

**ABLV**

ABLV aktīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 3. 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.

Informācija par ieguldījumu plānu

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtības izmaiņas



Galvenie rādītāji (EUR)

	30.06.2018	30.09.2018
Daļas vērtība	0,9792270	0,9934929
Līdzekļu apmērs	7 462 082	7 952 300

Izmaksas pārskata ceturksnī (EUR)

Atlīdzības izmaksas pārvaldītājam	10 916
Atlīdzības izmaksas turētājbankai	2 283
Kopā	13 199

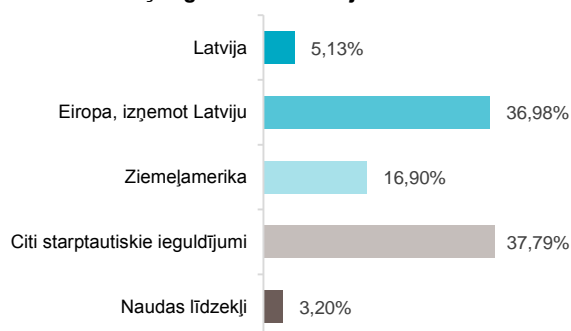
10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF Acc	8,19%
Amundi ETF Nasdaq-100 UCITS ETF	7,47%
Lyxor MSCI Emerging Markets UCITS ETF	6,86%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	6,37%
ISHARES EURO HY CORP	5,21%
Citadele Banka AS 6.250 06/12/2026	5,13%
Romanian Government International Bond 3.875 29/10/2035	3,95%
ABLV European Corporate EUR Bond Fund	3,09%
United Mexican States 1.750 17/04/2028	3,08%
iShares AEX UCITS ETF EUR Dist	2,74%

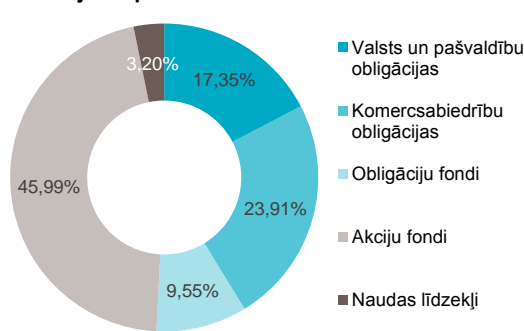
Ieguldījumu plāna ienesīgums

	Ieguldījumu plāns	Nozares vidējais*
3 mēnešu	1,46%	0,67%
6 mēnešu	1,44%	1,50%
12 mēnešu	-	0,97%
Kopš darbības sākuma	-0,65%	

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 3.ceturkšņa rezultātiem

Pārskata periodā ABLV aktīvais ieguldījumu plāns (turpmāk tekstā – plāns) uzrādījis ienesīgumu 1,46%, līdzekļu apjoms palielinājās par 6,57% līdz 7 952 300 eiro.

Šī gada trešajā ceturksnī situācija pasaules finanšu tirgū ir attīstījusies neviennozīmīgi. Pēc visai sarežģīta pirmā pusgada vērtspapīru tirgū ir atgriezies optimisms, kas radās pēc tam, kad norima pirmās bažas saistībā ar nopietnu tirdzniecības karu starp ASV un Ķīnu un kad parādījās noteiktas cerības, ka puses spēs rast kompromisu, tādējādi negatīvā ietekme uz globālo ekonomiku būs nenozīmīga. Publicētie ekonomiskie dati, gan makro, gan mikroekonomikas līmenī, arī sekmēja investoru atgriešanos tirgū, kā rezultātā jūlijā bija novērojams cenu pieaugums lielākajā daļā aktīvu klašu. Vērtspapīru tirgos optimisma vēstnesis bija galvenokārt kompāniju finanšu pārskati, kuri kārtējo reizi patīkami pārsteidza ieguldītājus. ASV korporācijas atskaitījās par peļņas pieaugumu par 25 % otrajā ceturksnī salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu, turklāt apmēram 80 % emitentu pārsniedza analītiķu prognozes. Eiropā un Japānā vairāk kā puse kompāniju nodemonstrēja sniegumu, kas pārsniedza prognozes, savukārt peļņas pieaugumus sasniedza 11 % un 9 % attiecīgi. Papildu pozitīvajiem korporatīvajiem datiem tirgu uzkurināja makroekonomiskā statistika, kura atnesa patīkamas vēstis. ASV bezdarbs nokritās līdz zemākajam līmenim gandrīz 50 gadu laikā, Eiropā vēl arvien bija vērojami uzlabojumi rūpnieciskajā sektorā, savukārt inflācija neatpalika no ECB mērķa līmeņa. Lai gan ir pārāgri runāt par tirdzniecības kara sekām, Ķīnā ekonomiskie rādītāji arī turpināja norādīt uz augstu izaugsmes tempu saglabāšanos.

Tomēr globālā sasilšana akciju tirgos nebija ilga. Kārtējo reizi investoru degsmi atvēsināja pasliktinājušās ekonomiskās attiecības starp ASV un Ķīnu, kā arī jauni satricinājumi attīstības valstu tirgos. ASV un Ķīnas tirdzniecības jautājumā abas puses neizrādīja pat ne mazāko mājieni uz jebkādu piekāpšanās un kompromisa meklēšanas iespējamību, un visi pārrunu mēģinājumi beidzās nesekmīgi. Taču, ja šādi notikumi attīstībai tirgos dalībnieki bija savā ziņā gatavi, tad straujā politisko un ekonomisko attiecību saasināšanās starp ASV un Turciju izraisīja jaunu panikas vilni attīstības valstu tirgos. Turcijas tērauda un alumīnija aplikšana ar nodevu un sankcijas pret augstākā līmeņa ierēdņiem, jo Turcijas varasiestādes arestēja amerikāņu mācītāju Endrju Bransonu, izraisīja strauju Turcijas aktīvu vērtības kritumu. Vienas dienas laikā Turcijas liras vērtība nokrita par 17 % pret ASV dolāru, savukārt ceturkšņa griezumā kopējais kritums sasniedza vairāk kā 35 %. Diezgan ātri panika sasniedza arī okeāna otru krastu, kur liras liktenis piemeklēja arī Argentīnas peso, kura vērtība nokrita par 30 % valstī radušos ekonomisko problēmu dēļ. Strauju kritumu, ko sekmēja politiskā nenoteiktība prezidenta vēlēšanu priekšvakarā, piedzīvoja arī Brazīlijas reāls. Šādi notikumi attīstībai bija noteikta negatīva ietekme uz gandrīz visu attīstības valstu valūtām. Notiekošais acīmredzot nav patīcis pasaules investoru kopienai, un tirgus dalībnieki atkal steidza izņemt līdzekļus no attīstības valstu tirgiem, kā rezultātā kopējais attīstības valstu akciju indekss MSCI EM ne tikai pazaudēja visu savu jūlija pieaugumu, bet arī kritās par 2 % ceturkšņa rezultātā, kas ir vairāk saistīts ar valūtu kursu kritumu nekā ar fondu indeksu dinamiku.

Vairāku Eiropas banku sakari ar Turcijas tirgu, kā arī spēcīgāka Eiropas atkarība no attīstības valstu ekonomikām ir negatīvi ietekmējusi apstākļus Eiropas akciju tirgū. Neskatoties uz to, ka iepriekšējā ceturkšņa laikā plašais Eiropas kompāniju akciju indekss Euro Stoxx 600 pieauga par 0,86 %, tomēr tas būtiski atpaliek no galvenajiem konkurentiem – ASV un Japānas. Vislielākais uzvarētājs, kā vienmēr, izrādījās ASV akciju tirgus, kura akciju indeksi turpināja sasniegt jaunus rekordus. Aizvadītā ceturkšņa laikā plašā ASV tirgus indekss S&P 500 pieauga par 7,2 %, kārtējo reizi uzstādot jaunu rekordu un pietuvojoties psiholoģiskajam 3000 punktu līmenim.

Obligāciju tirgū arī pastāvēja diezgan augsts svārstīgums. Desmitgadīgo ASV valsts obligāciju ienesīgums pēc 15cīga krituma iepriekšējā ceturksnī atkal atgriezās uz pieauguma ceļa, kārtējo reizi pārsniedzot 3,1 % atzīmi septembra beigās. ASV valsts obligāciju ienesīguma pieauguma pamatā bija stingrākas valsts monetārās politikas ieviešana. Salīdzinoši labi makroekonomiskie dati nedeļa ne mazāko iemeslu domāt par atkāpšanos no iepriekš noteiktā bāzes procentlikmes paaugstināšanas ceļa. Pretēji, Federālās rezervju sistēmas pārstāvji turpināja papildīt savas runas ar jauniem mājieniem par procentlikmes trajektorijas novirzīšanu uz straujāku kāpumu. Kā bija sagaidāms, septembrī likme tika paaugstināta līdz 2,25 %, savukārt FRS pārstāvju komentāri tikai stiprināja investoru pārliecību par šīs tendences nemainīgu turpināšanu. ASV valsts obligāciju ienesīguma pieaugums radīja spiedienu uz visu augstā investīciju reitinga obligāciju segmenta cenām. Zīmīgi ir tas, ka obligāciju tirgū ar kredītreitingu, kas ir zemāks par investīciju reitingu, bija novērojama pretēja situācija. Neskatoties uz augsto svārstīgumu, šo obligāciju cenas ceturkšņa izskaņā pieauga, kas izraisīja riska prēmijas samazināšanos. Viens no iemesliem tam acīmredzot bija tas, ka šis tirgus segments pārāk daudz pārdots gada pirmajā pusē.

Neapšaubāmi, vispārējā situācija attīstības valstu finanšu tirgos satrauca investorus, jo tomēr par stabilu to nosaukt nevarēja. Jau pieminētie notikumi Turcijā, Argentīnā, Brazīlijā skāra ne tikai valsts valūtu un akcijas tirgus, bet arī izprovocēja kārtējo parāda vērtspapīru cenu kritumu. Tādēļ, neskatoties uz to, ka vairākums obligāciju indeksu noslēdza ceturksni ar kāpumu par vairāk kā 1 %, ar to acīmredzami nepietiek, lai atsvērtu pirmā pusgada zaudējumus.

Pārskata periodā pārvaldnieks, izmantojot pirmā pusgada cenu kritumu obligāciju tirgos, palielināja Eiropas korporatīvo obligāciju īpatsvaru, ieguldot naudas līdzekļus attiecīgajās biržās tirgotos fondos. Akciju portfeli tika saglabāta diversificēta struktūra, vienmērīgi izvietojot līdzekļus dažādos reģionos.

Vidējā termiņā mēs sagaidām augsta svārstīguma perioda turpināšanos finanšu tirgos, jo gada vidū radušās problēmas un apstākļi pagaidām turpina negatīvi ietekmēt investoru noskaņojumu.