



Par Integrum atvērto ieguldījumu fondu darbības rezultātiem 2022. gada trešajā ceturksnī

Pārvaldošās kompānijas Integrum Asset Management IPAS komentārs

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 aizņemties finanšu 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 IBOXX \$ 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 pārskata periodā negatīvi ietekmēja ieguldījumu fondu apliecības vērtības dinamiku. Vājākos rezultātus uzrādīja ieguldījumi akcijās, obligācijās no segmenta Emerging Markets un obligācijās ar garāku termiņu līdz dzēšanai.

Vidējā termiņa perspektīvā, ņemot vērā augsto 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 atgūšanos var gaidīt pēc tam, kad FRS signalizēs par procentu likmes paaugstināšanas cikla pabeigšanu vai vismaz tā palēnināšanu.



Jevgenijs Gžibovskis
Integrum Asset Management IPAS
Valdes priekšsēdētājs

Integrum ieguldījumu fondu ienesīgums uz 30.09.2022

	Kopš 2022.gada sākuma	2021. gads	2020. gads	2019. gads	Kopš izveides brīža (gada izteiksmē)
Obligāciju fondi					
Integrum Global USD Bond Fund	-13,70%	-1,87%	4,03%	12,03%	3,22%
Integrum Global EUR Bond Fund	-18,10%	-1,58%	0,96%	8,83%	2,14%
ABLV High Yield CIS USD Bond Fund	-37,02%	-0,22%	3,42%	12,27%	1,37%
ABLV Global Corporate USD Bond Fund	-5,24%	0,09%	4,25%	11,47%	1,98%
ABLV European Corporate EUR Bond Fund	-11,12%	2,55%	-0,07%	4,20%	0,81%
ABLV Emerging Markets Corporate USD Bond Fund	-6,58%	2,32%	2,45%	11,18%	3,08%
Kopējā ienesīguma fondi					
ABLV Multi-Asset Total Return USD Fund	-19,40%	6,10%	6,85%	14,53%	0,27%
Akciju fondi					
ABLV Global USD Stock Index Fund	-22,91%	15,38%	12,42%	23,16%	1,65%
ABLV Global EUR Stock Index Fund	-19,04%	14,46%	2,35%	21,15%	0,12%
ABLV US Industry USD Equity Fund	-21,34%	21,34%	18,67%	25,78%	5,53%
ABLV European Industry EUR Equity Fund	-18,75%	21,55%	-2,53%	23,07%	1,52%

Papildu informācija

Vispārēju informāciju par Integrum ieguldījumu fondiem un pārvaldīšanas sabiedrību Integrum Asset Management IPAS, kā arī visu papildu informāciju var atrast likvidējamās ABLV Bank, AS tīmekļa vietnē, sadaļā "ABLV ieguldījumu fondi".

Publiskā informācija par fondiem ir pieejama Nasdaq Riga biržā: <http://www.nasdaqomxbaltic.com>.

Komentārs ir izmantojams vienīgi informatīvos nolūkos un nevar būt uzskatāms par investīciju rekomendāciju vai konsultāciju. Vēsturiskais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.