



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

О результатах деятельности инвестиционных фондов ABLV в январе 2018 года

Комментарий управляющей компании ABLV Asset Management, IPAS

Начало года явно порадовало инвесторов на мировом рынке акций. Рост фондовых индексов наблюдался практически повсеместно. Вновь тон задавал рынок акций США, где происходящее уже можно назвать эйфорией. За месяц индекс широкого рынка США S&P 500 взлетел на 5,62%, при этом в течение месяца рост достигал почти 7,5%. Конкуренцию ему смог составить только индекс акций развивающихся стран MSCI EM, который показал еще более впечатляющий результат 8,3%, но здесь большую роль сыграл рост курса местных валют по отношению к доллару США, который добавил несколько процентов к доходности данного индекса в долларовом эквиваленте. Нельзя сказать, что рост американских фондовых индексов был абсолютно безоснователен. Макроэкономическая картина страны по-прежнему остается хорошей. Вышедшие в январе показатели указали на рост промышленности, потребительского доверия и деловой активности. Вдобавок, аналитики продолжают улучшать прогнозы по прибыли американских корпораций в связи с принятием налоговой реформы, благодаря которой налоговое бремя компаний США снизится уже в этом году. Слабеющий доллар (падение долларového индекса, отражающего курс доллара к корзине основных мировых валют, за месяц составило 3,5%) также дает дополнительные стимулы для роста в отдельных секторах экономики США, ориентированных на экспорт.

Но то, что хорошо для США, то плохо для Европы и Японии. Именно продолжающийся рост курса евро и йены, на наш взгляд, на данный момент препятствует более-менее стабильному росту на фондовых рынках этих стран. За прошедший месяц оба региона показали гораздо более скромные результаты. Индекс широкого рынка Европы Euro Stoxx 600 и основной индекс японского рынка Nikkei 225 показал прирост всего на 1,5-1,6%. Ослабление доллара понижает конкурентное преимущество экспортеров обоих регионов, что и сказывается на котировках акций.

Неудивительно, что столь резкий рост курса евро вызывает озабоченность даже у ЕЦБ. На январском заседании глава центрального банка Марио Драги отметил, что происходящее на рынке валюты является источником неопределенности и высказал беспокойство относительно возможных манипуляций валютного курса. Несмотря на традиционные обещания Драги проводить какие-либо ужесточения в монетарной политике очень постепенно и в случае необходимости продолжать стимулировать экономику, рынок отреагировал на выступление главы ЕЦБ очередной волной роста курса евро. Очевидно, игроки на валютном рынке просто не верят в способность ЕЦБ контролировать ситуацию с курсом европейской валюты.

ФРС на своем январском заседании оставило ключевую процентную ставку на прежнем уровне, отметив при этом усиление факторов роста экономики, чем укрепил уверенность инвесторов в повышении ставки уже на мартовском заседании, что способствовало продолжению роста доходностей по государственным облигациям, что, в свою очередь, благоприятно сказалось на финансовом секторе, который стал одним из фаворитов на рынке США в январе. Абсолютным же лидером роста был технологический сектор, особенно интернет компании и производители программного обеспечения, индексы которых показали в январе рост, превышающий 10%. Такой рост прежде всего связан с высокими ожиданиями по росту прибыли, поэтому финансовые отчеты крупнейших компаний сектора, которые начнут публиковаться в начале февраля, определят дальнейшее направление котировок акций. В очередной раз значительно хуже рынка выглядели акции компаний защитных отраслей, таких как коммунальные услуги, телекоммуникации, которые, являясь традиционной альтернативой облигациям, падали вместе с ценами последних. Также хуже выглядел сектор товаров первой необходимости и розничной торговли, который в последнее время находится под ощутимым давлением из-за сильной конкуренции со стороны интернет-магазинов. В Европе, несмотря на то, что перспективы повышения ключевой процентной ставки не столь явны как в США, также наблюдался рост доходностей гособлигаций, что связано как с постепенным повышением инфляционных ожиданий, так и с общей ситуацией на долговых рынках развитых стран. Поэтому и динамика отдельных секторов была схожей с американским рынком. Единственной неожиданностью европейского фондового рынка стал автопромышленный сектор, который, как правило, не очень хорошо реагирует на рост курса евро в силу большой зависимости от экспорта, однако в январе автопроизводители показали наибольший рост цен акций. Здесь основную роль сыграло повышение прогнозов целевых цен акций компаний сектора рядом аналитиков, что перевесило негативное развитие событий на валютном рынке.

В течение месяца управляющий фондами акций производил тактические действия по выборочным покупкам/продажам, сохраняя относительно низкую долю денежных средств, учитывая общую ситуацию на мировом рынке акций. Благодаря этому фонды акций под управлением ABLV Asset Management, IPAS по итогам месяца показали доходность, соизмеримую с рыночной.

На рынке корпоративных облигаций и облигаций развивающихся стран картина была не такой радужной. Если в первую неделю года на этих рынках под воздействием общей эйфории на фондовых и товарных рынках, а также относительной стабильности на рынках долговых обязательств развитых стран также царили позитивные настроения и наблюдался приток средств со стороны инвесторов, то затем ситуация изменилась. Начало новой волны роста доходностей по US Treasuries в связи с усилившимися инфляционными ожиданиями и подтверждением представителей ФРС США о твердых намерениях в отношении соблюдения намеченного графика повышения процентной ставки в США все-таки оказало влияние на настроения инвесторов, в результате чего на рынках корпоративных облигаций и облигаций развивающихся стран началось снижение цен, причем практически по всем бумагам, независимо от сроков до погашения и рейтингов. Пока текущая коррекция проходит достаточно спокойно, без паники, так как позитив на фондовых и товарных рынках несколько сглаживает негативный эффект от роста процентных ставок, о чем свидетельствует продолжающееся сужение спредов (премии за риск). Тем не менее, это не полностью компенсирует негативное влияние от падения цен на рынке US Treasuries.

Как результат, по итогам месяца фонды облигаций под управлением ABLV Asset Management, IPAS показали небольшое снижение. Исключение составил ABLV Emerging Markets EUR Bond Fund, показавший рост на 0,4%, что прежде всего связано с более стабильной ситуацией на рынке немецких государственных облигаций. На заседании ЕЦБ регулятор оставил процентную ставку и параметры программы QE прежними, подчеркнув, что не будет спешить с повышением ставок, что было благосклонно воспринято инвесторами в облигации, номинированные в евро.

В среднесрочной перспективе мы продолжаем занимать умеренно консервативную позицию. В фондах облигаций значительная часть средств вложена в среднесрочные бумаги, позволяющие снизить волатильность в случае негативного развития ситуации на рынках процентных ставок. Вдобавок, ожидая негативного развития ситуации на рынке US Treasuries, в фондах государственных облигаций развивающихся стран по-прежнему сохраняется достаточно высокая доля денежных средств с целью инвестирования этих средств на более привлекательных уровнях.



Евгений Гжибовский
Заместитель председателя Правления
ABLV Asset Management, IPAS

Доходность инвестиционных фондов ABLV на 31.01.2018

	с начала 2018 года (YTD)	2017 год	2016 год	2015 год ¹	2014 год	с момента создания (в годовом исчислении)
Фонды государственных облигаций						
ABLV Emerging Markets USD Bond Fund	-0,23%	8,92%	6,99%	2,05%	2,75%	5,17%
ABLV Emerging Markets EUR Bond Fund	0,40%	9,28%	8,96%	2,31%	1,83%	4,79%
Фонды корпоративных облигаций						
ABLV High Yield CIS USD Bond Fund	-0,09%	5,53%	10,36%	25,30%	-16,58%	5,45%
ABLV Global Corporate USD Bond Fund	-0,31%	3,29%	9,32%	-1,58%	0,34%	2,73%
ABLV European Corporate EUR Bond Fund	-0,06%	2,92%	9,14%	1,47%	3,30%	4,36%
ABLV Emerging Markets Corporate USD Bond Fund	-0,01%	7,51%	10,23%	0,09%	-	7,47%
Фонды смешанных инвестиций						
ABLV Multi-Asset Total Return USD Fund	1,51%	8,03%	3,80%	-7,07%	-	1,92%
Фонды акций						
ABLV Global USD Stock Index Fund	5,20%	15,38%	-5,24%	-6,78%	-0,26%	2,04%
ABLV Global EUR Stock Index Fund	2,54%	10,22%	-4,40%	0,86%	3,84%	0,37%
ABLV US Industry USD Equity Fund	5,77%	14,01%	-0,27%	-1,03%	6,95%	6,69%
ABLV European Industry EUR Equity Fund	1,82%	6,96%	-2,78%	5,21%	2,09%	3,24%

¹ За исключением ABLV Multi-Asset Total Return USD Fund и ABLV Emerging Markets Corporate USD Bond Fund, для которых доходность рассчитана с даты создания фондов.

Дополнительная информация

Информация об инвестиционных фондах ABLV и управляющей компании ABLV Asset Management, IPAS, а также дополнительные материалы доступны на домашней странице ABLV Bank 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.