



## О результатах деятельности инвестиционных фондов Integrum в третьем квартале 2022 года

Комментарий управляющей компании Integrum Asset Management IPAS

В третьем квартале 2022 года на мировых финансовых рынках сохранилась высокая волатильность – после сильного, но кратковременного роста в июле-августе, во второй половине квартала мировые рынки акций и облигаций продолжили снижение под влиянием высокой инфляции, сокращения монетарных мер стимулирования экономики, геополитической напряженности и риска рецессии. В результате, снижение мирового рынка акций и облигаций за первые девять месяцев текущего года в совокупности составило более 20%.

В первой половине отчетного периода рынки акций показали положительную динамику, что было связано с надеждой инвесторов, что инфляция в США уже достигла пика, в связи с чем от Федеральной Резервной Системы (ФРС) США стоит ожидать замедления темпа повышения базовой процентной ставки по долларам США. Кроме того, американские компании опубликовали в целом хорошую финансовую отчетность за предыдущий квартал – данные по прибыли и доходам более половины компаний из S&P 500 превзошли ожидания. Тем не менее, в августе председатель ФРС Д.Пауэлл подтвердил, что в данный момент приоритетом ФРС является борьба с инфляцией, а не поддержка экономического роста. Такая риторика, подчеркивающая настойчивость центральных банков взять инфляцию под контроль, несмотря на риски для перспектив экономического роста, стала основной причиной резкого роста доходности облигаций и распродаж на рынке акций во второй половине квартала. К тому же ФРС продолжила на каждом заседании повышать базовую процентную ставку на 75 базовых пунктов (или 0.75 процентных пунктов), доведя ее в сентябре до уровня 3-3.25%.

В сентябре месячная инфляция в США составила 0.4%, а годовая – 8.2%, несмотря на существенное снижение цен на бензин в стране. Основными драйверами инфляции стали цены на жилье, продукты питания и медицинское обслуживание. Несмотря на инфляционное давление, а также на то, что в этом году экономика США уже два квартала подряд демонстрировала отрицательный экономический рост, большинство экономических данных, прежде всего, о состоянии рынка труда, продолжало подчеркивать устойчивость экономики США.

В свою очередь, Европейский Центральный Банк (ЕЦБ), пытаясь побороть рекордную инфляцию в еврозоне, на заседании в июле поднял базовую процентную ставку по евро (на 50 базовых пунктов) впервые с 2011 года. В сентябре ЕЦБ поднял базовую процентную ставку еще на 75 базовых пунктов. Чтобы предотвратить фрагментацию монетарной политики в странах еврозоны, ЕЦБ анонсировал новый инструмент - Transfer Protection Instrument (TPI), который позволяет ЕЦБ приобретать определенные ценные бумаги для борьбы с “необоснованной динамикой рынка”. Данное решение, скорее всего, направлено на предотвращение сильного роста доходностей на рынке долга Италии и других так называемых периферийных стран еврозоны, который, если произойдет, существенно ухудшит возможности обслуживания долга этих стран и может привести к кризису суверенного долга. Пока сложно оценить эффективность нового инструмента – к концу сентября доходность 10-летних облигаций Италии выросла до 4.5%, Испании – до 3.3%. В свою очередь, годовая инфляция в еврозоне достигла нового рекордного значения в сентябре – 10.1%.

По итогам квартала мировой индекс акций MSCI World (в долларах США) снизился на 6.6%. Более слабые результаты продемонстрировали акции компаний развивающихся рынков, соответственно, индекс акций развивающихся стран MSCI International EM Price Index (в долларах США) в отчетном периоде снизился на 12.5%. В свою очередь, индекс акций широкого рынка США S&P 500 в отчетном периоде снизился на 5.3%, индекс акций высокотехнологичных компаний США Nasdaq 100 снизился на 4.6%, а индекс акций широкого рынка Европы STOXX Europe 600 Net Return EUR Index - на 4.8%.

На мировом рынке облигаций также наблюдалась негативная динамика. Доходность по 10-летним казначейским облигациям США выросла с 2.95% в конце второго квартала до 3.80% в конце третьего квартала. Доходность по 10-летним государственным облигациям Германии выросла с 1.37% в конце второго квартала до 2.11% в конце третьего квартала.

В сентябре мировой рынок облигаций пережил дополнительное давление, когда новое правительство Великобритании, несмотря на высокую инфляцию и принимаемые меры по ее сдерживанию, объявило о новых фискальных стимулах, которые значительно увеличат дефицит бюджета и, как следствие, увеличат государственные заимствования. Финансовые рынки отреагировали на это заявление крайне негативно: фунт стерлингов резко упал, а доходность 10-летних государственных облигаций Великобритании выросла (соответственно, цены облигаций упали) так быстро, что Банк Англии был вынужден вмешаться, выкупая с рынка долгосрочные государственные облигации, чтобы удержать доходности, по которым правительство сможет привлекать средства на финансовом рынке в дальнейшем, на приемлемом уровне. В результате, доходность по 10-летним государственным облигациям Великобритании выросла выше 4%, хотя в начале квартала была около 2%.

В результате, в отчетном периоде наблюдался рост доходностей (соответственно, падение цен) во всех сегментах рынка облигаций. Соответственно, в третьем квартале индекс облигаций эмитентов развивающихся стран EMBI Global Diversified (в долларах США) снизился на 4.57%, индекс облигаций корпоративных эмитентов США IBOXX \$ Liquid High Yield Index – на 0.7%, а индекс облигаций корпоративных эмитентов Европы Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index TRI – на 0.28%.

Общая ситуация на финансовых рынках оказала негативное влияние на динамику стоимости долей инвестиционных фондов в отчетном периоде. Более слабые результаты продемонстрировали вложения в акции, облигации сегмента Emerging Markets и облигации с большим сроком до погашения.

В среднесрочной перспективе, учитывая высокую инфляцию, планы ведущих регуляторов по дальнейшему сворачиванию мер поддержки экономики, а также высокий риск наступления рецессии в США, еврозоне и других регионах, мы ожидаем сохранение повышенной волатильности на финансовых рынках. Центральные банки, столкнувшиеся с крупнейшим инфляционным шоком с 1970-х годов, со своей стороны, скорее всего, продолжат уделять приоритетное внимание борьбе с инфляцией, а не поддержанию экономического роста. В то же время, улучшение настроений инвесторов и восстановление на финансовых рынках стоит ожидать после того, как ФРС даст четкий сигнал о прекращении, или хотя бы замедлении, цикла повышения процентных ставок.



Евгений Гжибовский  
Председатель правления  
Integrum Asset Management IPAS

Доходность инвестиционных фондов Integrum на 30.09.2022

	с начала 2022 года	2021 год	2020 год	2019 год	с момента создания (в годовом исчислении)
<b>Фонды облигаций</b>					
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%
<b>Фонды смешанных инвестиций</b>					
ABLV Multi-Asset Total Return USD Fund	-19,40%	6,10%	6,85%	14,53%	0,27%
<b>Фонды акций</b>					
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%

Дополнительная информация

Информация об инвестиционных фондах Integrum и управляющей компании Integrum Asset Management IPAS, а также дополнительные материалы доступны на домашней странице ликвидируемого ABLV Bank, AS в разделе «Инвестиционные фонды ABLV».

Публичная информация о фондах доступна на бирже Nasdaq Riga: <http://www.nasdaqomxbaltic.com>.

*Комментарий предназначен для использования исключительно в информационных целях и не может расцениваться как инвестиционная рекомендация или консультация по инвестициям.  
Исторические результаты не являются гарантией будущих результатов.*