

**INTEGRUM**

Aktīvais ieguldījumu plāns Integrum

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2022.gada 4.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 stabilu 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
Atbildība par plāna pārvaldi	0,60%

Ieguldījumu plāna daļas vērtības izmaiņas



Galvenie rādītāji (EUR)

	30.09.2022	31.12.2022
Daļas vērtība	0.9968849	1.0358637
Līdzekļu apmērs	11,250,829	12,408,399

Izmaksas pārskata ceturksnī (EUR)

Atbildības izmaksas pārvaldītājam	14,536
Atbildības izmaksas turētājbankai	3,634
Kopā	18,170

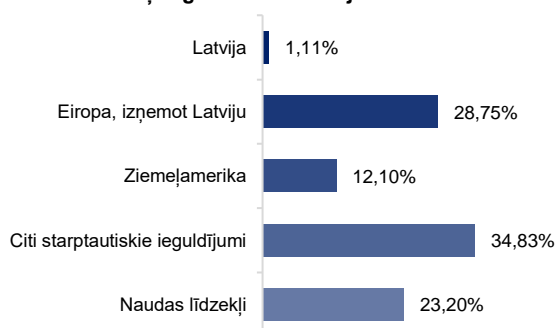
10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF Acc	6,60%
ISHARES EURO HY CORP	6,50%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	6,22%
Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS ETF	5,95%
iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF Acc	5,65%
Amundi ETF Nasdaq-100 UCITS ETF	5,50%
Lyxor MSCI Emerging Markets UCITS ETF	3,00%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	2,92%
iShares AEX UCITS ETF EUR Dist	2,22%
LYXOR CAC 40 DR UCITS ETF	2,06%

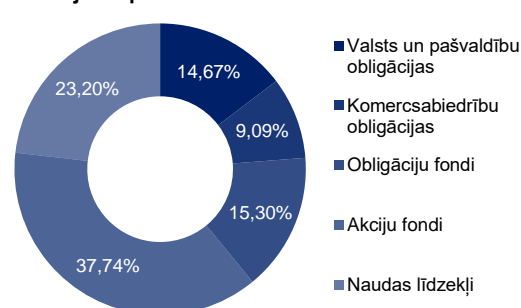
Ieguldījumu plāna ienesīgums

	Ieguldījumu plāns	Nozares vidējais*
3 mēnešu	3,91%	1,13%
6 mēnešu	1,79%	-0,66%
12 mēnešu	-16,33%	-14,16%
Kopš darbības sākuma**	0,67%	

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 4.ceturkšņa rezultātiem

Pārskata periodā Aktīvais ieguldījumu plāns Integrum (turpmāk tekstā – plāns) uzrādīja pozitīvu ienesīgumu 3.91% apmērā, līdzekļu apjoms palielinājās par 10.3% līdz 12 408 399 eiro.

2022.gada ceturtajā ceturksnī finanšu tirgos saglabājās paaugstināts svārstīgums – bija gan cenu kāpuma, gan krituma periodi, tomēr rezultātā visas pamata finanšu aktīvu klases uzrādīja cenu kāpumu.

Pārskata periodā investoru uzmanības lokā palika riski, kas saistīti ar augstas inflācijas, monetārās stimulēšanas pasākumu samazināšanas, ģeopolitiskās spriedzes un recesijas turpmāku ietekmi. Tomēr bija daži iemesli optimismam: ierobežojumi globālajās piegādes ķēdēs turpināja mazināties, vadošo ekonomiku valdības veica pasākumus, lai mazinātu straujas lejupslīdes riskus. ASV darba tirgus joprojām ir spēcīgs, un šķiet, ka mājokļu tirgus rada daudz mazāk sistēmisku risku nekā problēmas, kas izraisīja globālo finanšu krīzi 2008.gadā.

Augstās inflācijas un spēcīga darba tirgus kombinācija turpināja atbalstīt centrālo banku agresīvo toni. Pārskata periodā ASV Federālā Rezervju Sistēma (FRS), Eiropas Centrālā Banka (ECB), kā arī Lielbritānijas, Šveices, Norvēģijas un citu attīstīto valstu regulatori turpināja paaugstināt bāzes procentu likmes. Tomēr, neskatoties uz stingrāku monetāro politiku, investoru noskaņojums būtiski uzlabojās pēc ASV inflācijas datu par oktobri publicēšanas. Gada inflācijas rādītājs 7,7% bija zemāks par prognozēto, kas atbalstīja investoru cerības, ka ASV inflācija jau ir sasniegusi maksimumu. Ideja, ka turpmākais inflācijas kritums varētu nozīmēt likmju paaugstināšanas cikla beigu tuvošanos, ir devusi impulsu gan akciju, gan obligāciju tirgum.

Tomēr investoru optimismu samazināja vadošo regulatoru nemainīga pozīcija, kas ierobežoja finanšu tirgu kāpuma tempu. FRS priekšsēdētājs D.Pauels arī pēc zemākas inflācijas datiem paziņoja, ka procentu likmes paaugstināšanu turpinās 2023.gadā un rezultātā likme var tikt paaugstināta līdz augstākam līmenim, nekā prognozēts iepriekš. Tas lika vilties tiem investoriem, kuri cerēja, ka FRS varētu sākt samazināt likmes jau 2023.gadā, lai neievilktu ASV ekonomiku dziļā recesijā. Līdzīgu retoriku investori saņēma no ECB. Neskatoties uz to, ka novembrī inflācijas rādītājs eirozonā samazinājās pirmo reizi 17 mēnešu laikā un izrādījās labāks par prognozēto, ECB pārstāvji turpināja apgalvot, ka eiro procentu likmes paaugstināšana turpināsies, uzsverot, ka inflācija eirozonā visticamāk vēl nav sasniegusi maksimumu. Anglijas Banka bija vienīgā starp lielākajām centrālajām bankām, kas decembrī pauda piesardzību saistībā ar būtisku likmju pieaugumu, sakot ka Apvienotās Karalistes ekonomika jau ir recesijā.

Rezultātā, pārskata periodā pasaules akciju indekss MSCI World (izteikts USD valūtā) pieauga par 9.4%. Līdzīgus panākumus uzrādīja Eiropas un attīstības valstu akciju tirgus segmenti: attīstības valstu akciju indekss MSCI International EM Price Index (izteikts USD valūtā) pārskata periodā pieauga par 9.2%, bet Eiropas plaša tirgus akciju indekss STOXX Europe 600 Net Return EUR Index pieauga par 9.6%. Savukārt, ASV plaša tirgus akciju indekss S&P 500 pārskata periodā pieauga par 7.1%, bet vājākos rezultātus uzrādīja ASV tehnoloģisko kompāniju akciju indekss Nasdaq 100, samazinoties par 0.3%.

Pasaules obligāciju tirgū bija vērojamas daudzvirzienu tendences. ASV valsts 10-gadīgo obligāciju ienesīguma likme pārskata perioda beigās bija tuvu līmenim, kas tika piefiksēts iepriekšējā ceturkšņa beigās (3.8%), kaut vai oktobra vidū tā pieauga līdz 4.3%. Savukārt, Vācijas valsts 10-gadīgo obligāciju ienesīguma likme pārskata perioda beigās, salīdzinot ar iepriekšējā ceturkšņa beigām, pieauga no 2.1% līdz 2.5%. Rezultātā, labākos rezultātus pārskata periodā uzrādīja obligāciju tirgus segmenti, kuriem piemīt augstāks kredītrisks – attīstības valstu (Emerging Markets) obligācijas un augstā ienesīguma (High Yield) obligācijas. Attiecīgi, pārskata periodā attīstības valstu obligāciju indekss EMBI Global Diversified (izteikts USD valūtā) pieauga par 8.1%, ASV korporatīvo emitentu obligāciju indekss IBOXX \$ Liquid High Yield Index - par 4.3%, bet Eiropas korporatīvo emitentu obligāciju indekss Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index TRI – par 4.9%.

Cenu kāpums pasaules finanšu tirgos pozitīvi ietekmēja plāna ieguldījumu vērtību. Plāna atšķirīgais ienesīgums no nozares vidējā ienesīguma pārskata periodā izskaidrojams ar atšķirībām ieguldījumu struktūrā pa atsevišķiem ieguldījumu reģioniem, nozarēm un emitentiem. Pārskata periodā plāna ienesīgumam lielāko pozitīvo piesaistību noteica ieguldījumi regulētajā tirgū tirgotos ieguldījumu fondos, kas iegulda eirozonas akcijās, kā arī fondos, kas iegulda augsta ienesīguma korporatīvajās obligācijās.

Pārskata periodā, pastāvot lielām svārstībām akciju tirgū un saglabājoties obligāciju ienesīguma likmju pieauguma tendencei, plāna pārvaldnieks neveica aktīvas darbības plāna pārvaldīšanā. Ienākošās naudas plūsmas rezultātā ieguldījumu struktūrā pieauga naudas līdzekļu īpatsvars. Plāna pārvaldnieks turpināja akumulēt naudas līdzekļus ar mērķi ieguldīt tos pēc stabilizācijas pasaules finanšu tirgos.

Vidējā termiņa perspektīvā, ņemot vērā augsto inflāciju, pasaules vadošo regulatoru piemērojamo stingrāku monetāro politiku, kā arī augstu recesijas iestāšanās risku ASV, eirozonā un citur pasaulē, mēs sagaidām paaugstinātu svārstīgumu pasaules finanšu tirgos. Centrālās bankas, visticamāk, turpinās dot priekšroku cīņai pret inflāciju, nevis ekonomikas izaugsmes atbalstīšanai, kas 2023.gadā novedīs attīstītos tirgus recesijā. Savukārt, pasaules finanšu tirgus atgūšanos un ilgtermiņa pozitīvu dinamiku var gaidīt pēc tam, kad FRS signalizēs par procentu likmes paaugstināšanas cikla pabeigšanu.