



INTEGRUM

# ABLV aktīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2022.gada 1.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)

	31.12.2021	31.03.2022
Daļas vērtība	1.2380856	1.1368130
Līdzekļu apmērs	12,398,213	11,794,526

## Izmaksas pārskata ceturksnī (EUR)

Atlīdzības izmaksas pārvaldītājam	12,885
Atlīdzības izmaksas turētājbankai	3,513
Kopā	16,398

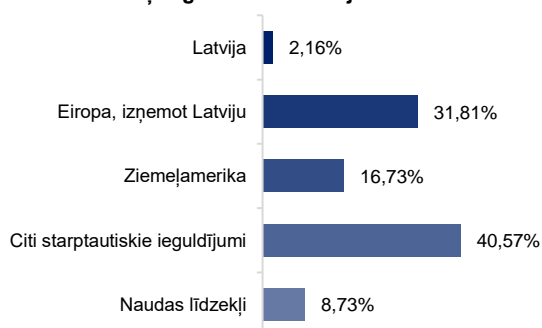
## 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF Acc	8,49%
Amundi ETF Nasdaq-100 UCITS ETF	8,24%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	7,70%
ISHARES EURO HY CORP	7,35%
iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF Acc	7,00%
Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS ETF	6,28%
Lyxor MSCI Emerging Markets UCITS ETF	3,53%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	3,19%
iShares AEX UCITS ETF EUR Dist	2,46%
Romanian Government International Bond 3.875 29/10/2035	2,42%

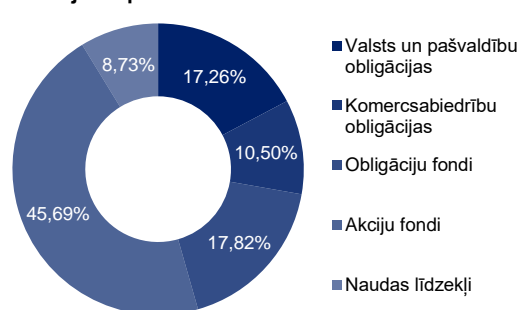
## Ieguldījumu plāna ienesīgums

	Ieguldījumu plāns	Nozares vidējais*
3 mēnešu	-8,18%	-5,14%
6 mēnešu	-6,03%	-2,52%
12 mēnešu	-2,51%	1,10%
Kopš darbības sākuma**	2,89%	

## 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 1.ceturkšņa rezultātiem

Pārskata periodā Aktīvais ieguldījumu plāns Integrum (turpmāk tekstā – plāns) uzrādīja negatīvu ienesīgumu -8.18%, līdzekļu apjoms samazinājās par 4.87% līdz 11 794 526 eiro.

2022.gada pirmajā ceturksnī finanšu tirgos krasi pieauga svārstīgums. Investoru fokusā bija inflācija, ģeopolitika, traucējumi globālajās piegādes ķēdēs un monetārās stimulēšanas pasākumu samazināšana.

Jau gada pirmajā mēnesī akciju tirgi demonstrēja paaugstinātu svārstīgumu un uzsāka virzību lejup, bet to saistīja vairāk ar kopējo reakciju uz gaidāmo ASV Federālās Rezervju Sistēmas (FRS - ASV regulators) monetārās politikas maiņu, nevis ar emitentu finanšu datiem. Kaut gan FRS paziņoja par aktīvu izpiršanas programmas samazinājumu vēl iepriekšējā gada novembrī, tika gaidīts arī nākamais solis – ASV dolāra bāzes procentu likmes pacelšana, un jautājums par turpmākas pacelšanas tempu palika atvērts. Turklāt, FRS pārstāvju retorika kļuva stingrāka: no gaidāmas procentu likmes pacelšanas martā par 0.25 procentpunktiem līdz prognozēm pacelt procentu likmi katrā no sešām palikušām (pēc marta sēdes) FRS sēdēm 2022.gadā, iespējams ar soli, kas pārsniedz 0.25 pp. To noteica jaunie dati par inflācijas pieaugumu – ASV tā sasniedza augstāko līmeni 40 gadu periodā, bet ekonomikas izaugsme pagaidām necieta – 2021.gada pēdējā ceturksnī ASV iekšējais kopprodukts pieauga par 6.9% pret attiecīgu periodu gadu atpakaļ, bet kopumā 2021.gadā ASV ekonomika pieauga par 5.7%, kas ir labākais izaugsmes temps kopš 1984.gada.

Rezultātā, martā FRS pirmo reizi kopš 2018.gada paaugstināja bāzes procentu likmi par 0.25 pp., turklāt tirgus dalībnieki ar augstu varbūtību prognozē, ka līdz gada beigām procentu likme tiks paaugstināta vēl vismaz par 2.25 pp., t.i. līdz līmenim 2.5-2.75%. Savukārt, Eiropas Centrālā Banka (ECB) nesteidzas ar monetāru stimulēšanas pasākumu ātrāku samazināšanu, neskatoties uz rekordlielu inflāciju eirozonā. ECB pārstāvji gada sākumā pat komentēja, ka bāzes inflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas produktu cenas, eirozonā ir divreiz zemāka nekā ASV. Tāpēc ECB paredz cenu pieauguma tempa stabilizāciju 2022.gada laikā, un par prioritāro uzskata nevis inflācijas ierobežošanu, bet gan eirozonas ekonomikas izaugsmes tempa saglabāšanu.

Tomēr martā Krievijas kara darbības Ukrainā un tai sekojošo ASV, Eiropas Savienības un partnervalstu sankciju pret Krieviju rezultātā krasi pieauga energoresursu un citu izejvielu cenas, kā arī tika traucētas preču piegādes ķēdes un pārtrauktas ilggadējas tirdzniecības attiecības. Tik straujš energoresursu un pārtikas produktu cenu kāpums jo vairāk veicina inflācijas tempa pieaugumu, ko var ierobežot tikai stingrāka monetārā politika. Turklāt, ņemot vērā Eiropas valstu vēsturiski ciešākas tirdzniecības attiecības ar Krieviju, ECB priekšā ir izaicinājums ierobežot ātri pieaugušo inflāciju un vienlaicīgi nepieļaut recesiju eirozonā.

Rezultātā, pārskata periodā pasaules akciju indekss MSCI World (izteikts USD valūtā) samazinājās par 5.53%. Vājākos rezultātus uzrādīja attīstības valstu akciju tirgus, jo pieaugot svārstīgumam investori tradicionāli dod priekšroku attīstīto valstu finanšu tirgiem, kā arī Eiropas valstu akciju tirgus. Attiecīgi, pārskata periodā attīstības valstu akciju indekss MSCI International EM Price Index (izteikts USD valūtā) samazinājās par 7.32%, Eiropas plaša tirgus akciju indekss STOXX Europe 600 Net Return EUR Index samazinājās par 6.55%, bet ASV plaša tirgus akciju indekss S&P 500 samazinājās par 4.95%.

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 1.51% līdz 2.35%, savukārt, ASV valsts 2-gadīgo obligāciju ienesīguma likme sasniedza savu augstāko līmeni kopš 2019.gada. Tas izprovocēja ASV un citu valstu obligāciju ienesīguma likmju strauju kāpumu (attiecīgi, obligāciju cenu kritumu) visos obligāciju tirgus segmentos. Pasliktinoties investoru attieksmei pret ieguldījumiem attīstības valstīs, attiecīgi attīstības valstu obligāciju indekss EMBI Global Diversified (izteikts USD valūtā) pārskata periodā samazinājās par 10.03%. Savukārt, ASV korporatīvo emitentu obligāciju indekss IBOXX \$ Liquid High Yield Index samazinājums pārskata periodā bija mērenāks – 4.38%, t.sk. dēļ tradicionāli īsākā termiņa līdz dzēšanai High Yield obligāciju tirgus segmentam.

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 Krievijas emitentu obligācijas - ieviesto sankciju rezultātā būtiski samazinājās obligāciju cenas un krasi pazeminājās šī tirgus segmenta likviditāte, jo finanšu tirgus dalībnieki, tajā skaitā Eiropas Savienībā, ir noteikuši ierobežojumus attiecīgo vērtspapīru tirdzniecībai.

Pārskata periodā plāna pārvaldnieks neveica aktīvas darbības plāna pārvaldīšanā. Ieguldījumu struktūrā pieauga naudas līdzekļu īpatsvars dēļ ienākošās naudas plūsmas – plāna pārvaldnieks akumulēja naudas līdzekļus ar mērķi ieguldīt tos obligācijās pēc cenu stabilizācijas attīstīto tirgu obligāciju tirgus segmentā.

Vidējā termiņa perspektīvā, ņemot vērā pasaules vadošo regulatoru plānus par ekonomikas stimulēšanas programmas samazināšanos, kā arī pieaugošus makroekonomikas attīstības riskus Eiropas Savienībā un citur pasaulē, mēs sagaidām paaugstināto svārstīgumu pasaules finanšu tirgos.