



INTEGRUM

Aktīvais ieguldījumu plāns Integrum

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2022.gada 2.ceturkšņa rezultātiem

Ieguldījumu politika

Ieguldījumu plāna mērķis ir panākt tajā veikto iemaksu vērtības saglabāšanu un pieaugumu ilgtermiņā, veicot ieguldījumus finanšu un kapitāla tirgū. Mērķa sasniegšanai vismaz 50% ieguldījumu plāna līdzekļu tiek ieguldīti fiksēta ienākuma finanšu instrumentos un kredītiestāžu termiņnoguldījumos, kas nodrošina stabili ieguldījumu plāna vērtības pieaugumu, aizsargājot to no īstermiņa svārstībām. Lai sasniegtu augstāku ienesīgumu ilgtermiņā, līdz 50% ieguldījumu plāna līdzekļu var tikt ieguldīti kapitāla vērtspapīros un citos riska ziņā tiem pielīdzināmos finanšu instrumentos, kā arī ieguldījumos riska kapitāla tirgū un alternatīvo ieguldījumu fondos. Ieguldījumu koncentrācija kādā konkrētā ģeogrāfiskā rajonā vai tautsaimniecības nozarē nav paredzēta.

Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs	Integrum Asset Management IPAS
Pārvaldnieks	Jevgenijs Gžibovskis
Turētājbanka	AS Citadele banka
Darbības sākums	02.10.2017
Atlīdzība par plāna pārvaldi	0,60%

Ieguldījumu plāna daļas vērtības izmaiņas



Galvenie rādītāji (EUR)

	31.03.2022	30.06.2022
Daļas vērtība	1.1368130	1.0176615
Līdzekļu apmērs	11,794,526	10,946,683

Izmaksas pārskata ceturksnī (EUR)

Atlīdzības izmaksas pārvaldītājam	11,915
Atlīdzības izmaksas turētājbankai	3,410
Kopā	15,325

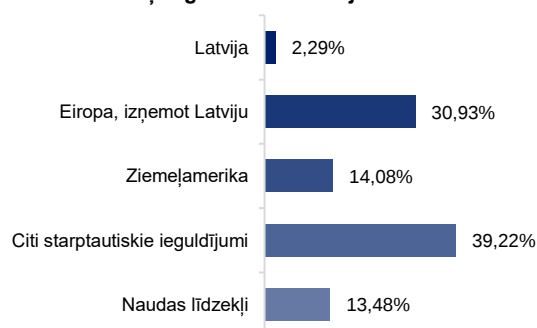
10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	7,45%
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF Acc	7,42%
ISHARES EURO HY CORP	7,09%
Amundi ETF Nasdaq-100 UCITS ETF	6,67%
iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF Acc	6,30%
Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS ETF	6,07%
Lyxor MSCI Emerging Markets UCITS ETF	3,58%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	3,26%
iShares AEX UCITS ETF EUR Dist	2,39%
LYXOR CAC 40 DR UCITS ETF	2,17%

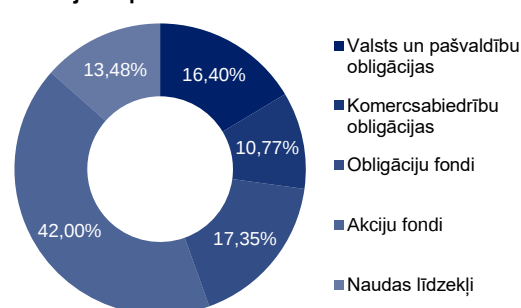
Ieguldījumu plāna ienesīgums

	Ieguldījumu plāns	Nozares vidējais*
3 mēnešu	-10,48%	-8,94%
6 mēnešu	-17,80%	-13,62%
12 mēnešu	-15,70%	-10,39%
Kopš darbības sākuma**	0,37%	

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pa aktīvu veidiem



* Valsts fondēto pensiju shēmas ieguldījumu plāni ar aktīvu ieguldījumu stratēģiju, kas var ieguldīt līdz 50% līdzekļu akcijās

** Gada procentu likme aprēķināta, pielietojot ACT/365 metodi

Šis ziņojums ir informatīva rakstura un nav uzskatāms par piedāvājumu vai rekomendāciju lēmumu pieņemšanai darījumiem finanšu tirgū. Vēsturiskais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

Integrum Asset Management IPAS, Elizabetes iela 23, Rīga, LV-1010; tālr.: 67002777; www.integrum.lv; info@integrum.lv

Līdzekļu pārvaldnieka ziņojums par 2022.gada 2.ceturkšņa rezultātiem

Pārskata periodā Aktīvais ieguldījumu plāns Integrum (turpmāk tekstā – plāns) uzrādīja negatīvu ienesīgumu -10.48%, līdzekļu apjoms samazinājās par 7.19% līdz 10 946 683 eiro.

2022.gada otrais ceturksnis kļuva par vēl vienu izaicinājumiem pilnu periodu finanšu tirgos pēc jau tā grūta gada sākuma. Pasaules akciju un obligāciju tirgi turpināja virzību lejup augstās inflācijas, monetārās stimulēšanas pasākumu samazināšanas, ģeopolitiskās spriedzes un recesijas iestāšanās riska ietekmē.

Pārskata perioda pirmajā mēnesī akciju tirgi demonstrēja negatīvu dinamiku, ko saistīja ar investoru bažām par to, cik agresīvi ASV Federālās Rezervju Sistēma (FRS - ASV regulators) mainīs savu monetāro politiku, pastāvot augstai inflācijai. Maijā FRS paaugstināja USD bāzes procentu likmi par 0.50 procentpunktiem līdz līmenim 0.75-1.00%. Arī bija paziņots, kā FRS bilances samazināšana, kas ir vēl viens monetārās stingrības pasākums, tiks uzsākta jau vasarā, un tās temps tiks palielināts no 47.5 miljardiem USD jūnijā līdz 95 miljardiem USD septembrī. FRS pieņemtie lēmumi bija gaidāmi arī investoriem. Turklāt, kompāniju publicētie finanšu dati par iepriekšējo ceturksni pārsvarā bija pozitīvi, kā arī pēc statistikas par aprīli publikācijas, investoriem parādījās cerība, ka inflācija ASV ir sasniegusi savu maksimumu, tāpēc finanšu tirgu reakcija uz FRS paziņojumu bija pozitīva.

Jūnijā finanšu tirgos atgriezās negatīvais noskaņojums, un tas bija saistīts ar jaunu ASV inflācijas rekordu pēdējos 40 gados (maijā gada inflācija bija 8.6% un mēneša inflācija bija 1%). Atbildot uz izaicinājumu, FRS jūnija sēdē paaugstināja USD bāzes procentu likmi uzreiz par 0.75 pp, turklāt nokomentējot, ka nākamajā sēdē (jūlijā) likmes pacelšanas pakāpe var būt tikpat augsta. Pastāvot augstas inflācijas spiedienam FRS agresīvākā monetārā politika bija prognozējama, tomēr tā, bez šaubām, paaugstina recesijas riskus ASV un visā pasaulē.

Savukārt, Eiropas Centrālā Banka (ECB – eirozonas regulators), neskatoties uz rekordlielu gada inflāciju eirozonā maijā (8.1%), arī jūnija sēdē atstāja EUR bāzes procentu likmi bez izmaiņām. Pēc ECB prezidentes Kristīnes Lagardas vārdiem, procentu likme pirmo reizi varētu būt pacelta jūlijā (par 0.25pp) un pēc tam septembrī (par 0.50pp), bet turpmākais procentu likmes pacelšanas temps būs atkarīgs no inflācijas prognozēm. ECB piesardzīgāku pieeju bāzes procentu likmes pacelšanas jautājumā var paskaidrot ar eirozonas dalībvalstu ekonomikas izaugsmes tempa un parādu slodzes atšķirību. Pēc K.Lagardas komentāriem strauji pieauga Vācijas valsts 10-gadīgo obligāciju ienesīguma likme, bet jo vairāk pieauga tā saukto eirozonas perifērijas valstu 10-gadīgo obligāciju ienesīgumi (piem., Itālijai – virs 4.2%), kas būtiski pasliktina to valstu parāda apkalpošanas iespējas un var novest pie parāda krīzes. Lai ierobežotu eirozonas perifērijas valstu obligāciju ienesīguma kāpumu, ECB paziņoja, ka tiks izstrādāts instruments, kas paredzēts eirozonas valstu fragmentācijas novēršanai un vienmērīgas ECB monetārās politikas visās eirozonas valstīs piemērošanas nodrošināšanai. Detalizēta informācija par minēto instrumentu netika sniegta, tāpēc novērtēt tā efektivitāti pagaidām nav iespējams. Līdz ar to var secināt, ka ECB priekšā ir izaicinājums ierobežot ātri pieaugušo inflāciju un vienlaicīgi nepieļaut recesiju eirozonā, kā arī noturēt eirozonas perifērijas valstu obligāciju ienesīguma likmes pieņemamā līmenī.

Rezultātā, pārskata periodā pasaules akciju indekss MSCI World (izteikts USD valūtā) samazinājās par 16.6%. Vājākos rezultātus uzrādīja tehnoloģisko kompāniju akcijas, attiecīgi, ASV tehnoloģisko kompāniju akciju indekss Nasdaq 100 pārskata periodā samazinājās par 22.5%. Savukārt, ASV plaša tirgus akciju indekss S&P 500 pārskata periodā samazinājās par 16.5%, attīstības valstu akciju indekss MSCI International EM Price Index (izteikts USD valūtā) samazinājās par 12.4%, bet Eiropas plaša tirgus akciju indekss STOXX Europe 600 Net Return EUR Index samazinājās par 10.7%.

Pasaules obligāciju tirgū arī bija vērojama negatīva dinamika. ASV valsts 10-gadīgo obligāciju ienesīguma likme pārskata perioda beigās, salīdzinot ar iepriekšējā ceturkšņa beigām, pieauga no 2.35% līdz 2.97%, jūnija vidū gandrīz sasniedzot līmeni 3.50%. Savukārt, ASV valsts 2-gadīgo obligāciju ienesīguma likme jūnija vidū sasniedza līmeni virs 3.4%, kas notika pirmo reizi kopš 2007.gada. Vācijas valsts 10-gadīgo obligāciju ienesīguma likme pārskata perioda beigās, salīdzinot ar iepriekšējā ceturkšņa beigām, pieauga no 0.55% līdz 1.37%, jūnija vidū gandrīz sasniedzot līmeni 1.93%. Tas izprovocēja ASV, eirozonas valstu un citu valstu obligāciju ienesīguma likmju strauju kāpumu (attiecīgi, obligāciju cenu kritumu) visos obligāciju tirgus segmentos. Attiecīgi, pārskata periodā attīstības valstu obligāciju indekss EMBI Global Diversified (izteikts USD valūtā) samazinājās par 11.4%, ASV korporatīvo emitentu obligāciju indekss IBOX \$ Liquid High Yield Index - par 9.9%, bet Eiropas korporatīvo emitentu obligāciju indekss Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index TRI – par 9.7%.

Vispārējā tirgus situācija negatīvi ietekmēja plāna ieguldījumu vērtību. Plāna atšķirīgais ienesīgums no nozares vidēja ienesīguma pārskata periodā izskaidrojams ar atšķirībām ieguldījumu struktūrā pa atsevišķiem ieguldījumu reģioniem, nozarēm un emitentiem. Pārskata periodā plāna ienesīgumam lielāko negatīvo pienesumu noteica ieguldījumi regulētajā tirgū tirgotos ieguldījumu fondos, kas iegulda ASV akcijās.

Pārskata periodā plāna pārvaldnieks neveica aktīvas darbības plāna pārvaldīšanā. Ieguldījumu struktūrā pieauga naudas līdzekļu īpatsvars dēļ ienākošās naudas plūsmas – plāna pārvaldnieks turpināja akumulēt naudas līdzekļus ar mērķi ieguldīt tos, galvenokārt, obligācijās pēc stabilizācijas pasaules finanšu tirgos.

Vidējā termiņa perspektīvā, ņemot vērā augstu inflāciju, pasaules vadošo regulatoru ekonomikas stimulēšanas programmu samazināšanas pasākumus, kā arī pieaugošu recesijas iestāšanās risku ASV, eirozonā un citur pasaulē, mēs sagaidām paaugstinātu svārstīgumu pasaules finanšu tirgos. Turklāt, ņemot vērā gaidāmo efektu no regulatoru realizējamiem pasākumiem inflācijas tempa ierobežošanai un faktu, ka finanšu tirgu kritiens gada pirmajā pusē bija ļoti spēcīgs, sagaidām investoru noskaņojuma uzlabošanos un salīdzinoši labāku finanšu tirgu dinamiku gada otrajā pusē.