



# Artea Europos ir Baltijos obligacijų subfondas

2025 balandis

# Svarbu žinoti

Artea Europos ir Baltijos obligacijų subfondas (toliau – subfondas) yra UAB „Artea Asset Management“ (toliau – Valdymo įmonė) valdomo atvirojo suderintojo investicinio fondo „Artea sudėtinis fondas“ subfondas.

Subfondas veikia kaip finansuojantysis subjektas ir ne mažiau kaip 85 proc. savo grynųjų aktyvų investuoja į Liuksemburgo Didžiojoje Hercogystėje įsteigto sudėtinio investicinio fondo „Artea Fund“ subfondo Artea 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 vyriausybės 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.artea.lt/lt/privatiems/taupymas-investavimas/investavimas/investiciniai-fondai/artea-europos-ir-baltijos-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.artea.lt/lt/privatiems/taupymas-investavimas/investavimas/investiciniai-fondai/artea-europos-ir-baltijos-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 „Artea 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 „Artea 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 60 M (finansuojamasis fondas) / Strategijos AUM: EUR 288 M
- **Subfondo ISIN:** LTIF00000468
- **Valdymo mokestis:** 0.45%
- **Didžiausias subfondo lygio BIK\*:** iki 2%
- **Sąlyginis BIK\*\*:** 2.13%
- **Investicijų valdytojas:** Artea Asset Management
- **Valdymo įmonė:** Artea Asset Management
- **Depozitoriumas:** AB SEB Bankas

## Morningstar



## Lipper Leaders\*\*\*

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



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

\*\*Sąlyginis BIK lygis santykiui, kurio vardiklis yra subfondo atitinkamo laikotarpio vidutiniai grynieji 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 pridėdant kolektyviniam investavimo subjektui, į kurį investuojama, sumokėtus platinimo ir išpirkimo mokesčius.

\*\*\*Reitingai 2024 m. gruodžio duomenimis



# Strategija

Tikslingi besivystančios Europos vyriausybių ir įmonių emitentų obligacijų TOP pasirinkimai

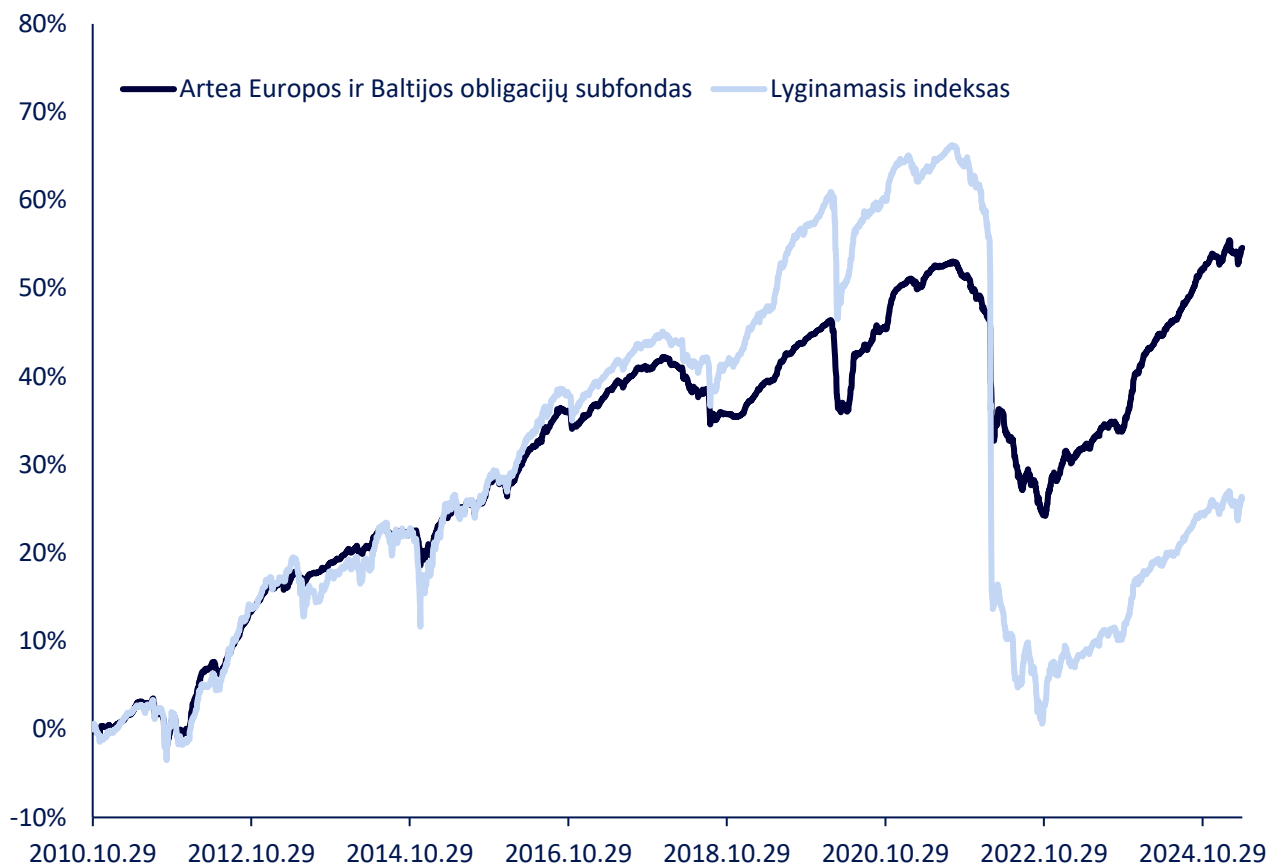
Tikslas:	Strategija:
<p>pagal riziką įvertintos gražos maksimizavimas (Sharpe rodiklis) ir vertės nuosmukio minimizavimas</p>	<ul style="list-style-type: none"><li data-bbox="1123 505 2333 648">Fundamentaliai stiprių trumpalaikių skolos bei vyriausybių vertybinių popierių, denominuotų eurais ar JAV doleriais, paieška besivystančios Europos rinkose (draudžiant valiutos riziką)</li><li data-bbox="1123 733 2028 791">Dabartinis vidutinis kredito reitingas: <b>BBB</b></li><li data-bbox="1123 876 2308 933">Pajamingumas iki išpirkimo (eurais): <b>4.8%</b> (in EUR terms);</li><li data-bbox="1123 1019 2130 1076">Finansinė trukmė: <b>3.3 years</b></li></ul>

Šaltinis: Artea Asset Management, 2025 balandis

\*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	YTM	Finansinė trukmė
--	------------------------	------------	-----------------	-----	------------------

<b>Artea subfondas</b>	3.1%	2.3%	1.3	4.8%	3.3
------------------------	------	------	-----	------	-----

<b>Lyg. indeksas**</b>	1.6%	5.3%	0.3	4.5%	4.0
------------------------	------	------	-----	------	-----

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

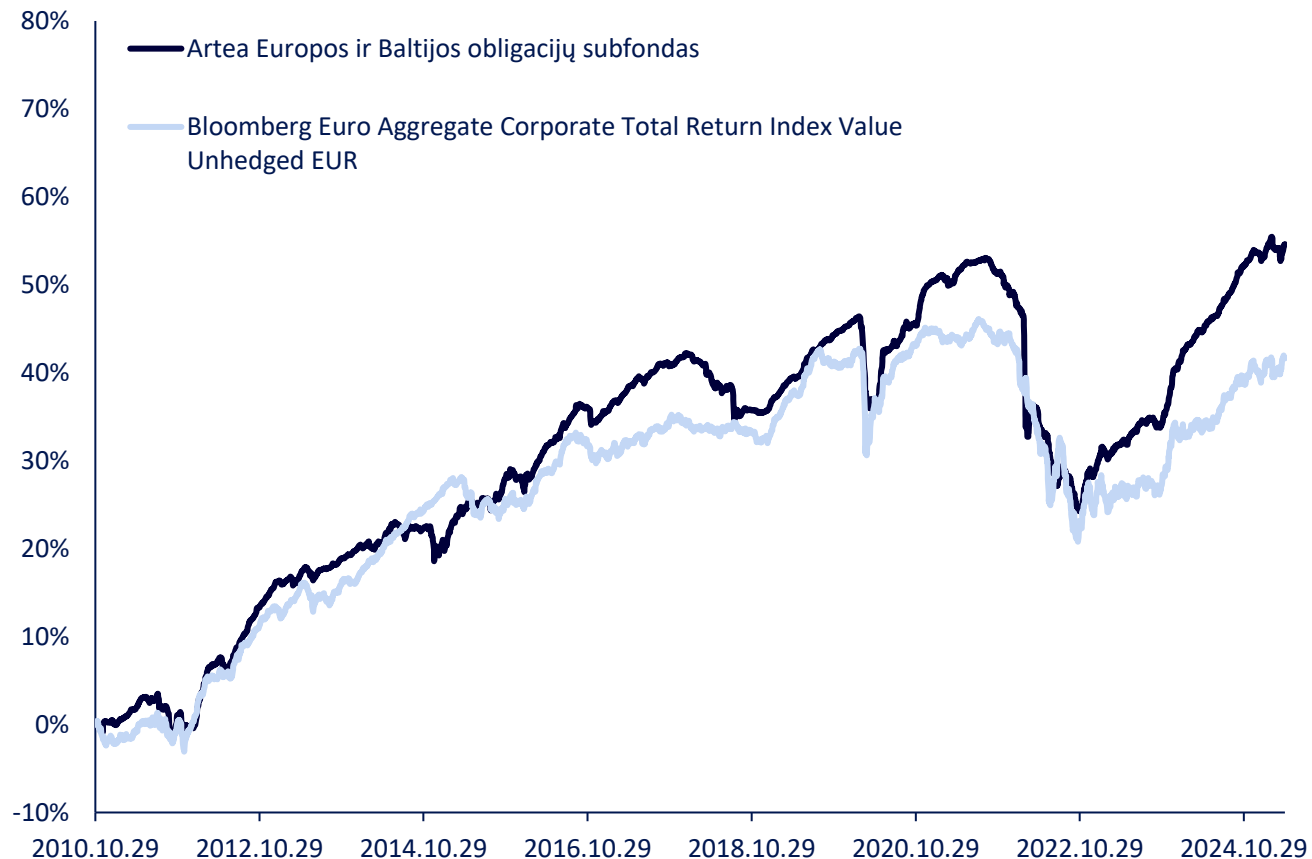
Šaltinis: Artea Asset Management, Bloomberg, 2025 balandis

\*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). Previous benchmark index (until November 30th 2023): 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 eurai denominuotos investicinio reitingo įmonių skolos indeksu



	Vidutinė metinė grąža*	Kintamumas	Sharpe rodiklis	YTM	Finansinė trukmė
--	------------------------	------------	-----------------	-----	------------------

<b>Artea subfondas</b>	3.1%	2.3%	1.3	4.8%	3.3
------------------------	------	------	-----	------	-----

<b>Investicinio reitingo įmonių skolos indeksas</b>	2.4%	3.1%	0.8	3.1%	4.6
---	------	------	-----	------	-----

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



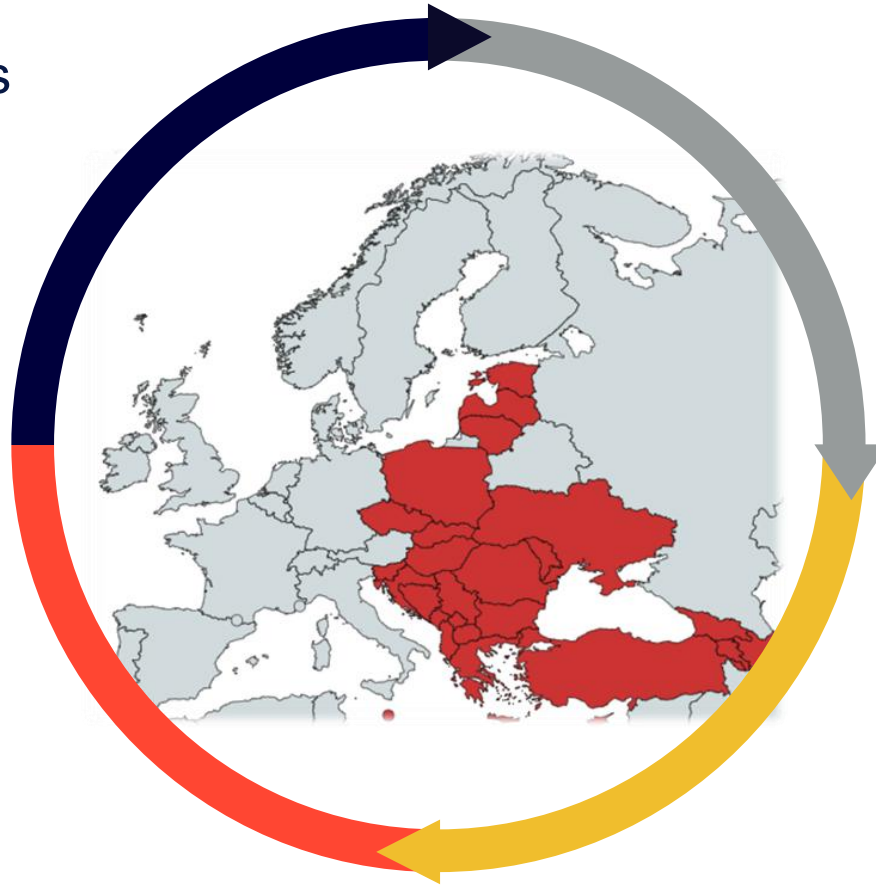
# Subfondo gražos dedamosios

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 mln. kv.m. turto:
  - Investicinio turto vertė viršija 2,5 mlrd. eurų;
  - Objektai daugiausiai Lenkijoje ir Rumunijoje.
- Stabilūs pinigų srautai, solidus skolos lygis – **skola 2024 m. gruodžio mėn. prilygo 38,1% turto vertės, užimtumas 86,7%. 2024 m. pabaigos duomenimis, EPRA grynasis pradinis pajamingumas 6,0%.**
- Neįtrauktas į centro ir rytų Europos obligacijų lyginamąjį indeksą dėl mažesnės nei 500 mln. USD dydžio obligacijų emisijos.
- BB-/BBB- reitingo emisija su solidžiu 6,3% pajamingumu iki išpirkimo.

globalworth  
PPPP

## Poland



## Regional Poland



## Warsaw



## Romania



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

## Regional Romania Industrial



## Bucharest





# Pagrindinės ypatybės ir palyginimai



# Subfondo pajamingumas\* išlieka patrauklus



Šaltinis: Artea Asset Management, 2025 balandis

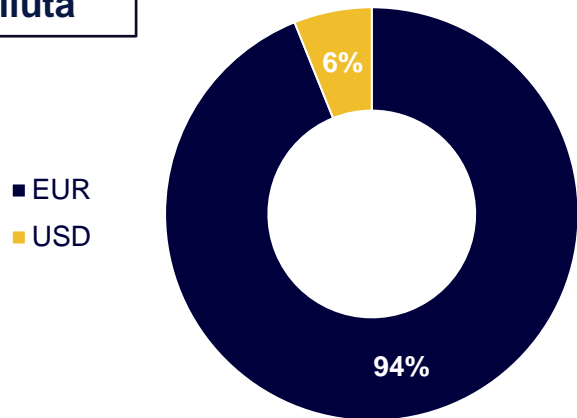
Svarbu žinoti: ankstesni rezultatai negali būti laikomi patikimu būsimos veiklos rodikliu

\*Pajamingumas pateikiamas finansuojamojo fondo portfelio pozicijoms

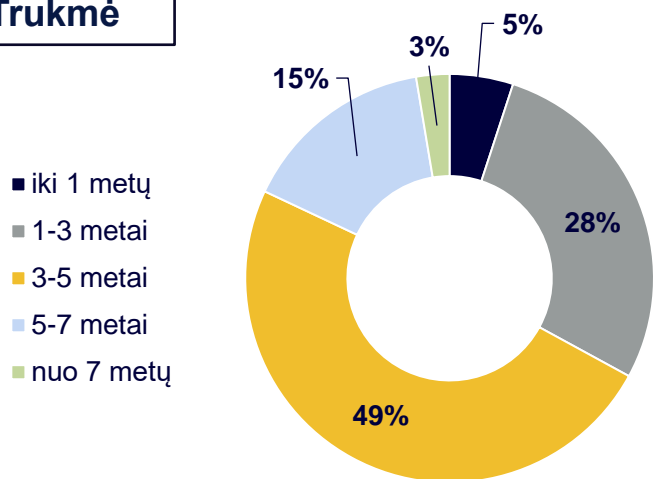


# Subfondo portfelio charakteristikos

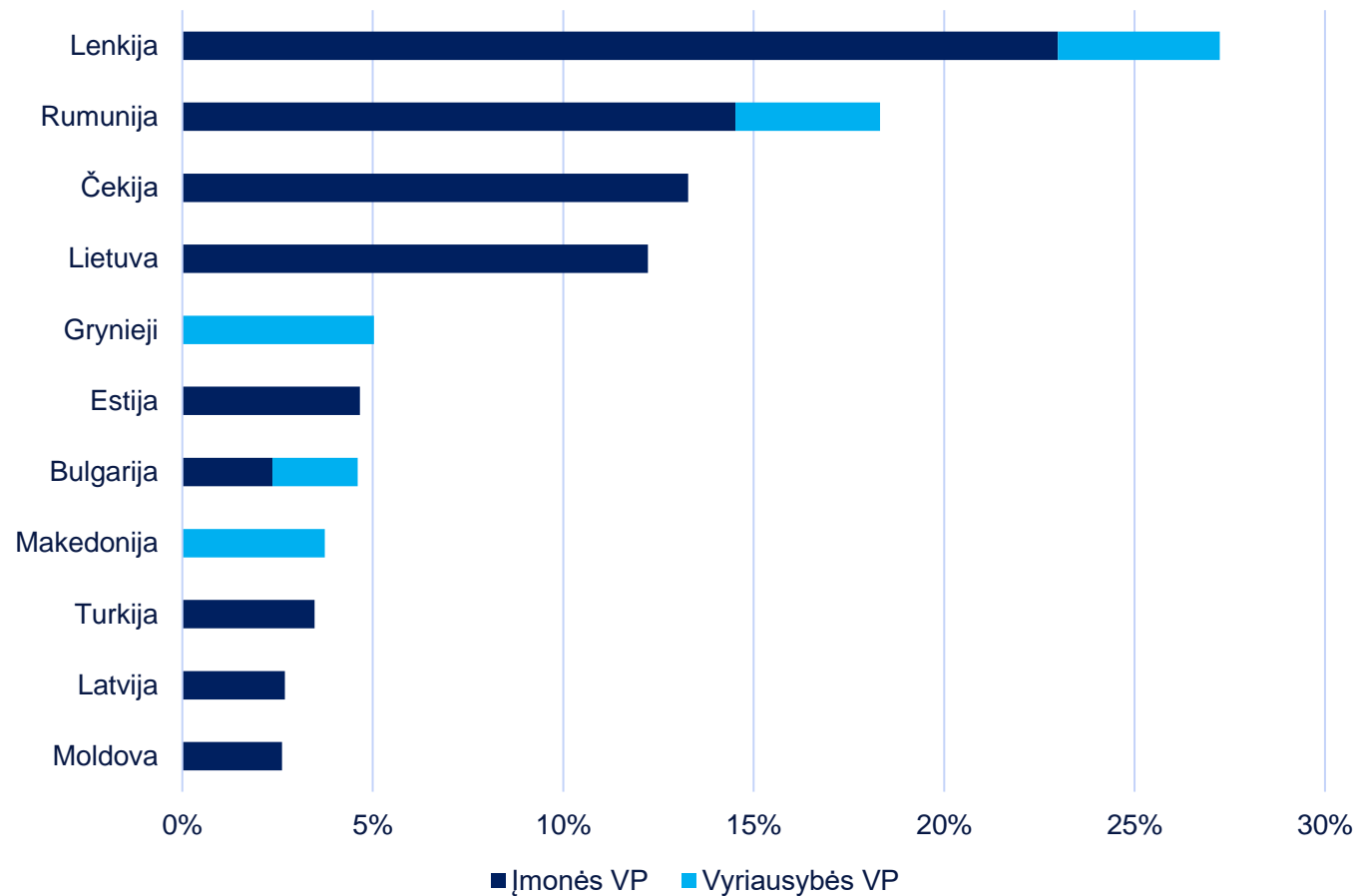
## Valiuta



## Trukmė



## Valstybė ir skolos tipas



Šaltinis: Artea Asset Management, 2025 balandis

\*Subfondo charakteristikos pateikiamos pagal finansuojamojo fondo portfelio pozicijas



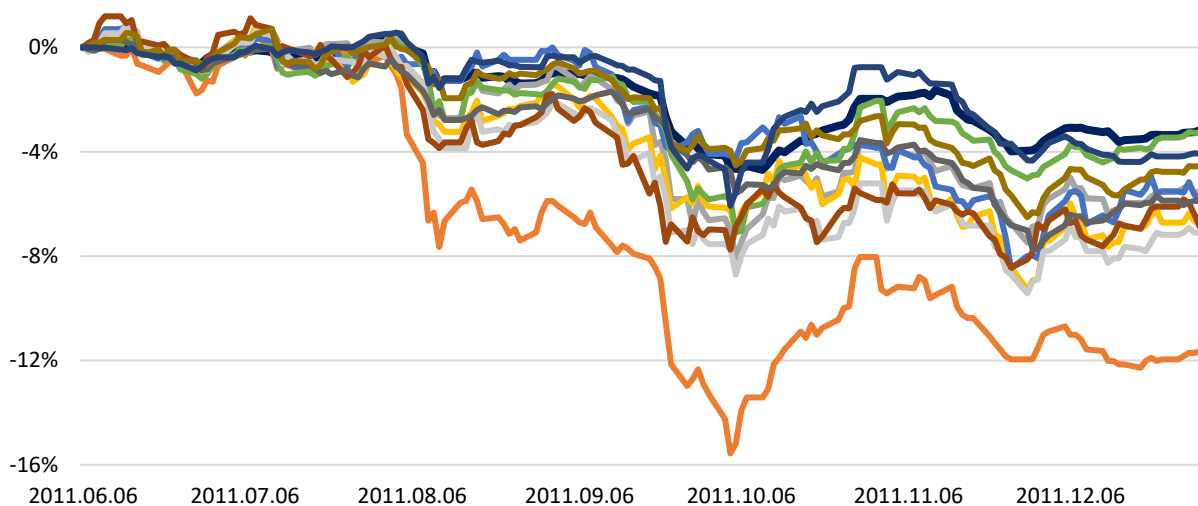
# 5 didžiausios investicijos

PEPGRP 7 1/4 07/01/28 (Pepco Group)	4.9%	<ul style="list-style-type: none"><li>- Stambaus masto pigių prekių tinklas, turintis maždaug 4 000 parduotuvių 20 Europos šalių;</li><li>- Įspūdingi augimo rezultatai ir tvirtas verslo modelis;</li><li>- Finansiniai rodikliai solidūs (ND/EBITDA &lt;2x, didelis pinigų srautų generavimo pajėgumas iš operacijų), įmonė turi BB+/BB-/Ba3 reitingus;</li></ul>
CEZCP 4 1/4 06/11/32 (CEZ)	4.2%	<ul style="list-style-type: none"><li>- CEZ yra didžiausia komunalinių paslaugų įmonė Vidurio ir Rytų Europoje.</li><li>- Didžioji bendrovės dalis priklauso Čekijos vyriausybei, kuriai priklauso 70% akcijų.</li><li>- Žemas įsiskolinimas: 2024 m. III ketv. duomenimis ND/EBITDA rodiklis siekė 1,5.</li></ul>
MLGPW 6 1/8 10/15/29 (MLP Group)	4.0%	<ul style="list-style-type: none"><li>- Sandėlių ir gamybos patalpų vystytoja Lenkijoje, Vokietijoje ir kitose Vidurio Europos rinkose;</li><li>- ~100 % klientų išlaikymo rodiklis, 95 % užimtumas ir 8 metų vidutinė nuomos sutarties trukmė; diversifikuota nuomininkų bazė (~200 įmonių),</li><li>- Geri finansiniai rodikliai: 43 % LTV 2024 m. pabaigos duomenimis.</li></ul>
AKRPLS 2 7/8 06/02/26 (Akropolis)	3.9%	<ul style="list-style-type: none"><li>- Baltijos šalyse dominuojantis prekybos ir pramogų centrų operatorius;</li><li>- Patrauklus maždaug 5 % pajamingumas BB+ reitingo emisijai trumpesne nei 3 metų trukme;</li><li>- 2024 m. pabaigos duomenimis, grynoji skola tesudarė 22% turto vertės.</li></ul>
TVLRO 5 1/8 09/30/2030 (Banca Transilvania)	3.9%	<ul style="list-style-type: none"><li>- Dominuojanti rinkos dalis Rumunijoje (Nr. 1 bankas, valdantis 20 % viso turto ir turintis 23 % indėlių rinkos dalį);</li><li>- BB reitingas indikuoja ne silpnus banko fundamentinius rodiklius, o mažą skirtumą nuo BBB- valstybės reitingo.</li></ul>



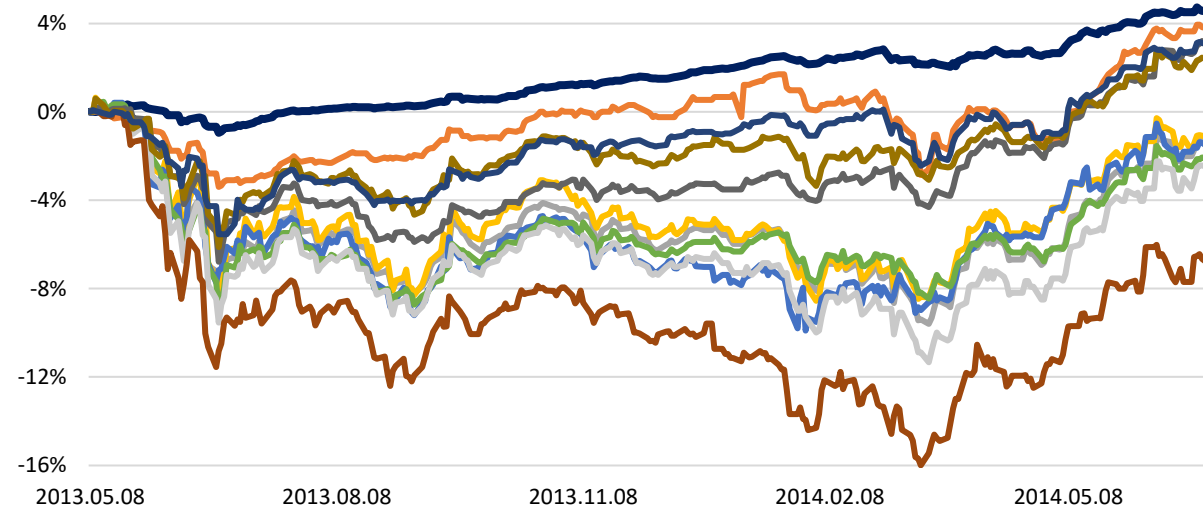
# Rizikos valdymo strategijos vertė neramiais laikais – geresnė graža

## Eurozonos krizė



— Artea  
— 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



— Artea  
— Konkurentas #1  
— Konkurentas #2  
— Konkurentas #3  
— Konkurentas #4  
— Konkurentas #5  
— Konkurentas #6  
— Konkurentas #7  
— Konkurentas #8  
— Konkurentas #9  
— Lyg. indeksas

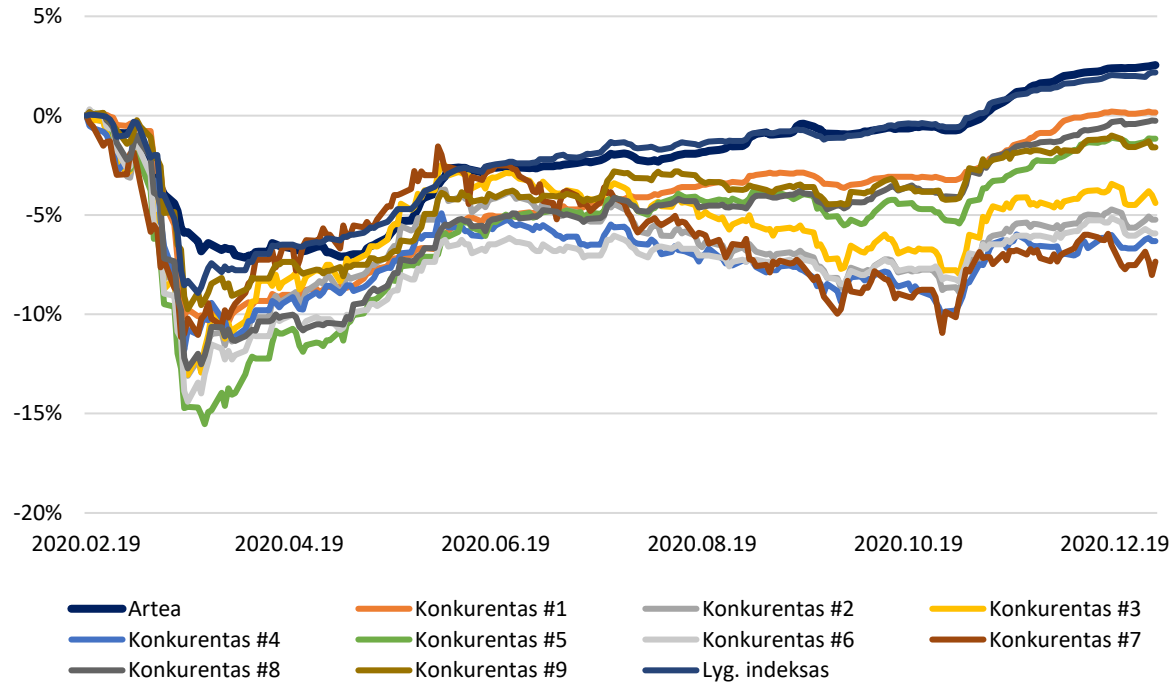
Šaltinis: Artea Asset Management, 2025 balandis

\*Per 2022 m. buvo likviduoti keli konkurentai, todėl jų graža naujaisiu 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.

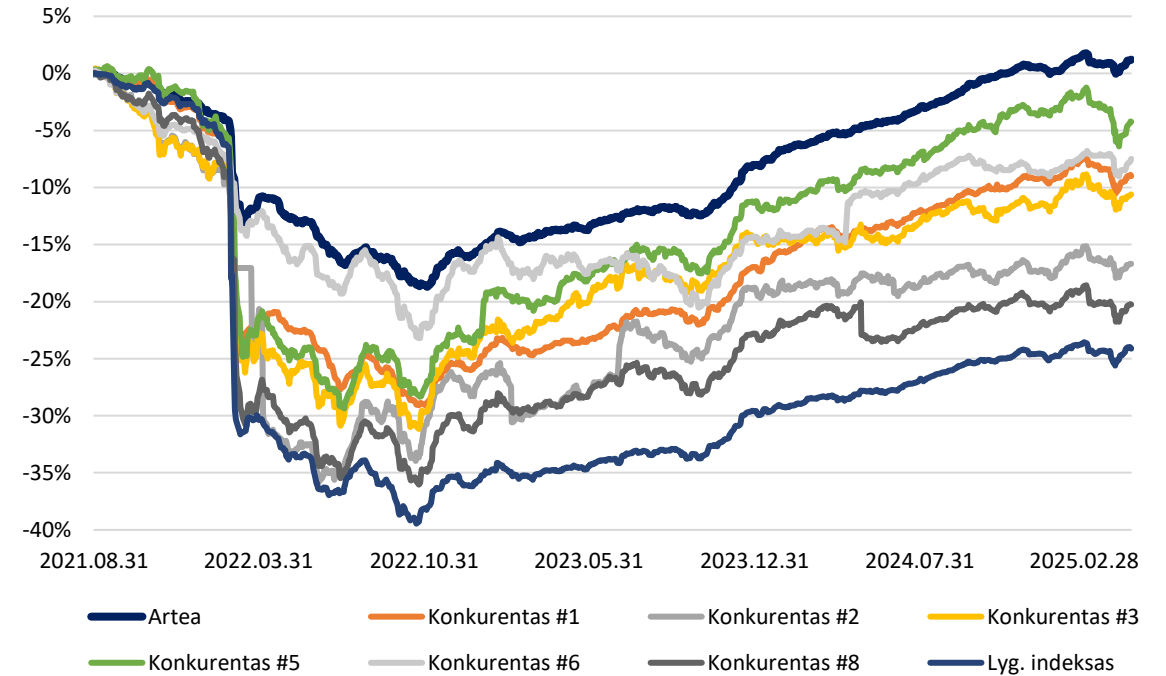


# Rizikos valdymo strategijos vertė neramiais laikais – geresnė graža

## Covid-19 iššipardavimas



## Infliacija, palūkanų normų kėlimas, invazija į Ukrainą



Šaltinis: Artea Asset Management, 2025 balandis

\*Per 2022 m. buvo likviduoti keli konkurentai, todėl jų graža naujaisiu 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.

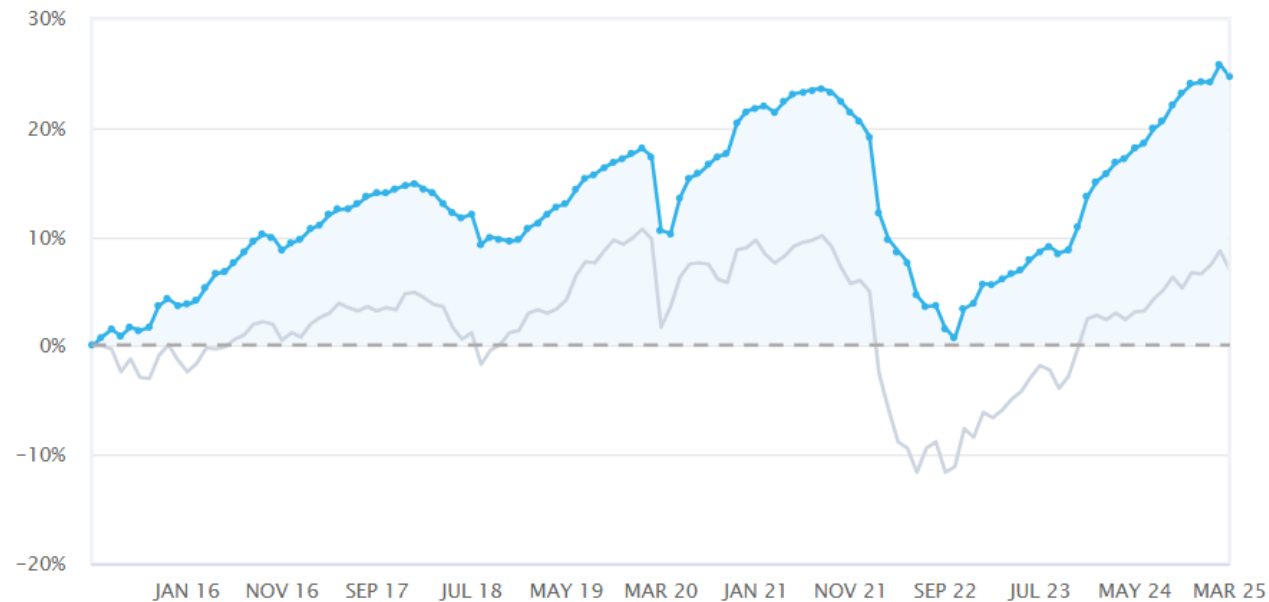


# Subfondo rezultatų palyginimas su konkurentais per pastaruosius 10 metų

## Performance

Time period 10 years

### Total Return



RETURN

**24.7%**

to 31/03/2025

RANK

**2 / 16**

in Bonds - Emerging Markets Europe

● Artea Pan-European and Baltic Bond

● Bonds - Emerging Markets Europe

TOTAL RETURN  
RANK 2/16

STANDARD DEVIATION  
RANK 1/16

MAX DRAWDOWN  
RANK 6/16

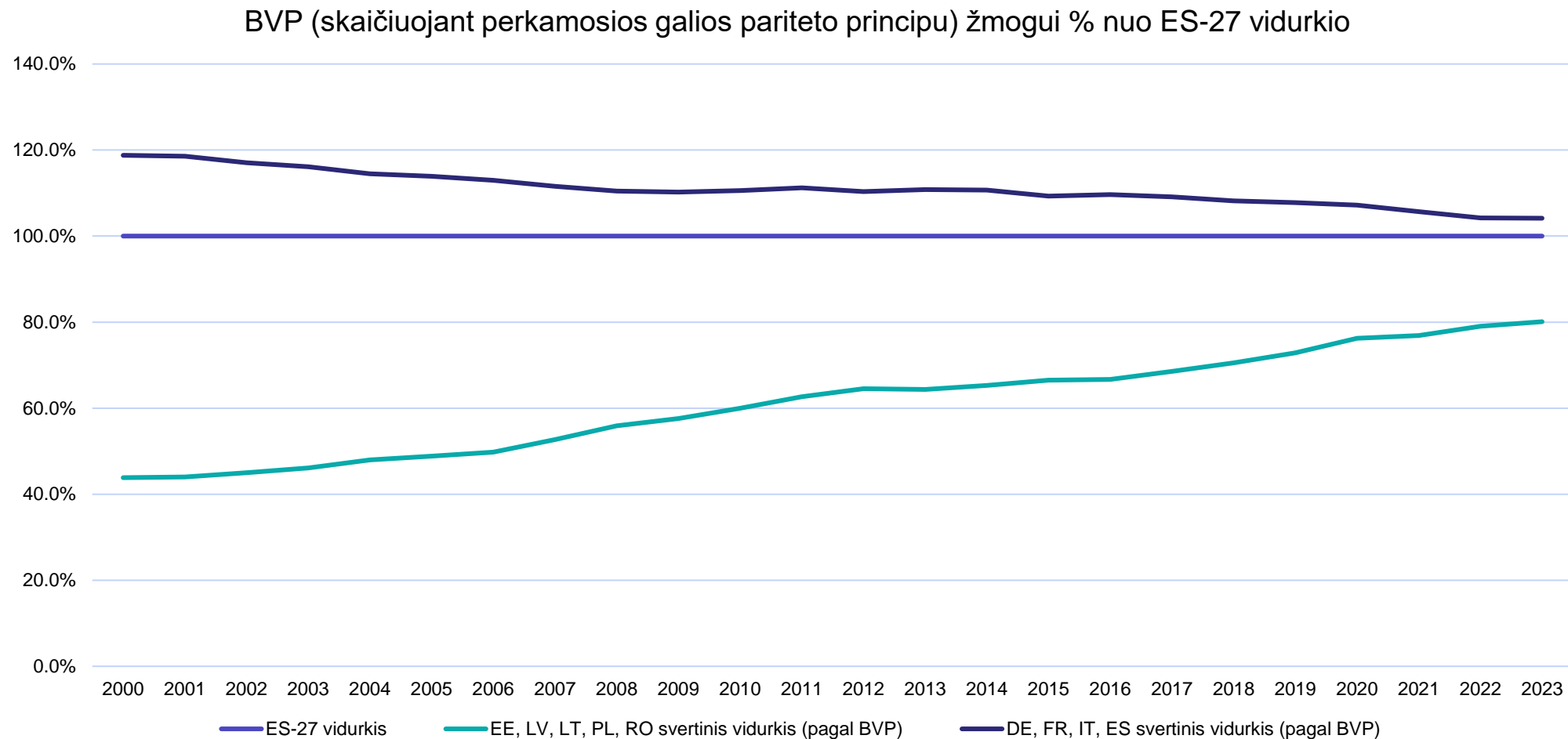




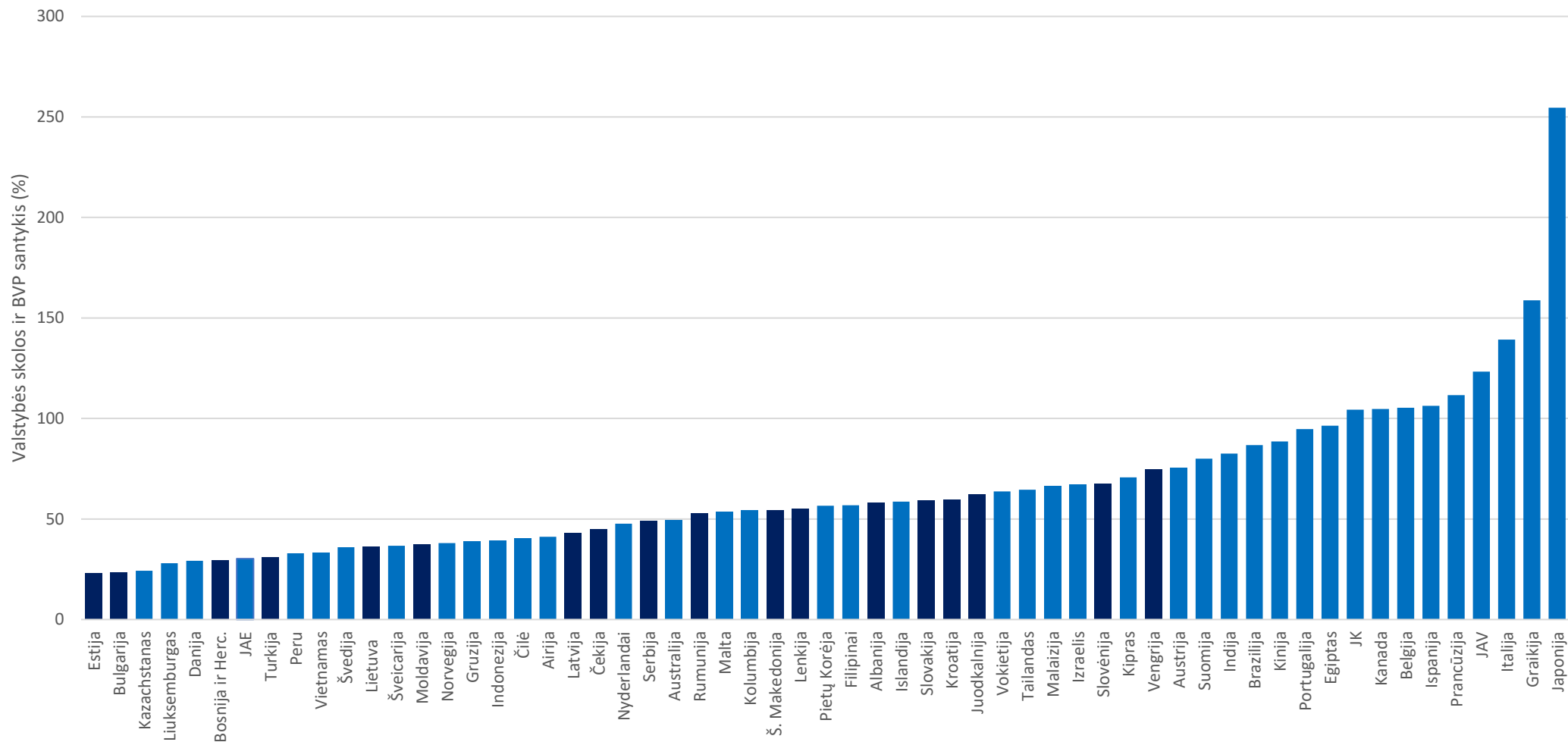
Kodėl verta investuoti į  
Centrinę Europą ir  
Baltijos šalis?



# Ekonomikos išsivystymo lygis artėja prie vakarų Europos



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



# Apibendrinimas



## Turto klasė

Mažai ištirtas regionas, siūlantis patrauklias galimybes investicijoms aktyviems valdytojams. j obligacijas



## 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.

\*<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32019R2088>





Ačiū už dėmesį ir sėkmės