

**ABLV**

ABLV aktīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018.gada 4.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.

Ieguldījumu plāna daļas vērtības izmaiņas



10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Amundi ETF Nasdaq-100 UCITS ETF	7,64%
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF Acc	7,45%
Lyxor MSCI Emerging Markets UCITS ETF	6,84%
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	5,59%
Citadele Banka AS 6.250 06/12/2026	5,36%
ISHARES EURO HY CORP	5,34%
iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF Acc	5,19%
Romanian Government International Bond 3.875 29/10/2035	3,92%
United Mexican States 1.750 17/04/2028	3,18%
ABLV European Corporate EUR Bond Fund	3,10%

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%

Galvenie rādītāji (EUR)

	30.09.2018	31.12.2018
Daļas vērtība	0,9934929	0,9178555
Līdzekļu apmērs	7 952 300	7 487 566

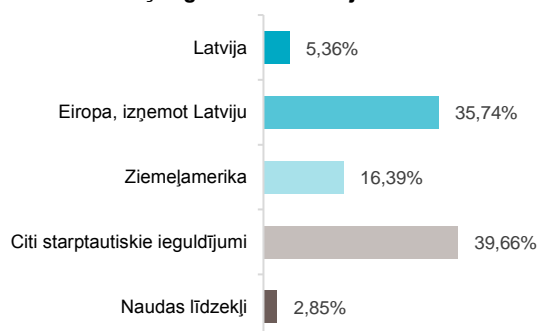
Izmaksas pārskata ceturksnī (EUR)

Atlīdzības izmaksas pārvaldītājam	11 530
Atlīdzības izmaksas turētājbankai	2 381
Kopā	13 911

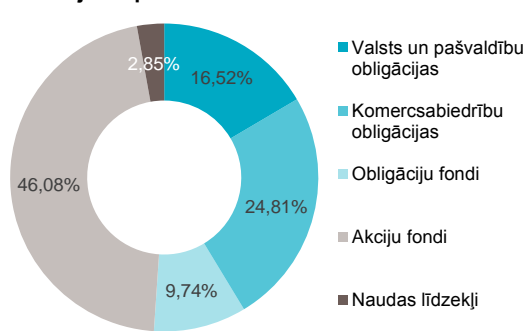
Ieguldījumu plāna ienesīgums

	Ieguldījumu plāns	Nozares vidējais*
3 mēnešu	-7,61%	-5,06%
6 mēnešu	-6,27%	-4,38%
12 mēnešu	-8,44%	-5,14%
Kopš darbības sākuma	-8,21%	

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 4.ceturkšņa rezultātiem

Pārskata periodā ABLV aktīvais ieguldījumu plāns (turpmāk tekstā – plāns) uzrādījis negatīvu ienesīgumu -7.61%, līdzekļu apjoms samazinājās par 5.84% līdz 7 487 566 eiro.

Gada pēdējā ceturksnī, kā bija gaidāms, pasaules finanšu tirgos turpinājās augsta svārstīguma periods, jo gada vidū radušās problēmas un apstākļi pagaidām turpina negatīvi ietekmēt investoru noskaņojumu.

Lai arī visa gada garumā investoru apetīte pret riska aktīviem bija samērā pieticīga, kas ir skaidrojams ar vairāku ģeopolitisko risku ietekmi, tomēr nekas neliecīnāja par panikas izcelšanos. Taču gada beigās dažādu notikumu virkne tomēr lika tirgus dalībniekiem sākt nopietni aizdomāties par ekonomikas izaugsmes cikla, kas ilgst jau gandrīz 10 gadus, turpmākām perspektīvām. Iespējams, tekošais cikls ir tuvu nobeiguma fāzei un tālāk mūs sagaida neizbēgama globālās ekonomikas palēnināšanās. Viens no galvenajiem iemesliem, kas izsauca biržas spēlētājos pamatīgu piesardzību, bija Amerikas valdības obligāciju ienesīgumu līkne. Starpība starp divugadīgo un desmitgadīgo obligāciju ienesīgumiem, kas pakāpeniski sašaurinājās visa gada garumā, sāka mazināties vēl straujāk un sasniedza zemāko līmeni kopš 2007. gada. Situācija, kad īso obligāciju ienesīgums ir augstāks nekā garo obligāciju ienesīgums, parasti liecina vismaz par sagaidāmo ekonomikas izaugsmes tempu palēnināšanos, bet sliktākajā gadījumā kalpo kā signāls recesijai, jo nozīmē, ka investori sagaida drīzu procentlikmju paaugstinājuma cikla nobeigumu un, iespējams, turpmāku likmju samazinājumu. Šāda situācija Amerikas valdības obligāciju tirgū veicināja fondu indeksu strauju samazināšanos. Jāatzīmē, ka sākotnēji notiekošo tirgū varēja uzskatīt par mērenu tehnisku korekciju, jo acīmredzamu iemeslu panikai nebija. Gluži otrādi, ziņu fons saglabāja pozitīvu toni. Makroekonomiskie dati bija vēl joprojām samērā spēcīgi. Amerikāņu korporācijas uzrādīja labus finanšu rezultātus. Vairāk nekā 80% no ASV kompānijām nopublicēja labākus rezultātus nekā prognozēja analītiķi, un peļņa pieauga par vairāk nekā 25%. Nedaudz vājāki bija Eiropas emitentu rezultāti. Vien nedaudz vairāk nekā puse no uzņēmumiem pārspēja analītiķu prognozes, tomēr arī te peļņas izaugsme bija ievērojama (10% pieaugums, salīdzinot ar iepriekšējo gadu).

Tomēr, ne viss bija tik nevainojams un bija faktori, kas negatīvi ietekmēja investoru noskaņojumu. Starp šiem faktoriem var atzīmēt ne pārāk spožas dažu lielu tehnoloģijas sektora kompāniju finanšu atskaites. Tehnoloģiskais sektors kalpoja par pamatatbalstu fondu tirgiem 2018. gadā. Tāpat jāpiemin relatīvi vājā makroekonomiskā statistika Eiropā, neskaidrība saistībā ar Brexit, kārtējais cenu kritums preču tirgos, it īpaši naftas cenas korekcija utt. Tādēļ nevar teikt, ka korekcijai akciju tirgos nebija pamata.

Viens no galvenajiem notikumiem, kas varēja uzlabot kopējo tirgus noskaņojumu, bija G20 samits Buenosairesā. Galvenokārt, tika gaidīts, ka tajā notiks tikšanās starp ASV un Ķīnas valdībām, kurā Donalds Tramps un Sji Džinpingš gatavojās apspriest abu valstu sarežģīto tirdzniecības attiecību nākotni. Tikšanās, kurā puses vienojās par vismaz īslaicīgu pauzi turpmāko abpusējo sankciju ieviešanā, rezultāti ļāva tirgiem ieelpot brīvāk un veicināja pircēju atgriešanos finanšu tirgos. Tomēr mieram nebija lemts būt ilglaicīgam. Decembra pašā sākumā Kanādas valdība pēc ASV pieprasījuma arestēja Ķīnas kompānijas Huawei finanšu direktori Men Vaņžou, kura tiek vainota par ASV sankciju pārkāpumiem. Šis paziņojums izsauca asu rezonansi sabiedrībā un Ķīnas valdības sašutumu. Tas uzreiz radīja lielu jautājuma zīmi par ASV un Ķīnas attiecību uzlabošanu, kā rezultātā iepriekšējās bažas par tirdzniecības konflikta eskalāciju atkal atguva spēku. Investori, kas vēl joprojām cerēja uz tradicionālo Ziemassvētku ralliju finanšu tirgos, pavisam zaudēja pacietību un ķērās pie visu riska aktīvu klašu pārdošanas.

ASV akciju tirgus decembra laikā ne tikai dzēsa visu iepriekšējo pieaugumu, bet arī, apkopojot gada kopējos rezultātus, atstāja ieguldītājus ar zaudējumiem. Ceturtā ceturkšņa laikā ASV plašā tirgus indekss S&P 500 nokrita par gandrīz 15%, bet kopumā 2018. gadā samazinājās par 7%. Iepriekšējais tirgus līderis tehnoloģiskais indekss Nasdaq 100 ceturtajā ceturksnī zaudēja 17.6%, bet gada griezumā 1.7%. Citi akciju indeksi uzrādīja vēl vājākus rezultātus. Plašais Eiropas akciju indekss Euro Stoxx 600 gada laikā nokrita par 13.6%, japāņu akciju tirgus samazinājās par gandrīz 18%, kopējais attīstības valstu akciju indekss MSCI EM – par gandrīz 17%. Jāatzīmē, ka pagājušajā ceturksnī maksimālais kritums gandrīz visiem pasaules galvenajiem akciju indeksiem sastādīja vairāk nekā 20%, kas mudināja daļu no analītiķiem runāt par "lāču" tirgus sākumu.

Obligāciju tirgos situācija arī bija samērā sarežģīta. Ceturkšņa sākumā desmitgadīgo ASV valdības obligāciju ienesīgums atkal atsāka pieaugumu, pārsniedzot 3.20% atzīmi un uzstādot septiņu gadu vērtības rekordu. FRS retorika atbalstīja turpmāko pamata procentlikmes paaugstināšanu, kas negatīvi ietekmēja obligāciju tirgu. Etalona obligāciju ienesīguma pieaugums radīja spiedienu uz investīciju pakāpes kredītreitinga obligāciju segmentu, savukārt paniskais noskaņojums fondu tirgos veicināja izpārdošanu attīstības un korporatīvo obligāciju tirgū. Attīstības valstu obligāciju indekss ceturkšņa laikā uzrādīja kritumu 4% apmērā, augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju indekss zaudēja vairāk nekā 6% no savas vērtības, līdzīgu rezultātu demonstrēja arī Eiropas korporatīvo obligāciju indeksi.

Uz šīs nervozitātes fona galveno investoru uzmanību piesaistīja galveno pasaules centrālo banku vadību komentāri un lēmumi monetārās politikas jomā, pirmām kārtām, FRS un ECB. Abu struktūru gada pēdējās sanāksmes lielus pārsteigumus neatnesa. Kā arī tika gaidīts, FRS pacēla pamata procentlikmi par 0.25% līdz diapazonam 2.25%-2.50%. Savukārt, ECB paziņoja par kvantitatīvās mīkstināšanas programmas noslēgšanu, kas arī atbilda tirgus prognozēm. Un tomēr investori atrada regulējošo struktūru komentāros iemeslus mērenam optimismam. Lai arī FRS deva skaidri saprast, ka notiekošais šobrīd finanšu tirgus ne pārāk satrauc tās vadību un viņi pagaidām neplāno atteikties no likmju paaugstināšanas politikas, tomēr investori sadzirdēja arī mājienus, ka likmes jau ir tuvas "komforta" līmenim, no kā secināja, ka prognozējamais likmes lielums un turpmākais pieaugums var būt stipri mērenāks nekā tika gaidīts iepriekš. ECB paziņoja, ka neskatoties uz to, ka kvantitatīvās mīkstināšanas programma ir noslēgusies, Centrālā banka plāno reinvestēt visus programmas ietvaros ieguldītos līdzekļus pietiekoši ilgi, arī pēc procentlikmes paaugstināšanas sākuma, kas pēc prognozēm var notikt 2019. gada rudenī.

Šāds ziņu fons veicināja tirgus dalībniekus pārskatīt savus uzskatus un prognozes, kas, pirmām kārtām, atspoguļojās ASV valdības obligāciju tirgū, kur desmitgadīgo obligāciju ienesīgums strauji nokrita līdz 2.65% līmenim, bet piecgadīgo obligāciju ienesīgums kļuva zemāks par viengadīgo obligāciju ienesīgumu. Šī situācija tirgū norāda uz to, ka investori sāka apšaubīt FRS likmes pacelšanas plānu realizāciju tuvākajā laikā, bet procentlikmes paaugstināšanas cikls kā minimums ir tuvs nobeigumam. Visi šie faktori sekmēja pircēju atgriešanos uz attīstības valstu un korporatīvo obligāciju tirgiem, kas ir kļuvuši ievērojami "lētāki". Tas ļāva obligāciju tirgiem pēdējās nedēļās nedaudz atspēlēt daļu no zaudējumiem. Tomēr, izvērtējot ceturkšņa, kā arī gada rezultātus, gan attīstības valstu, gan korporatīvo obligāciju tirgi uzrādīja negatīvu atdevi.

Pārvaldnieks pārskata periodā neveica aktīvas darbības plāna pārvaldīšanā, jo tas, ņemot vērā augsto svārstīgumu finanšu tirgos, varēja nodarīt vairāk skādes, nekā labuma.

Vidējā termiņa perspektīvā mēs sagaidām, ka augsta svārstīguma periods finanšu tirgos varētu saglabāties vēl kādu laiku, tomēr uzskatām, ka esošie līmeņi gan obligāciju, gan akciju tirgos ir pietiekoši pievilcīgi un tādēļ domājam, ka investori var atgriezties pie pirkumiem, kas ļaus finanšu tirgiem stabilizēties.

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