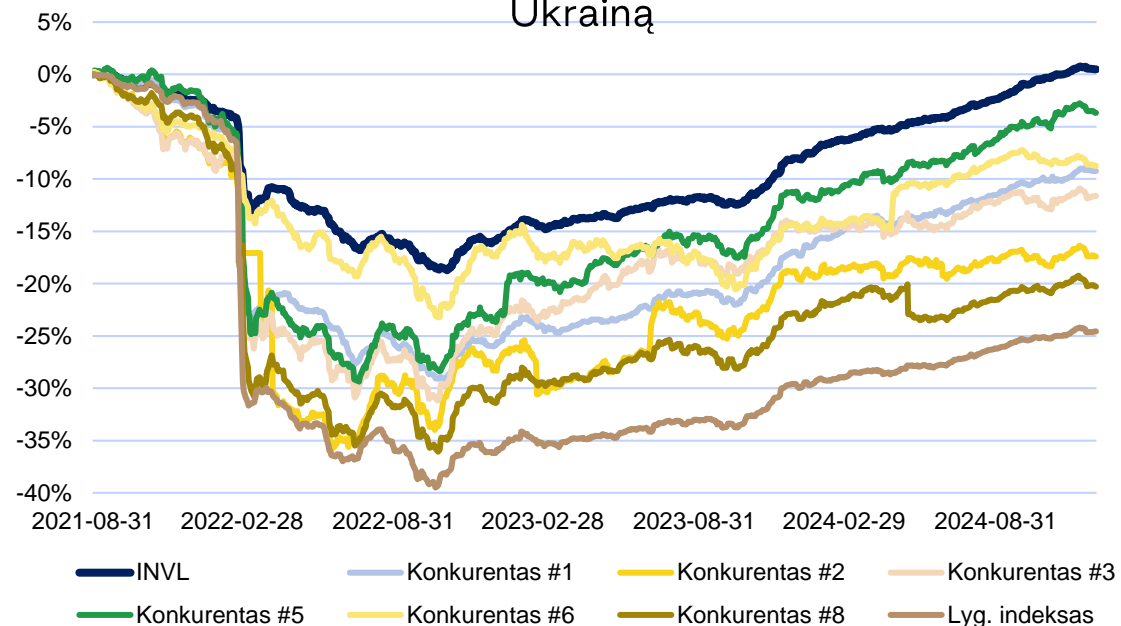


Rizikos valdymo strategijos vertė neramiais laikais – geresnė graža

Covid-19 išsipardavimas



Infliacija, palūkanų normų kėlimas, invazija į Ukrainą



Šaltinis: SB Asset Management. 2024 gruodis
*Per 2022 m. buvo likviduoti keli konkurentai, todėl jų graža naujausiame grafike neberodoma. Konkurentai buvo atrinkti remiantis vidiniu vertinimu, siekiant rasti palyginamų fondų, orientuotų į CRE regioną. Lygiaverčių fondų sąrašas gali būti neišsamus ir jų graža gali skirtis pagal skirtingus scenarijus. Ankstesni rezultatai negarantuoja ateities gražos.

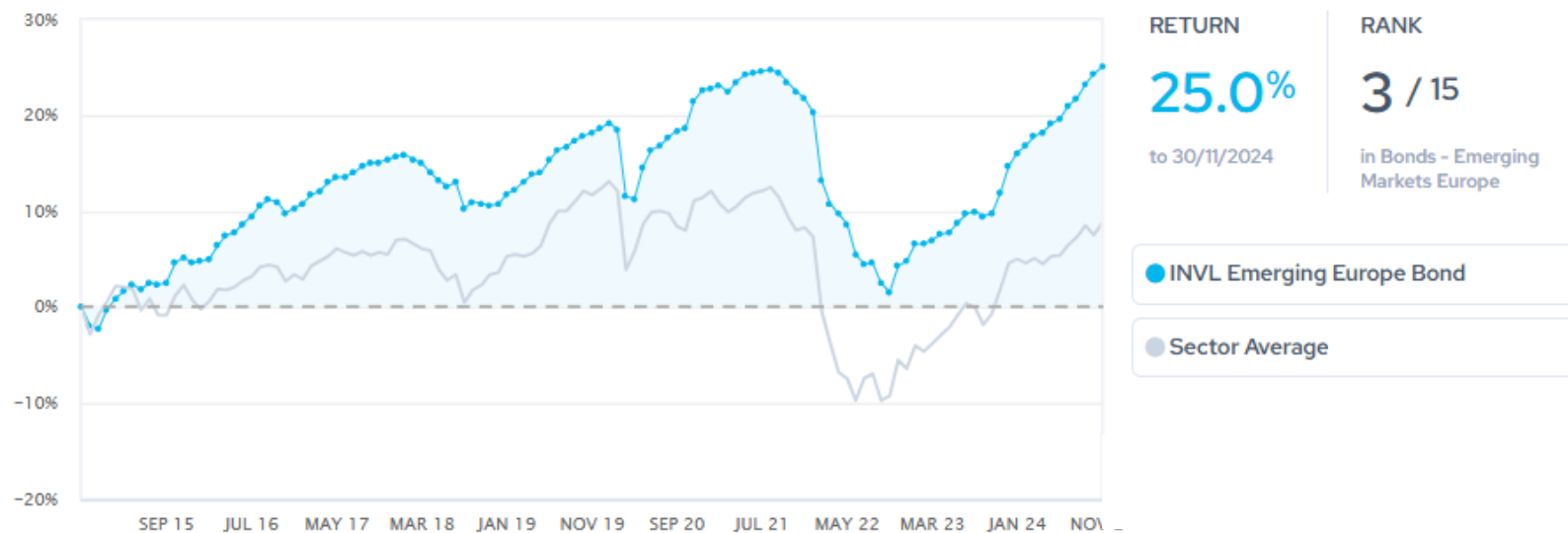


Subfondo rezultatų palyginimas su konkurentais per pastaruosius 10 metų

Performance

Time period 10 years

Total Return



TOTAL RETURN RANK 3/15	STANDARD DEVIATION RANK 1/15	MAX DRAWDOWN RANK 6/15
---------------------------	---------------------------------	---------------------------

Šaltinis: Citywireselector.com (10 metų palyginimas su konkurentais), 2024 gruodis

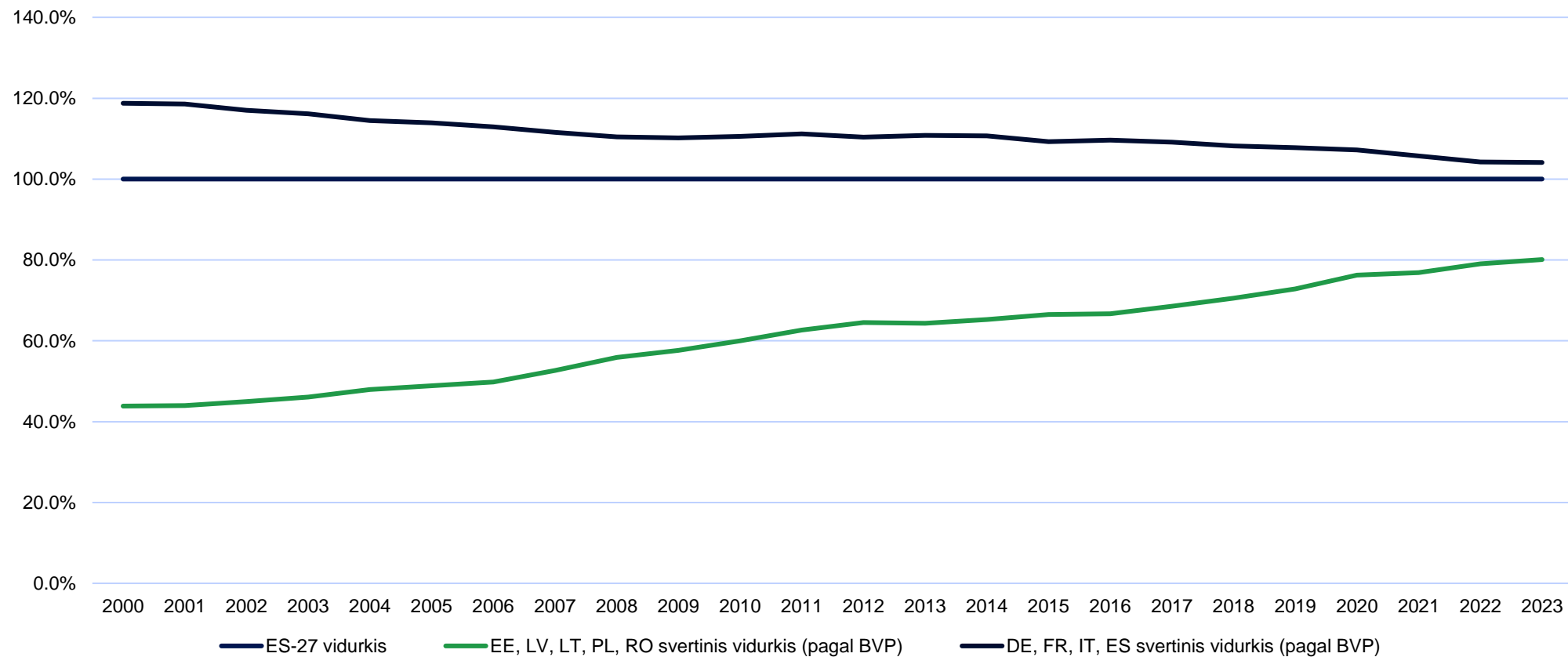


Kodėl verta investuoti į Centrinę Europą ir Baltijos šalis?



Ekonomikos išsivystymo lygis artėja prie vakarų Europos

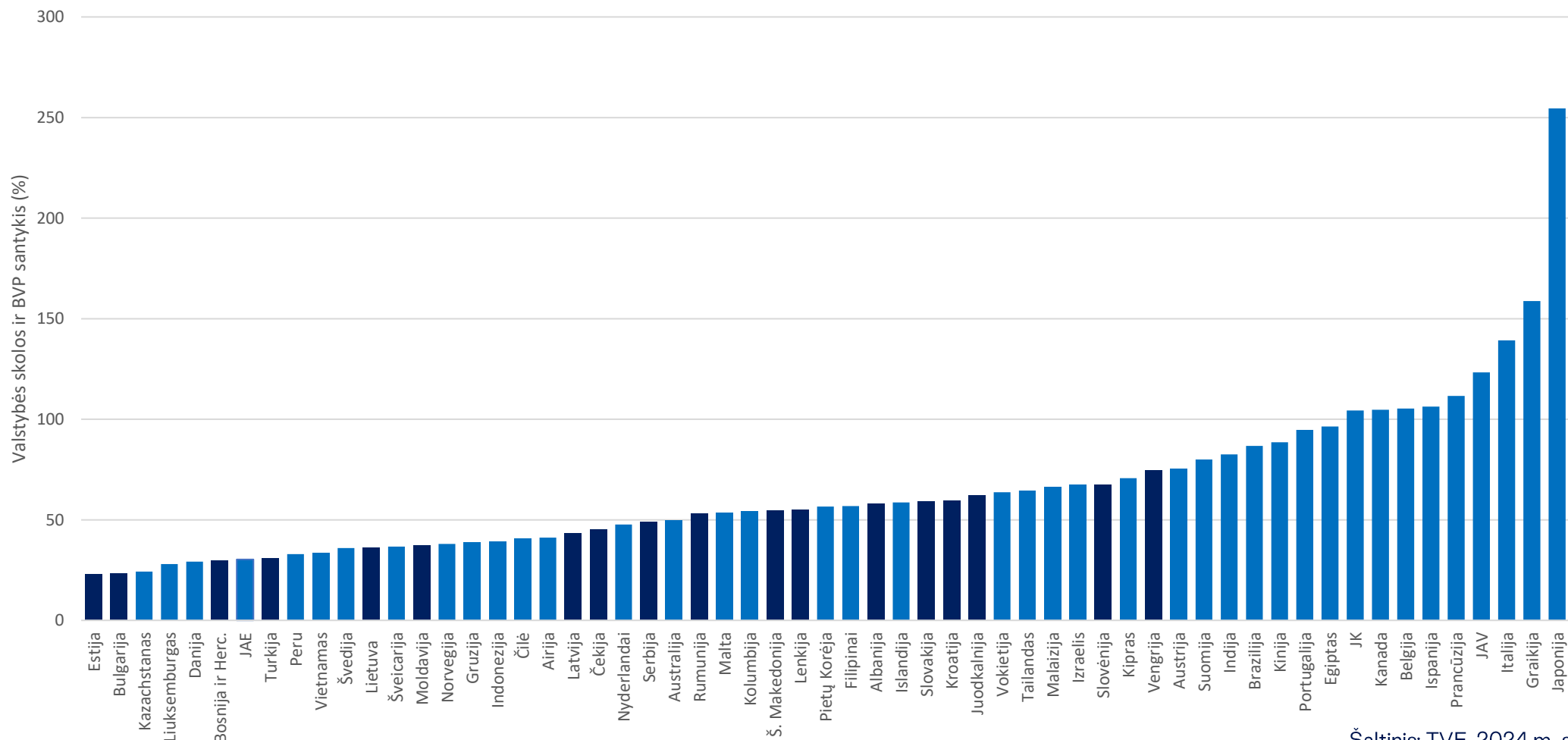
BVP (skaičiuojant perkamosios galios pariteto principu) žmogui % nuo ES-27 vidurkio



Šaltinis: Eurostat



Regiono skolos lygis nėra toks didelis, kaip daugelio kitų ES ir pasaulio šalių



Šaltinis: TVF. 2024 m. skaičiavimai



Apibendrinimas



Turto klasė

Mažai ištirtas regionas, siūlantis patrauklias galimybes aktyviems investicijų į obligacijas valdytojams.



Komanda

Patyrusi komanda, turinti vertingą patirtį aktyviai valdant besivystančios Europos rinkų obligacijas ir akcijas.



Strategija

„Bottom-up“ principu analizuojamos obligacijos ir rinkos neefektyvumo išnaudojimas, kad būtų sugeneruota papildoma grąža.



Balansuota rizika ir grąža

Trumpos finansinės trukmės ir patikima valiuta denominuotos obligacijos, leidžiančios uždirbti gerą grąžą su kontroliuojamu rizikos laipsniu



Papildoma informacija



ESG ir tvarumas



ESG integracija (SFDR 6 straipsnis*)

Investuojant vengiama kreipti kapitalą į mažiau tvarias veiklas, taip sumažinant nuostolių riziką

Du pagrindiniai investicijų atrankos elementai ESG kontekste, naudojami obligacijų strategijose:

Neigiamų veiksmų išskyrimas

- Emitentai nedalyvauja / negauna didelės dalies pajamų iš prieštarigai vertinamų ginklų gamybos ir pardavimo, tabako, alkoholio, azartinių lošimų ir pornografijos sektorių.

ESG integracija

- Priimant investicinius sprendimus atsižvelgiama į „Bloomberg“ ESG balą, į kurį įeina standartizuotų ESG metrikų rinkinys, bei į trečiųjų šalių skelbiamus rodiklius.



Ačiū už dėmesį ir sėkmės