



INTEGRUM

Aktīvais ieguldījumu plāns Integrum

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2022.gada 3.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)

	30.06.2022	30.09.2022
Daļas vērtība	1.0176615	0.9968849
Līdzekļu apmērs	10,946,683	11,250,829

Izmaksas pārskata ceturksnī (EUR)

Atlīdzības izmaksas pārvaldītājam	12,563
Atlīdzības izmaksas turētājbankai	3,497
Kopā	16,060

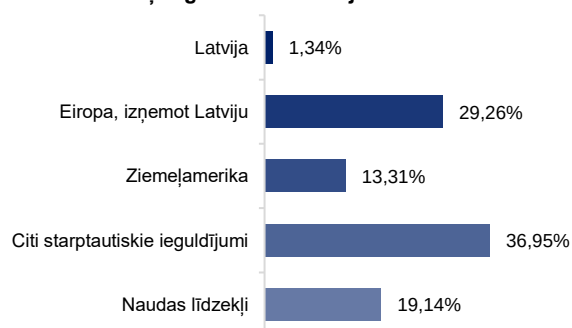
10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF Acc	6,98%
ISHARES EURO HY CORP	6,84%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	6,72%
Amundi ETF Nasdaq-100 UCITS ETF	6,33%
iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF Acc	5,94%
Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS ETF	5,69%
Lyxor MSCI Emerging Markets UCITS ETF	3,29%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	3,17%
iShares AEX UCITS ETF EUR Dist	2,26%
LYXOR CAC 40 DR UCITS ETF	2,01%

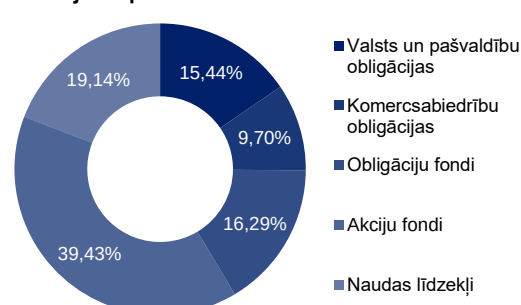
Ieguldījumu plāna ienesīgums

	Ieguldījumu plāns	Nozares vidējais*
3 mēnešu	-2,04%	-1,76%
6 mēnešu	-12,31%	-10,54%
12 mēnešu	-17,60%	-12,76%
Kopš darbības sākuma**	-0,07%	

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 3.ceturkšņa rezultātiem

Pārskata periodā Aktīvais ieguldījumu plāns Integrum (turpmāk tekstā – plāns) uzrādīja negatīvu ienesīgumu -2.04%, līdzekļu apjoms palielinājās par 2.78% līdz 11 250 829 eiro.

2022.gada trešajā ceturksnī finanšu tirgos saglabājās paaugstināts svārstīgums – pēc spēcīgā, bet īslaicīgā, cenu kāpuma jūlijā-augustā, ceturkšņa otrajā pusē pasaules akciju un obligāciju tirgi turpināja virzību lejup augstās inflācijas, monetārās stimulēšanas pasākumu samazināšanas, ģeopolitiskās spriedzes un recesijas riska ietekmē. Rezultātā, šī gada pirmajos deviņos mēnešos pasaules akciju un obligāciju tirgus kopā nokrita vairāk nekā par 20%.

Pārskata perioda pirmajā pusē akciju tirgi demonstrēja pozitīvu dinamiku, ko saistīja ar investoru cerībām uz to, ka inflācija ASV ir sasniegusi savu maksimumu, līdz ar ko ASV Federālā Rezervju Sistēma (FRS) varētu samazināt USD bāzes procentu likmes paaugstināšanas tempu. Turklāt, ASV kompāniju publicētie finanšu dati par iepriekšējo ceturksni pārsvarā bija pozitīvi – lielākā daļa no S&P 500 uzņēmumiem pārsniedza ieņēmumu un peļņas prognozes. Tomēr augustā FRS priekšsēdētājs D.Pauels apstiprināja, ka par prioritāti izvēlēsies cīņu ar inflāciju, nevis ekonomikas izaugsmes atbalstīšanu. Šāda retorika, kas liecināja par pasaules centrālo banku neatlaidību, lai kontrolētu inflāciju, neskatoties uz riskiem, kas apdraud ekonomiskās izaugsmes perspektīvas, bija galvenais iemesls straujam obligāciju ienesīguma kāpumam un akciju izpārdošanai ceturkšņa otrajā pusē. Turklāt, FRS turpināja paaugstināt USD bāzes procentu likmi par 75 bāzes punktiem (jeb 0.75 procentpunktiem) katrā sēdē, procentu likmei sasniedzot līmeni 3-3.25% septembrī.

Septembrī mēneša inflācija ASV bija 0.4%, bet gada inflācija bija 8,2%, neskatoties uz būtisku degvielas cenas pazemināšanu. Galvenie inflācijas virzītāji septembrī bija mājokļu cenas, pārtika un medicīniskā aprūpe. Neskatoties uz inflācijas spiedienu, kā arī uz to, ka ASV ekonomika jau divus ceturkšņus pēc kārtas uzrāda negatīvu ekonomikas izaugsmi, lielākā daļa publiskoto ekonomikas datu turpināja uzsvērt ASV ekonomikas noturību, kas ASV darba tirgum ir īpaši raksturīga.

Savukārt, Eiropas Centrālā Banka (ECB), cīnoties ar rekordlielu inflāciju eirozonā, jūlijā, pirmo reizi kopš 2011.gada, paaugstināja EUR bāzes procentu likmi (par 50 bāzes punktiem). Tam sekoja bāzes procentu likmes paaugstinājums par 75 bāzes punktiem septembrī. Lai novērstu monetārās politikas fragmentāciju eirozonas valstīs, ECB paziņojusi par jaunu instrumentu – Transfer Protection Instrument (TPI), kas ļaus ECB iegādāties noteiktus vērtspapīrus, lai cīnītos pret “nepamatotu tirgus dinamiku”. Ar to droši vien ir domāts nosargāt Itālijas un citu, tā saukto eirozonas perifērijas valstu, obligāciju tirgus no strauja obligāciju ienesīguma kāpuma, kas, ja notiks, būtiski pasliktinās to valstu parāda apkalpošanas iespējas un var novest pie parāda krīzes. Pagaidām grūti novērtēt TPI efektivitāti - septembra beigās Itālijas valsts 10-gadīgo obligāciju ienesīguma likme pieauga līdz 4,5%, Spānijas - līdz 3,3%. Savukārt, inflācija eirozonā septembrī sasniedza jaunu rekordlielumu – 10.1% gadā.

Rezultātā, pārskata periodā pasaules akciju indekss MSCI World (izteikts USD valūtā) samazinājās par 6.6%. Vājākos rezultātus uzrādīja attīstības valstu akciju tirgus, attiecīgi, attīstības valstu akciju indekss MSCI International EM Price Index (izteikts USD valūtā) pārskata periodā samazinājās par 12.5%. Savukārt, ASV plaša tirgus akciju indekss S&P 500 pārskata periodā samazinājās par 5.3%, ASV tehnoloģisko kompāniju akciju indekss Nasdaq 100 samazinājās par 4.6%, bet Eiropas plaša tirgus akciju indekss STOXX Europe 600 Net Return EUR Index samazinājās par 4.8%.

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 2.97% līdz 3.80%. Vācijas valsts 10-gadīgo obligāciju ienesīguma likme pārskata perioda beigās, salīdzinot ar iepriekšējā ceturkšņa beigām, pieauga no 1.37% līdz 2.11%.

Septembrī pasaules obligāciju tirgus piedzīvoja papildus spiedienu, kad Apvienotās Karalistes jaunā valdība, neskatoties uz augstu inflāciju valstī un realizējamiem pasākumiem tās ierobežošanai, paziņoja par jauniem fiskāliem stimuliem, kas novestu pie lielākā budžeta deficīta un ievērojami palielinātu valdības aizņēmumus. Finanšu tirgi uz šo paziņojumu reaģēja ārkārtīgi negatīvi: sterliņu mārciņas vērtība strauji nokrita, bet Apvienotās Karalistes valsts obligāciju ienesīgums pieauga (attiecīgi, obligāciju cenas saruka) tik strauji, ka Anglijas Banka bija spiesta iejaukties, atpērkot tirgū valdības ilgtermiņa obligācijas, lai noturētu procentu likmes, par kurām valdība varēs turpmāk aizņemt finansu tirgū, pieņemamā līmenī. Rezultātā, Apvienotās Karalistes valsts 10-gadīgo obligāciju ienesīguma likme pieauga virs 4%, kaut vai pārskata perioda sākumā bija tuvu 2%.

Rezultātā, pārskata periodā bija vērojams obligāciju ienesīguma likmju kāpums (attiecīgi, obligāciju cenu kritums) visos obligāciju tirgus segmentos. Attiecīgi, pārskata periodā attīstības valstu obligāciju indekss EMBI Global Diversified (izteikts USD valūtā) samazinājās par 4.57%, ASV korporatīvo emitentu obligāciju indekss IBOX \$ Liquid High Yield Index - par 0.7%, bet Eiropas korporatīvo emitentu obligāciju indekss Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index TRI – par 0.28%.

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 piesaistīšanu noteica ieguldījumi regulētajā tirgū tirgotos ieguldījumu fondos, kas iegulda ASV un eirozonas akcijās, kā arī fondos, kas iegulda korporatīvajās obligācijās ar investīciju kredītreitingu un garāku termiņu līdz dzēšanai.

Pārskata periodā, pastāvot lielām svārstībām akciju tirgū un saglabājoties obligāciju ienesīguma likmju pieauguma tendencei, 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 pēc stabilizācijas pasaules finanšu tirgos.

Vidējā termiņa perspektīvā, ņemot vērā augstu inflāciju, pasaules vadošo regulatoru ekonomikas stimulēšanas programmu samazināšanas pasākumus, kā arī augstu recesijas iestāšanās risku ASV, eirozonā un citur pasaulē, mēs sagaidām paaugstinātu svārstīgumu pasaules finanšu tirgos. Centrālās bankas, kas saskaras ar lielāko inflācijas šoku kopš 1970. gadiem, no savas puses, visticamāk, turpinās dot priekšroku cīņai pret inflāciju, nevis ekonomikas izaugsmes atbalstīšanai. Savukārt, investoru noskaņojuma uzlabošanās un finanšu tirgu atguļošanās var gaidīt pēc tam, kad FRS signalizēs par procentu likmes paaugstināšanas cikla pabeigšanu vai vismaz tā palēnināšanu.

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