



Aktīvais ieguldījumu plāns Integrum

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2023.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 ieguldījumu riska kapitāla tirgū un alternatīvo ieguldījumu fondos. Ieguldījumu koncentrācija kādā konkrētā ģeogrāfiskā rajonā vai tautsaimniecības nozarē nav paredzēta.

Ieguldījumu plāna daļas vērtības izmaiņas



10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.000 21/02/2024	8,10%
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF Acc	7,82%
Amundi ETF Nasdaq-100 UCITS ETF	7,81%
iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF Acc	7,54%
Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS ETF	5,84%
ISHARES EURO HY CORP	5,62%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	5,43%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	4,58%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	2,74%
Lyxor MSCI Emerging Markets UCITS ETF	2,64%

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%

Galvenie rādītāji (EUR)

	31.12.2022	31.03.2023
Daļas vērtība	1.0358637	1.0840790
Līdzekļu apmērs	12,408,399	14,424,082

Izmaksas pārskata ceturksnī (EUR)

Atlīdzības izmaksas pārvaldītājam	15,867
Atlīdzības izmaksas turētājbankai	3,981
Kopā	19,848

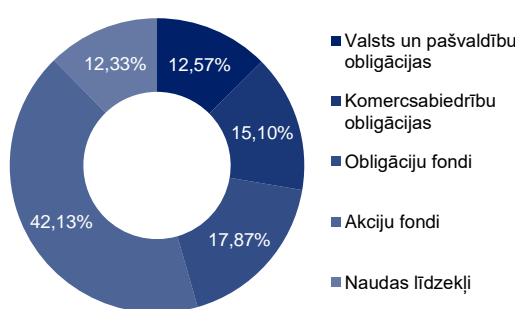
Ieguldījumu plāna ienesīgums

	Ieguldījumu plāns	Nozares vidējais*
3 mēnešu	4,65%	2,58%
6 mēnešu	8,75%	3,74%
12 mēnešu	-4,64%	-7,19%
Kopš darbības sākuma**	1,48%	

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

Līdzekļu pārvaldnieka ziņojums par 2023.gada 1.ceturkšņa rezultātiem

Pārskata periodā Aktīvais ieguldījumu plāns Integrum (turpmāk tekstā – plāns) uzrādīja pozitīvu ienesīgumu 4.65% apmērā, līdzekļu apjoms palielinājās par 16.2% līdz 14 424 082 eiro.

2023.gada pirmajā ceturksnī finanšu tirgos saglabājās paaugstināts svārstīgums – bija gan cenu kāpuma, gan krituma periodi, tomēr rezultātā akciju un obligāciju tirgi 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. Statistiskie dati parādīja, ka kopējā inflācija ASV un eirozonā ceturkšņa laikā turpināja samazināties energoresursu cenu krituma apstākļos, tomēr bāzes inflācijas rādītāji, kuri neņem vērā energoresursu un pārtikas produktu cenu izmaiņas, ir saglabājis diezgan spēcīgi, liekot attīstīto valstu regulatoriem turpināt stingrākas monetārās politikas realizēšanu, t.i. paaugstināt bāzes procentu likmes.

2023.gads finanšu tirgos sākās ar optimismu: akciju tirgus nodemonstrēja spēcīgu cenu ralliju pārskata periodā pirmajā pusē, arī obligāciju tirgus pozitīvi noreagēja uz datiem par kopējās inflācijas rādītāju samazināšanu. Tomēr februārī finanšu tirgi nonāca spēcīgu ekonomikas datu ietekmē, kas līdz ar datiem par spēcīgu bāzes inflāciju lika tirgus dalībniekiem mainīt prognozes par procentu likmju paaugstināšanas tempu, pieņemot, ka procentu likmes varētu palikt augstas ilgāku laika periodu, nekā bija gaidīts. Tas samazināja investoru optimismu, veicinot akciju un obligāciju cenu negatīvu dinamiku. Savukārt, marts sākās ar divu ASV reģionālo banku bankrotēšanu un Šveices otrās lielākās bankas Credit Suisse problēmu aktualizēšanu masveida noguldījumu aizplūšanas un likviditātes problēmu dēļ. ASV regulatora paziņojums par ASV bankrotējušo banku klientu atbalstu, kā arī fakts, ka Šveices lielākā banka UBS pārņēma Credit Suisse, spēja apdzēst paniku un stabilizēt situāciju. Tomēr bažas par finanšu sektora stabilitāti smagi skāra banku akciju cenas – tās samazinājās, savukārt, pieaugot investoru pieprasījumam pēc drošākiem investīciju veidiem, attīstīto valstu valdības obligāciju cenas pieauga (attiecīgi, obligāciju ienesīgumi samazinājās).

Rezultātā, pārskata periodā pasaules akciju indekss MSCI World (izteikts USD valūtā) pieauga par 7.3%. Līdzīgus panākumus uzrādīja Eiropas un ASV akciju tirgus segmenti: Eiropas plaša tirgus akciju indekss STOXX Europe 600 Net Return EUR Index pieauga par 7.8%, bet ASV plaša tirgus akciju indekss S&P 500 pārskata periodā pieauga par 7.0%. Stiprākos rezultātus uzrādīja ASV tehnoloģisko kompāniju akciju indekss Nasdaq 100, pārskata periodā pieaugot par 20.5%. Savukārt, vājākos rezultātus uzrādīja attīstības valstu akciju indekss MSCI International EM Price Index (izteikts USD valūtā), pieaugot tikai par 3.5%.

Pasaules obligāciju tirgū bija vērojamas daudzvirzienu tendences. ASV valsts 10-gadīgo obligāciju ienesīguma likme pārskata perioda beigās, salīdzinot ar iepriekšējā ceturkšņa beigām, samazinājās no 3.8% līdz 3.5%. Savukārt, Vācijas valsts 10-gadīgo obligāciju ienesīguma likme pārskata perioda beigās, salīdzinot ar iepriekšējā ceturkšņa beigām, samazinājās no 2.5% līdz 2.3%. Rezultātā, labākos rezultātus pārskata periodā uzrādīja ASV un eirozonas augstā ienesīguma (High Yield) obligācijas. Attiecīgi, ASV korporatīvo emitentu obligāciju indekss IBOX \$ Liquid High Yield Index pieauga par 3.7%, Eiropas korporatīvo emitentu obligāciju indekss Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index TRI pieauga par 3.0%, bet attīstības valstu obligāciju indekss EMBI Global Diversified (izteikts USD valūtā) pieauga par 1.9%.

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 pienesumu noteica ieguldījumi regulētajā tirgū tirgotos ieguldījumu fondos, kas iegulda eirozonas akcijās, kā arī fondos, kas iegulda ASV akcijās.

Pārskata periodā plāna pārvaldnieks samazināja naudas līdzekļu īpatsvaru, veicot ieguldījumus dažādās aktīvu klasēs, bet saglabājot esošu plāna ieguldījumu struktūru.

Vidējā termiņa perspektīvā, ņemot vērā inflāciju, pasaules vadošo regulatoru piemērojamo monetāro politiku, kā arī daudzu analītiķu viedokli par augstu recesijas iestāšanās risku ASV, eirozonā un citur pasaulē, iespējams paaugstināts svārstīgums pasaules finanšu tirgos. Centrālās bankas, turpinot dot priekšroku cīņai pret inflāciju, nevis ekonomikas izaugsmes atbalstīšanai, 2023.gadā var novest 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 vai tā palēnināšanu.