

**ABLV**

ABLV aktīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 2. 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 ieguldījums 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)

	31.03.2018	30.06.2018
Daļas vērtība	0,9793767	0,9792270
Līdzekļu apmērs	7 235 863	7 462 082

Izmaksas pārskata ceturksnī (EUR)

Atlīdzības izmaksas pārvaldītājam	11 052
Atlīdzības izmaksas turētājbankai	2 211
Kopā	13 263

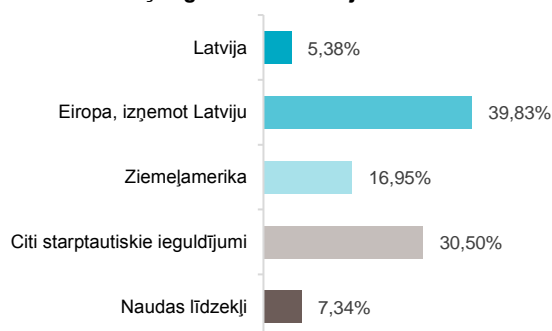
10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF Acc	8,22%
Amundi ETF Nasdaq-100 UCITS ETF	7,45%
Lyxor MSCI Emerging Markets UCITS ETF	6,06%
Citadele Banka AS 6.250 06/12/2026	5,38%
Romanian Government International Bond 3.875 29/10/2035	4,21%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	4,19%
ABLV European Corporate EUR Bond Fund	3,26%
United Mexican States 1.750 17/04/2028	3,21%
iShares AEX UCITS ETF EUR Dist	2,92%
LYXOR CAC 40 DR UCITS ETF	2,88%

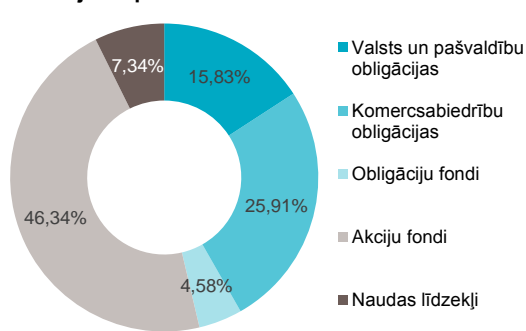
Ieguldījumu plāna ienesīgums

	Ieguldījumu plāns	Nozares vidējais*
3 mēnešu	-0,02%	0.82%
6 mēnešu	-2,32%	-0.79%
12 mēnešu	-	1.15%
Kopš darbības sākuma	-2,08%	

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 2.ceturkšņa rezultātiem

Pārskata periodā ABLV aktīvais ieguldījumu plāns (turpmāk tekstā – plāns) uzrādījis ienesīgumu -0,02%, līdzekļu apjoms pieaudzis par 3,13% līdz 7 462 082 eiro.

26.februārī Līdzekļu pārvaldītājs ir parakstījis vienošanos ar ABLV Bank, AS par turētājbankas līguma izbeigšanu un noslēdzis līgumu ar AS "Citadele banka". Pēc jauna līguma noslēgšanas tika iesniegts rīkojums par visu plāna aktīvu pārvešanu uz atbilstošajiem AS "Citadele banka" kontiem. Saistībā ar depozitāriju, kuros tiek glabāti vērtspapīri, darbībām aktīvu pārvešanas process ieilga, līdz ar to līgums ar AS "Citadele banka" par turētājbankas pakalpojumiem stājās spēkā tikai no 9.maija.

Pasaules finanšu tirgos šī gada otrajā ceturksnī saglabājās samērā augsts svārstīgums. Aprīlī atsākās globālo akciju tirgu izaugsme, kas ir skaidrojama ar investoru vēlmi uzpirkt akcijas, kas kļuva lētākas pēc pasaules akciju tirgus indeksa (MSCI World) 10% krituma no savas maksimālās vērtības iepriekšējā ceturksnī. Sākotnēji Eiropas akciju indeksi izvirzījās līderos, ko veicināja samērā labi eirozonas makroekonomiskie dati, kā arī eiro kursa vājināšanās, kas vienmēr spēlē par labu Eiropas eksportētājiem. Tomēr ceturkšņa vidū Eiropas akciju tirgus izaugsmei apturēja Itālijas valdības krīze. Notikums vēlēšanas ievērojami mainīja varas sadalījumu Itālijas parlamentā, kreisās un centriskās koalīcijas nomainīja labējās populistiskās partijas. Visi sākotnējie mēģinājumi izveidot koalīciju un vairākuma valdību rezultātus nedevea. Viedokļi par Itālijas valdības nākotnes kursu bija stipri dažādi un šāda neskaidrība sāka pamazām uztraukt investorus. Parādījās saukļi pamest Eiropas monetāro savienību, atgriežoties pie nacionālās valūtas, kā arī virzīties uz iziešanu no Eiropas Savienības pēc Lielbritānijas parauga, iespējams arī netika uztverti nopietni, tomēr tālāko perspektīvu neskaidrība nesekmēja optimisma atjaunošanos. Itālijas valdības obligāciju izpārdošana, kuras rezultātā desmitgadīgo vērtspapīru ienesīgums gandrīz dubultojās, sasniedzot virsotni pie 3,4% atzīmes, skaidri demonstrēja investoru negatīvo attieksmi. Šāda notikumu attīstība veicināja arī Eiropas akciju indeksu lejupslīdi, kas ātri vien zaudēja visu šī gada peļņu. Burtiski pēdējā brīdī Itālijas politiķi tomēr spēja vienoties un izveidot valdību, bet iepriekšējie saukļi par Itālijas atdalīšanos no Eiropas Savienības tika nomainīti ar solījumiem nerīkot šādus referendumus. Tas mazināja spriedzi, tomēr paliekošā nenoteiktība neļāva akciju indeksiem atsākt tikpat pārliecinošu augšupeju.

Situācija ASV akciju tirgū bija daudz mierīgāka. Akcijas atguvās pēc korekcijas pirmajā ceturksnī, ko sekmēja labo ziņu plūsma no amerikāņu korporācijām, kas atskatījās par pirmā ceturkšņa finanšu peļņu. Kārtējo reizi ASV kompāniju finanšu atskaites pārsniedza analītiķu prognozes – vairāk nekā 75% uzņēmumu uzrādīja peļņu lielāku nekā bija gaidīts. Pie tam pats peļņas pieaugums arī bija pietiekoši iespaidīgs – pirmajā ceturksnī peļņa palielinājās par vairāk nekā 20%. Tas iedvesmoja ieguldītājus, kas ar entuziasmu atsāka pirkt amerikāņu akcijas.

Relatīvo mieru atkal iztraucēja uzliesmojušie draudi par tirdzniecības karu starp ASV un Ķīnu. Jūnijā ASV prezidents Donalds Tramps paziņoja par gatavību ieviest agrāk solītās ievadmaksas 50 mljrd. ASV dolāru vērtām ķīniešu precēm. Ķīnas valdība nekavējoties atbildēja, ka tās rīcības būs analoģiska, solot aplikt ar muitas nodokļiem amerikāņu preces tādā pašā apmērā. ASV uz šo piedraudēja ieviest 10% muitas likmi Ķīnas eksportam uz papildus 200 mljrd. ASV dolāriem un paziņoja, ka var turpināt apgrūtināt tirdzniecības apstākļus, ja Ķīna turpinās atbildēt uz ASV soliem. Pēc vairuma ekonomistu viedokļa, šī brīža tirdzniecības ierobežojumi nav kritiski abām valstīm un to ekonomikas varēs absorbēt šo triecienu bez īpašām grūtībām. Tomēr eskalācijas risks ir pietiekoši augsts un pasaules sabiedrība sāka uztraukties, ka abpusējie tirdzniecības aizliegumi var ietekmēt pasaules tirdzniecību un globālo ekonomisko izaugsmi. Šādos apstākļos visvairāk cieta attīstības valstu tirgi. Ceturkšņa laikā kopējais attīstības valstu indekss MSCI EM nogāzās par 8,7%. Šeit jāņem vērā, ka šajā indeksā būtisku īpatsvaru veido Ķīnas uzņēmumi, kuru akcijas uz potenciālo risku fona un reālo grūtību eksporta operācijās sāka ātri samazināties vērtībā, kas negatīvi ietekmēja arī pārējo attīstības valstu akcijas.

Obligāciju tirgos situācija bija samērā sarežģīta. Politiskā situācija Itālijā un svārstīgums akciju tirgos radīja spiedienu uz eiro valūtā denominētām korporatīvajām obligācijām, kas noslēdza ceturksni ar vērtības samazinājumu. Tikai pēc etalona valdības obligācijām, pirmām kārtām Vācijas, bija vērojams pieprasījums, jo esošajā situācijā investori izvēlējās pārvietot līdzekļus drošākos finanšu instrumentos. Uz kopējā fona visvairāk cieta attīstības valstu emitentu obligācijas. Attīstības tirgos bija vairāki faktori, kas veicināja cenu kritumu. Pirmkārt, ASV un Ķīnas tirdzniecības karš mudināja investorus piesardzīgāk izturēties pret attīstības valstu parāda vērtspapīriem. Likumsakarīgi visvairāk to izjuta Ķīnas emitenti. Krievijas uzņēmumu obligācijas arī piedzīvoja spēcīgu kritumu pēc kārtējo ASV sankciju ieviešanas, šoreiz mērķētu pret Krievijas oligarhiem. Lai arī šim notikumam bija galvenokārt lokāla ietekme uz NVS valstu emitentiem, tomēr kopējo fonu attīstības valstu obligācijām tas, protams, neuzlaboja. Jau tā sarežģīto situāciju papildināja notikumi Turcijā. Jūnijā Turcijas vēlēšanās pārliecinoši uzvarēja Redžeps Tajjips Erdogans un viņa partija. Vēl pirms savas uzvaras Erdogans kārtējo reizi paziņoja par vēlmi ieviest kontroli pār Centrālo banku. Atgādināsim, ka Turcijas prezidents ilgu laiku runāja par nepieciešamību pazemināt procentlikmes, kam nepiekrīt valsts Centrālā banka, kas uzskata, ka tas radīs ekonomikas pārkāršanas riskus. Erdogana uzvara būtiski paaugstināja konstitūcijas izmaiņas riskus un Centrālās bankas pāreju prezidenta pārraudzībā. Tas izraisīja ļoti negatīvo ieguldītāju reakciju, kas noveda pie plašas Turcijas aktīvu – valūtas, akciju, valdības un korporatīvo obligāciju – izpārdošanas.

Nemot vērā samērā nemierīgo situāciju globālajos finanšu tirgos, pārvaldnieks saglabāja augstu naudas līdzekļu apjomu plāna aktīvos, kas uz pārskata perioda beigām sastādīja 7,34%. Vidējā termiņa laika posmā pārvaldnieks, izmantojot cenu kritumu obligāciju tirgos, naudas līdzekļus plānots novirzīt korporatīvo un valdību obligāciju īpatsvara palielināšanai. 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.