

**ABLV**

ABLV aktīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018.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
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF Acc	8,22%
Amundi ETF Nasdaq-100 UCITS ETF	7,17%
Lyxor MSCI Emerging Markets UCITS ETF	6,48%
Citadele Banka AS 6.250 06/12/2026	5,36%
Romanian Government International Bond 3.875 29/10/2035	4,52%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	4,31%
ABLV European Corporate EUR Bond Fund	3,42%
United Mexican States 1.750 17/04/2028	3,36%
iShares AEX UCITS ETF EUR Dist	2,92%
iShares Core DAX UCITS ETF DE	2,90%

Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs	ABLV Asset Management, IPAS
Pārvaldnieks	Jevgenijs Gžibovskis
Turētājbanka	ABLV Bank, AS
Darbības sākums	02.10.2017
Atlīdzība par plāna pārvaldi	0,72%

Galvenie rādītāji (EUR)

	31.12.2017	31.03.2018
Daļas vērtība	1,0024362	0,9793767
Līdzekļu apmērs	7 302 165	7 235 863

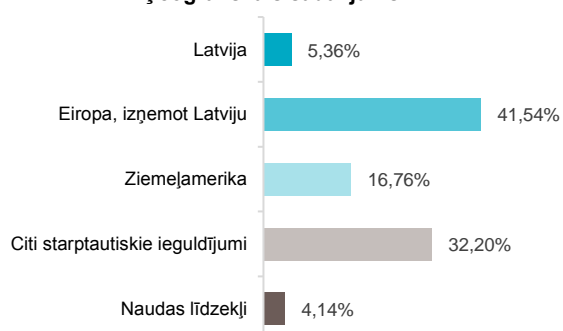
Izmaksas pārskata ceturksnī (EUR)

Atlīdzības izmaksas pārvaldītājam	11 152
Atlīdzības izmaksas turētājbankai	2 268
Kopā	13 420

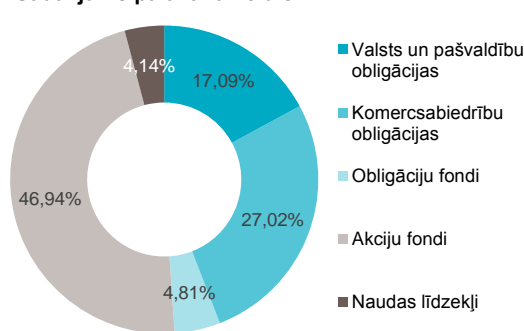
Ieguldījumu plāna ienesīgums

	Ieguldījumu plāns	Nozares vidējais*
3 mēnešu	-2,30%	-1,59%
6 mēnešu	-2,06%	-0,51%
12 mēnešu	-	0,48%
Kopš darbības sākuma	-2,06%	

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pa aktīvu veidiem



* Valsts fondēto pensiju shēmas ieguldījumu plāni ar aktīvu ieguldījumu stratēģiju

Šis ziņojums ir informatīva rakstura un nav uzskatāms par piedāvājumu vai rekomendāciju lēmumu pieņemšanai darījumiem finanšu tirgū. Vēsturiskais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

ABLV Asset Management, IPAS, Elizabetes iela 23, Rīga, LV-1010; tālr.: 67002777; fakss: 67002770; www.ablv.com; ipas@ablv.com

Līdzekļu pārvaldnieka ziņojums par 2018.gada 1.ceturkšņa rezultātiem

Pārskata periodā ABLV aktīvais ieguldījumu plāns (turpmāk tekstā – plāns) uzrādījis ienesīgumu -2,3%, līdzekļu apjoms samazinājās par 0,91% līdz 7 235 863 EUR.

Gada sākumā plāna pārvaldnieks turpināja investīciju portfeļa izveidi, ieguldot brīvus naudas līdzekļus (naudas līdzekļu atlikums uz gada beigām portfeli veidoja salīdzinoši lielu daļu – 20,46%) dažādās aktīvu klasēs, pārsvarā pasaules akciju tirgos, palielinot ieguldījumus akciju tirgos līdz 47%.

2018. gada 18. februārī Finanšu un kapitāla tirgus komisija pieņēma lēmumu noteikt saistību izpildes ierobežojumus ABLV Bank, AS, kura attiecībā uz plānu pilda turētājbankas funkcijas. Šie ierobežojumi laicīgi apgrūtināja plāna aktīvu pārvaldi saistībā ar finanšu instrumentu tirdzniecības (pirkšanas un pārdošanas darījumu iesniegšanas un izpildes) ierobežojumiem. Šo ierobežojumu laikā plāna pārvaldnieks nodrošināja nepieciešamo naudas līdzekļu apjomu, lai izpildītu saistības pret Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūru (turpmāk tekstā – VSAA), atsevišķiem dalībniekiem, izvēloties izstāties no plāna.

26.februārī Līdzekļu pārvaldītājs ir parakstījis vienošanos ar ABLV Bank, AS par turētājbankas līguma izbeigšanu un noslēdza līgumu ar Citadele banka, AS, kas turpmāk būs plāna turētājbanka. Pēc jauna līguma noslēgšanas tika iesniegts rīkojums par visu plāna aktīvu pārvešanu uz atbilstošajiem Citadele banka, AS kontiem. Līgums par turētājbankas maiņu stāsies spēkā tiklīdz plāna aktīvi tiks pilnībā pārvesti uz Citadele banka, AS.

Uz pārskata periodā beigām ir pārvesti aptuveni 70% no plāna aktīviem. Laikietilpīga vērtspapīru pārvešana ir saistīta ar depozitāriju, kuros tiek glabāti vērtspapīri, darbībām un nav atkarīga no Līdzekļu pārvaldītāja. Līdz ar to līgums ar jauno turētājbanku uz pārskata periodā beigām vēl nav stājies spēkā.

Kopumā vērtējot, 2018. gada pirmais ceturksnis pasaules finanšu tirgum bija diezgan smags. Gada sākumā tirdzniecība sākās uz pozitīvas nots, un janvāri var saukt par eiforijas mēnesi. Mazāk kā mēneša laikā ASV plašā tirgus indekss S&P 500 pieauga par 7,5%, Japānas akciju tirgus pieauga par 6%, Eiropā — vidēji par 3,5-5%, bet attīstības valstu uzņēmumu akcijas pieauga par gandrīz 10%. Nevar gan teikt, ka akciju cenu pieaugums bija absolūti nepamatots. Makroekonomiskie dati visur norādīja uz izaugsmi — rūpniecības nozarē, patērētāju uzticībā un uzņēmējdarbībā. Ņemot vērā labvēlīgu ekonomisko situāciju, analītiķi steidzās uzlabot uzņēmumu peļņas prognozes gan ASV, gan Eiropā. Turklāt ASV nodokļu reformas pieņemšana, pateicoties kurai valsts korporāciju nodokļu slogs samazināsies jau šogad, turpināja atbalstīt akciju tirgu. Tomēr, kā tas bieži notiek, vispārējā eiforija nebija ilga. Drīz vien investori sāka nopietni apšaubīt šāda pieauguma pamatotību. Tādēļ nav pārsteidzoši, ka turpmāk pasaules akciju tirgos sekoja korekcija. Sākotnēji korekcija bija tīri tehniska rakstura, kritumu nepavadīja sliktas ziņas un investorus, acīmredzot, galvenokārt motivēja vēlme fiksēt peļņu. Korekcija akciju tirgū bija saistīta ar obligāciju cenu krišanas turpināšanos, kas sākās jau gada pirmajās dienās. Laba makroekonomikas statistika nostiprināja inflācijas gaidas un tirgus pārliecību, ka FRS ievēros plānoto procentu likmju paaugstināšanas grafiku. Turklāt, inflācijas gaidas veicināja arī augstākas cenas izejvielu tirgiem. Pirmo reizi kopš 2014. gada Brent jēlnaftas cena pārsniedza 70 USD par barelu. Ņemot to vērā, ASV valdības desmit gadu obligāciju ienesīgums pirmajā ceturksnī sasniedza gandrīz 3%. Arī obligāciju tirgus Eiropā neatpalika. Gaidas par stingrāku ECB monetāro politiku un vispārējs inflācijas prognožu pieaugums izraisīja Eiropas valstu obligāciju ienesīguma pieaugumu. Vācijas valdības sešu gadu obligāciju ienesīgums pirmo reizi divos gados ir sasniedzis pozitīvu līmeni.

Iespējams, ka korekcija akciju tirgū varēja būt relatīvi īslaicīga, ja, papildu tīri tehniskiem iemesliem, netiktu pievienoti reāli iemesli bažām. Kārtējo reizi paniku ieviesa ASV prezidents Donalds Tramps, uzsākot tirdzniecības karu ar Ķīnu. Jau gada sākumā Tramps ieviesa ievērojamas nodokļus veļas mašīnām un saules paneļiem. Tomēr toreiz satraukums nebija liels, jo tas ietekmēja pārāk šauru segmentu. Martā Tramps ieviesa nodokļus tēraudam un alumīnijam, kas, saskaņā ar lielāko daļu ekonomistu viedokli, galvenokārt kaitēs tieši pašai ASV. Turklāt, tika izziņotas nodevas par ķīniešu precēm, kuru summa sasniedz 50 miljardus ASV dolāru. Saskaņā ar Trampa versiju, ar nodevām vajadzētu sodīt Ķīnu par ASV intelektuālā īpašuma zādzību. Ķīnas amatpersonas atbildot paziņoja, ka pretpasākumi tiks veikti nekavējoties. Šobrīd jautājumā par tirdzniecības karu starp Ķīnu un ASV joprojām ir pārāk daudz neskaidrību, taču ir skaidrs, ka šāda tendence nenes labumu ne ASV, ne Ķīnas ekonomikai. Ņemot vērā iepriekš minēto, vadošie akciju indeksi virzījās zigzagā lejup, kā rezultātā izjauca visa janvāra izaugsmi, bet ceturkšņa griezumā S&P 500 rezultāti uzrādīja kritumu par nedaudz vairāk kā 1%, Eiropas galvenais indekss Euro Stoxx 600 samazinājās par 4,7%, bet Japānas Nikkei 225 zaudējumi pārsniedza 7%. Tikai attīstības valstis spēja pabeigt ceturksni ar nelielu pieaugumu zem viena procenta. Eiropas un Japānas tirgi uzrādīja ievērojami vājāku dinamiku dēļ ASV dolāra kritumu pret pasaules galvenajām valūtām. Būtiska nozīme abu reģionu peļņai ir eksportam, tādēļ valūtas maiņas kursu pastiprināšanās pasliktina to konkurences priekšrocības. Arī attīstības valstu korporatīvo un valsts obligāciju tirgū aina nebija pārāk gaiša. Jaunais FRS valdes priekšsēdētājs Džeroms Pauels savā inaugurācijas runā atzīmēja acīmredzamos uzlabojumus valsts makroekonomikas situācijā, vienlaikus piebilstot, ka ekonomikas izaugsmes perspektīvas kļūst arvien optimistiskākas. Tas skaidri norādīja uz to, ka nākamajā sanāksmē varētu sākties procentu likmju pieaugums un nākotnē kāpums varētu būt ātrāks, nekā bija paredzēts iepriekš. Tāpēc obligāciju tirgus dalībnieki jau iepriekš sāka gatavoties regulatora plānotajām darbībām, kas izraisīja gandrīz vispārēju attīstīto valstu obligāciju ienesīguma pieaugumu un līdz ar to arī cenu kritumu. Šī notikumu attīstība, protams, nelabvēlīgi ietekmēja attīstības valstu uzņēmumu obligāciju un valsts obligāciju tirgu.

Vidēja termiņa laika posmā pārvaldnieks plāno ieņemt mēreni konservatīvu pozīciju. Obligāciju portfeli priekšroka tiks dota vidēja termiņa obligācijām ar augstu kupona ienesīgumu, kas ļaus samazināt portfeļa vērtības svārstīgumu gadījumā, ja procentu likmju tirgū būs vērojama negatīva attīstība. Akciju portfeli tiks saglabāta diversificēta struktūra, vienmērīgi izvietojot līdzekļus dažādos reģionos. Akciju portfeļa sastāvs var tikt koriģēts dažādu tirgus tendenču izmaiņu rezultātā.