

2015. gads bija pārpilns ar skaļiem notikumiem un sagādāja daudz izaicinājumu pasaules finanšu tirgiem. Gada pirmā puse investoriem nodrošināja pozitīvus rezultātus daudzās aktīvu klasēs (investīciju līmeņa un spekulatīvajām obligācijām, attīstīto un attīstības tirgu akcijām, izejmateriālu tirgiem). Tomēr jau kopš 2015. gada jūnija tirgus atmosfēra mainījās, izraisot korektīvas darbības.

2015. gada otrās puses tirgus negatīvās dinamikas pamatiemesli:

- 1 / pasaules ekonomikas pieauguma tempu samazināšanās,
- 2 / Ķīnas ekonomikas pakāpeniska pārkārtošanās uz postindustriālas attīstības veidu,
- 3 / turpmāka izejmateriālu cenu lejupslīde; un kā sekas
- 4 / ekonomiskās situācijas pasliktināšanās attīstības valstīs; kā arī
- 5 / pieaugošie globālie ģeopolitiskie riski un
- 6 / pasaules lielāko centrālo banku atšķirības saistībā ar monetārās politikas virzību, tostarp ASV Federālo rezervju sistēmas mērķa procentu likmes paaugstinājums.

Neraugoties uz īslaicīgo lejupejošo nepastāvību, 2015. gada tirgus notikumi investoriem atklāja daudzas jaunas un pievilcīgas iespējas.

SPEKULATĪVĀS OBLIGĀCIJAS — IEGULDĪJUMIEM PIEMĒROTS LAIKS

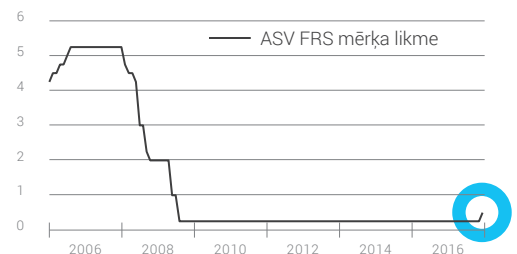


2015. gada otrās puses negatīvās dinamikas rezultātā starpība starp augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju un ASV kases desmitgadīgo obligāciju ienesīgumu ir pietuvojusies maksimālajam līmenim, kas fiksēts 2008. gada pēckrīzes periodā. Papildriska prēmija ir būtiski pieaugusi, tātad šis periods no ienesīguma potenciāla viedokļa ir viens no pievilcīgākajiem pēdējo 5–7 gadu laikā, lai veidotu spekulatīva rakstura obligāciju investīciju portfeli.

Investīciju iespējas: augsta ienesīguma obligāciju individuālais portfelis, RAM Fund - Fixed Income High Yield USD.

KVALITĀTĪVAS KORPORATĪVĀS OBLIGĀCIJAS — ALTERNATĪVA VALSTS VĒRTSPAPĪRIEM UN DEPOZĪTIEM

2015. gada 16. decembrī ASV Centrālā banka (FRS) pirmoreiz kopš 2006. gada paaugstināja mērķa procentu likmi no 0,25% līdz 0,50%. Neraugoties uz šo paaugstinājumu, likmju līmenis atrodas tuvu to vēsturiskajam minimumam. Esošajos un prognozējamajos inflācijas apstākļos, kas ir krietni zem FRS komforta robežas, turpmākais likmju palielinājums ar lielu ticamības daļu būs vienmērīgs un pakāpenisks.



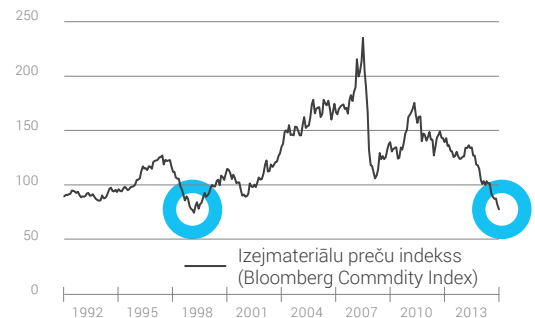
Šajos apstākļos valsts obligācijas un tradicionālie banku depozīti joprojām nodrošinās ierobežotu ienesīgumu. Tāpat 2016. gadā kā alternatīva būs aktuālas investīcijas augstas kvalitātes korporatīvajās obligācijās, lai iegūtu paaugstinātu ienesīgumu un izdalītu riskus starp dažādiem emitentiem, ekonomikas nozarēm un ģeogrāfiskajiem reģioniem.

Investīciju iespējas: konservatīvo obligāciju individuālais portfelis, RAM Fund - Fixed Income Investment Grade USD, RAM Cash Reserve Fund USD.

Datu avots: Bloomberg

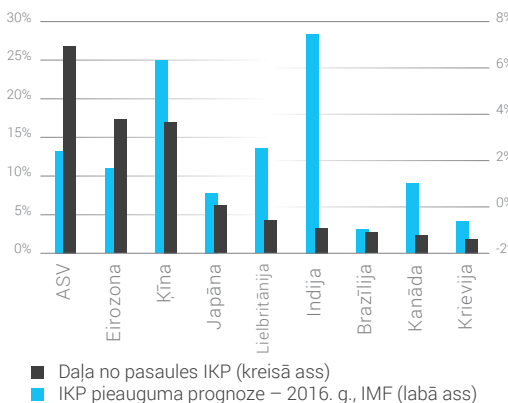
INVESTĪCIJAS IZEJVIELU SEKTORĀ — ZEMAS CENAS UN LIELS POTENCIĀLS

2015. gads bija sevišķi sarežģīts izejvielu tirgos, kur turpinājās lejupslīde. Daudzu izejmateriālu preču cenas sasniedza savu divdesmitgades minimumu. Daudzi izejvielu tirgus segmenti kļuva neefektīvi, un radās disbalanss starp pārmērīgu cenu samazinājumu un pozitīvām ilgtermiņa globālajām tendencēm. Pasaules ekonomikas turpmākā atjaunošanās un tai sekojošais pieaugums, iedzīvotāju skaita pieaugums un urbanizācija ir tendences, kas pārskatāmā perspektīvā nosaka pieprasījumu pēc izejmateriāliem. Ņemot vērā izejvielu dabīgo ierobežotību, pašreizējais zemo cenu periods investīcijām šajā tirgū ir saistošs.



Investīciju iespējas: individuālais portfelis, ko veido izejvielu sektora akcijas un augsta ienesīguma obligācijas, tematiskais portfelis "Commodity Basket".

ASV, EIROZONA UN ĶĪNA — LABAS PIEAUGUMA PERSPEKTĪVAS



ASV un Eiropas ekonomikas joprojām ir noteicošās pasaules attīstības kontekstā. Tās kopā veido vairāk nekā 40% no pasaules IKP. Šīm ekonomikām ir raksturīgs spēcīgs iekšējais patēriņš, kas kopā ar prognozējamo 2016. gada mēreno pieaugumu, kā arī patēriņa un darījumu aktivitātes uzlabošanas spēj nodrošināt kapitāla vērtspapīru pieaugumu ar fokusu uz šiem tirgiem.

Vienlaikus nedrīkst pārāk zemu novērtēt Ķīnas ekonomikas nozīmi. Neraugoties uz pieauguma tempu palēninājumu, Ķīnas attīstības dinamika joprojām ir pozitīva. Ņemot vērā pēdējās desmitgadēs izaugušo ekonomisko bāzi un pakāpenisko pārkārtošanos uz postindustriālo modeli, Ķīnas iekšējā patēriņa tirgus ir perspektīvs segments investīcijām

Investīciju iespējas: individuālais akciju portfelis, RAM Fund - Global Equity USD, tematiskais portfelis Brands&Luxury.

Rietumu Asset Management investīciju fondu darbības rezultātus 2015. gadā var vērtēt no divām pusēm: relatīvais ienesīgums, salīdzinot ar tirgus standartiem (benchmarks), un fondu absolūtais ienesīgums.

Raugoties no relatīvā ienesīguma puses, trīs fondi (RAM Cash Reserve Fund USD, RAM Fund - Fixed Income Investment Grade USD, RAM Fund - Fixed Income High Yield USD) no četriem ir sasnieguši ienesīgumu, kas pārsniedz tirgus standartus. Proti, fondu pārvaldnieki ir spējuši izveidot papildu vērtību investoriem un sasniegt rezultātus, kas pārsniedz tirgus vidējos rādītājus.

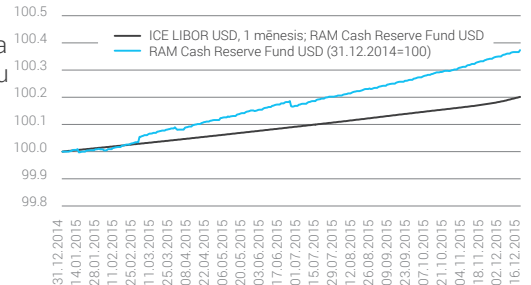
No otras puses, vērtējot ienesīguma absolūto lielumu, viens fonds (RAM Cash Reserve Fund USD) uzrādīja pozitīvu dinamiku, viens fonds (RAM Fund - Fixed Income Investment Grade USD) noslēdza gadu ar nulles pieaugumu, un divi fondi (visriskantākie: RAM Fund - Fixed Income High Yield USD un RAM Fund - Global Equity USD) uzrādīja vērtības kritumu. Der piebilst: katram fondam ir raksturīgi noteikti riska pakāpes rādītāji un tāpat arī ieteicamais investīciju periods. Tikai fondam RAM Cash Reserve Fund USD ieteicamais investīciju periods ir viens gads un mazāk. Rietumu Asset Management pārējie fondi ir kapitāla pārvaldības vidēja termiņa un ilgtermiņa instrumenti. Turklāt obligāciju fondos aktīvu vērtība ir apgriezti proporcionāla gaidāmā ienesīguma potenciālam, ja visi pārējie nosacījumi ir vienādi. Proti, ja fonda cena samazinās un nav defaultu (defaultu risks tiek ierobežots ar emitentu detalizētu analīzi un plašu diversifikāciju), palielinās sagaidāmais turpmākais investīciju portfeļa ienesīgums.

Datu avots: Bloomberg

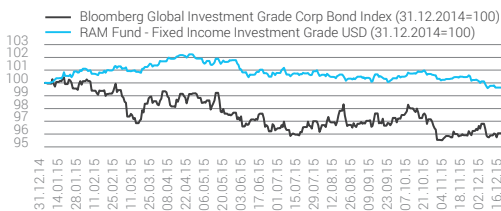
Tālāk ir norādīti pamatfaktori, kas ietekmēja 2015. gada investīciju fondu dinamiku, kā arī 2016. gada investīciju pārvaldības taktiskie mērķi.

RIETUMU ASSET MANAGEMENT CASH RESERVE FUND USD

2015. gadā fonds uzrādīja noturīgu daļu vērtību pieaugumu. Investīciju portfeļa struktūra gada laikā saglabājās nemainīga un ietvēra Rietumu bankas depozītus (līdz 20% no kopējiem fonda aktīviem), kā arī augstas kvalitātes obligāciju (ar vidējo dzēšanas periodu līdz 6 mēnešiem) diversificēto portfeli. ASV FRS mērķa procentu likmes paaugstinājums par 25 bāzes punktiem 2015. gada decembrī pozitīvi ietekmēja investīciju portfeļa fonda sagaidāmo ienesīgumu 2016. gadā, saglabājot pašreizējo struktūru.



RIETUMU ASSET MANAGEMENT FUND - FIXED INCOME INVESTMENT GRADE USD

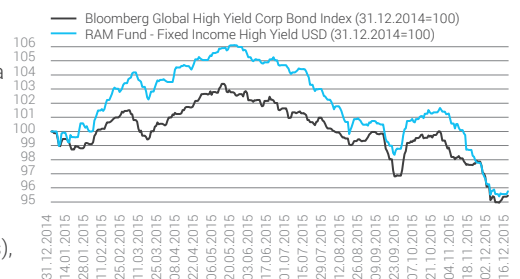


Lai gan investīciju līmeņa obligāciju globālais tirgus 2015. gadā caurmērā uzrādīja negatīvu dinamiku, RAM Fund - Fixed Income Investment Grade USD nodrošināja investoru līdzekļu relatīvu saglabāšanu. Pirmām kārtām vispārējo spiedienu uz tirgu izraisīja FRS mērķa procentu likmes paaugstinājuma prognozes. Šīs prognozes realizējās 2015. gada decembra vidū. Turpmākais likmes paaugstināšanās cikls visticamāk būs vienmērīgs un pakāpenisks. Pateicoties kuponu maksājumu uzkrājumam, brīvo līdzekļu reinvestēšanai izdevīgākos līmeņos, dzēšanas termiņu koncentrācijai vidēju termiņu diapazonā, emitentu kvalitātes detalizētai analīzei un plašai diversifikācijai, RAM Fund - Fixed Income Investment Grade USD būs pievilcīga alternatīva investoriem ar mērenu risku toleranci.

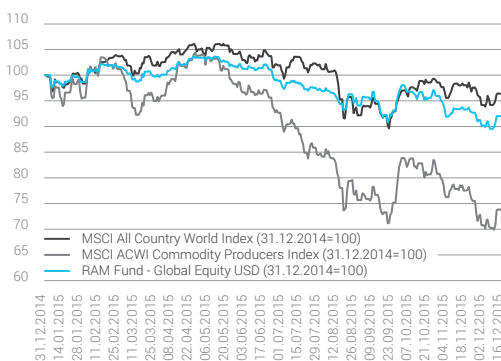
Lai gan investīciju līmeņa obligāciju globālais tirgus 2015. gadā caurmērā uzrādīja negatīvu dinamiku, RAM Fund - Fixed Income Investment Grade USD nodrošināja investoru līdzekļu relatīvu saglabāšanu. Pirmām kārtām vispārējo spiedienu uz tirgu izraisīja FRS mērķa procentu likmes paaugstinājuma prognozes. Šīs prognozes realizējās 2015. gada decembra vidū. Turpmākais likmes paaugstināšanās cikls visticamāk būs vienmērīgs un pakāpenisks. Pateicoties kuponu maksājumu uzkrājumam, brīvo līdzekļu reinvestēšanai izdevīgākos līmeņos, dzēšanas termiņu koncentrācijai vidēju termiņu diapazonā, emitentu kvalitātes detalizētai analīzei un plašai diversifikācijai, RAM Fund - Fixed Income Investment Grade USD būs pievilcīga alternatīva investoriem ar mērenu risku toleranci.

RIETUMU ASSET MANAGEMENT FUND - FIXED INCOME HIGH YIELD USD

Spekulatīva rakstura obligācijām 2015. gads sagādāja sevišķi daudz izaicinājumu. Pēc pirmā pusgada pieauguma tirgus piedzīvoja ievērojamu korekciju. Vislielākais kritums bija vērojams izejvielu sektora un attīstības tirgu (piemēram, Brazīlijas) emitentu obligācijām energoņesēju un izejmateriālu cenu krituma kontekstā. Tāpat noteikts spiediens bija arī uz telekomunikāciju uzņēmumiem. Šo uzņēmumu bilanciēs ir relatīvi liels parādu apjoms, kura apkalpošana kļūst dārgāka līdz ar FRS likmes palielināšanos. Korekcija piedāvāja investoriem vairākas jaunas iespējas. Fondu pārvaldnieku taktiskie mērķi ir investīciju portfeļa koncentrācija spekulatīvo obligāciju kvalitātes augšdaļā (reitings BB vai augstāks), vidēja termiņa segmenta ilguma un dzēšanas termiņu ierobežošana, plaša ģeogrāfiskā un nozaru diversifikācija, kā arī investīciju iespēju noskaidrošana tālākpārdotos tirgus segmentos, detalizēti izanalizējot korporatīvo emitentu kvalitāti.



RIETUMU ASSET MANAGEMENT FUND - GLOBAL EQUITY USD



2015. gadā globālie akciju tirgi piedzīvoja vairākus svārstīguma pieauguma periodus. Vasaras otrajā pusē pasaules ekonomika un tirgi izjuta Ķīnas attīstības tempu palēninājuma un juaņa devalvācijas spiedienu. Piedāvājamo izejmateriālu preču pārpilnība kombinācijā ar pieprasījuma stagnāciju negatīvi ietekmēja izejvielu nozares akciju cenas. Attīstītajos tirgos turpinājās mērena atjaunošanās, pateicoties centrālo banku saudzīgajai naudas kredītēšanas politikai. 2016. gadā fonda pieauguma svarīgi prognozējamie faktori būs šādi: dominējošā attīstīto tirgu ekspozīcija attiecībā pret emitentu akcijām, mērena ekspozīcija pret enerģētikas un izejvielu sektoru, lai iesaistītos izejmateriālu cenu stabilizēšanā un sekojošā atjaunošanā, uzturētu pietiekamu līmeni brīvajiem naudas līdzekļiem ar mērķi tos izmantot investoru interesēs svārstīguma pieauguma periodos.

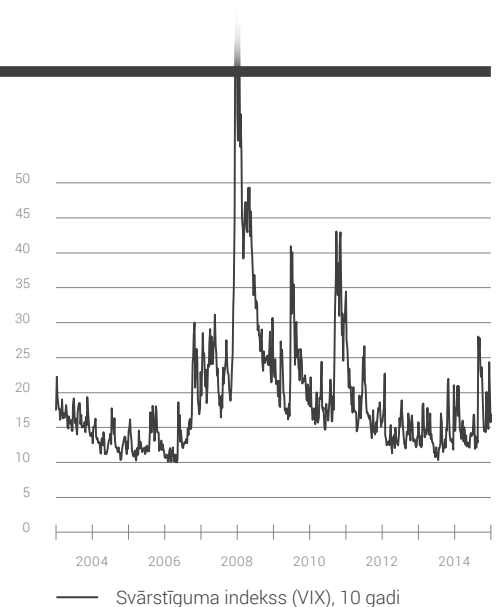
Datu avots: Bloomberg

ĀTRI AUGOŠĀS EKONOMIKAS — LABAS IESPĒJAS IENĀKUMIEM

Lai gan attīstības tirgi ir ekonomiski un politiski mazāk noturīgi nekā attīstītie tirgi, ir daudz iespēju, kā gūt ienākumus no investīcijām ātri augošās ekonomikās. Attīstības tirgu emitentu akcijas ir pakļautas augstam svārstīgumam. Turklāt būtiska daļa šo akciju pārstāv cikliskas nozares ar krasiem ienākumu izmaiņu rādītājiem. Investīcijas tirgus segmentā, kuru pamatā ir stabils iedzīvotāju iekšējā patēriņa pieaugums attīstības tirgos, piedāvā iespēju gūt ienākumus ar ierobežotu pārmērīgas nestabilitātes risku. Par šo investīciju piemēru var kalpot "Brands & Luxury" tematiskais portfelis, kas kapitalizē augošā patērētāju pieprasījuma tendenci un izdala riskus, pateicoties plašajai portfeļa diversifikācijai.

LIKVIDITĀTES PROBLĒMAS RISINĀJUMS — KVALITĀTĪVI ĪSTERMIŅA AKTĪVI

Jaunās tehnoloģijas finanšu sektorā (piemēram, augstfrekvences tirdzniecība, algoritmiskā tirdzniecība, ETF fondi un risk parity) kopā ar stingrākām regulācijas prasībām negatīvi ietekmē noteiktu aktīvu šķiru likviditāti. 2015. gadā bija vērojami strauji nestabilitātes pieaugumu periodi. Tiek prognozēts, ka relatīva nestabilitāte saglabāsies arī 2016. gadā. Tā rezultātā investoriem ar zemu ieguldījuma horizontu un tiem, kuriem līdzekļus var ievajadzēties jebkurā brīdī, tiek ieteikts daļu līdzekļu turēt augstas kvalitātes īstermiņa aktīvos (piemēram, Rietumu Asset Management Cash Reserve Fund USD), lai uzlabotu darbības elastību.



AIZSARDZĪBA PRET AUGOŠO INFLĀCIJU — CAUR IZEJVIELU SEKTORU

Inflācija eirozonā, HICP, Eurostat



Pamatojoties uz ekonomistu un centrālo banku pārstāvju prognozēm, straujš inflācijas kāpums attīstītajās ekonomikās tuvākajā nākotnē ir maz ticams. Vienlaikus inflācijas rādītāju aprēķinos pakāpeniski izlīdzināsies ievērojams cenu kritums energoresursiem un izejmateriāliem. Pašreizējās tirgus cerības ir nestabilas neprognozējamās inflācijas pieauguma ietekmes dēļ. Piemēram, inflācijas prognoze Eirozonā paredz cenu kāpumu divu procentu robežās piecu gadu laikā. Tik konservatīvas prognozes pakļauj riskam noteiktas aktīvu klases (parādu vērtspapīrus), ja reālā inflācija būs ievērojami lielāka.

Vēsturiski emitentu akcijas dažos sektoros ir dabiska aizsardzība pret neprognozējamu inflācijas kāpumu. Tematiskais portfelis "Commodity Basket" piedāvā ekspozīciju izejvielu sektora emitentu akcijām, kas veidos apsteidzošu dinamisku augošās inflācijas apstākļos

Datu avots: Eurostat, Bloomberg

RISKI UN POLITIKAS IETEKME — SVARĪGS SABALANSĒTS PORTFELIS

2016. gadā ir paredzami daudzi nozīmīgi politiskie notikumi: prezidenta vēlēšanas ASV, Bulgārijā, Taivānā, parlamenta vēlēšanas Krievijā, Irānā, Slovākijā, Gruzijā un Baltkrievijā.

ASV prezidenta vēlēšanas var ietekmēt tirgu nestabilitātes pieaugumu. Investori var piesardzīgi uztvert nenoteiktību attiecībā uz turpmāko fiskālās politikas kursu un vispārpolitisko virzību. Vēsturiski prezidenta vēlēšanu gadā ASV akciju tirgus ir juties diezgan pārliecinoši. Pamatojoties vienīgi uz politiskās nenoteiktības analīzi, sabalansēts investīciju portfelis, ko veido investīciju līmeņa obligācijas un akcijas, var nodrošināt efektīvu ienākumu potenciāla un riska līmeņa attiecību.

STINGRĪBA KREDĪTU CIKLĀ — UZMANĪGĀK AR ENERĢĒTIKAS UZŅĒMUMIEM!

Saskaņā ar Moody's (viena no vadošajām pasaules reitingu aģentūrām) augsta ienesīguma obligāciju kredītpasības kvalitāte Ziemeļamerikā 2015. gada augustā nokritās līdz rekordzemiem līmeņiem. Paredzams, ka 2016. gadā bankas vairāk raizēsies par obligāciju kvalitātes prasībām un defoltu iespēju enerģētikas sektorā, it sevišķi spekulatīvajā zonā, saistībā ar procentu likmes pieaugumu un ieilgušo zemo cenu periodu energoresursu jomā. Tā rezultātā prasības pret kredītējamiem uzņēmumiem kļūs stingrākas. Saistībā ar to jābūt piesardzīgiem pret enerģētikas uzņēmumu spekulatīvajām obligācijām un savas investīcijas ir jāpamato uz emitenta fundamentālo rādītāju detalizētu analīzi. Energoresursu cenu stabilizācija un nekonkurētspējīgu uzņēmumu aiziešana no tirgus būs tirgus izaugsmes turpmākie faktori.

Runājot par Rietumu Asset Management pieeju, jāatzīmē, ka ievērojami tiek akcentēta parāda struktūras analīze (dzēšanas termiņu, apjomu un valūtu sadalījums), balansa struktūra (pašu kapitāla apjoms, likvīdo aktīvu struktūra, aizņēmumu struktūra), naudas plūsmu stabilitāte un tās pietiekamība parādu apkalpošanai, kā arī gaidāmo korporatīvo notikumu (apvienošanās/pārņemšana, kapitālizdevumi) novērtējums.

DAŽĀDI VIRZĪTA MONETĀRĀ POLITIKA — IESAISTĪŠANĀS IESPĒJAS

2015. gada beigās vadošās pasaules centrālās bankas īstenoja dažādi vērstu monetāro politiku. FRS paaugstināja mērķa procentu likmi, Anglijas banka un Japānas banka izskatīja iespēju pārtraukt monetāro stimulēšanu, bet vienlaikus ECB un Ķīnas Tautas banka aktīvi atbalstīja savas ekonomikas, īstenojot saudzīgu naudas kreditēšanas politiku. Monetārās politikas atšķirības tieši ietekmē valūtu kursus un starptautisko tirdzniecību. Ekonomiku stimulējošo valstu valūtām ir tendence uz vērtības samazināšanos, kas labvēlīgi ietekmē eksportētāju uzņēmumus no šīm valstīm, un pretēji. Pašreizējā tendence pozitīvi ietekmē Eiropas uzņēmumus, jo pieaug eksporta apjoms no Eiropas uz ASV. No otras puses, īslaicīgās ASV obligācijas kļūst par pievilcīgāku instrumentu investēšanai, jo piedāvā lielu ienesīgumu ar tādu pašu risku.

GALVENIE INVESTĪCIJU RISKI JAUNAJĀ GADĀ

Kredītrisku pieaugums

– Ja naftas cenas ilgstoši paliek zem 50 USD par barelu un samazinās uzņēmumu ienākumi no citām nozarēm, var pieaugt spekulatīvo obligāciju kredītriski, jo negatīvais tirgus noskaņojums no izejvielu sektora pāriet uz kopējo ekonomiku.

Lai ierobežotu kredītriskus, daļa aktīvu ir jāiegulda konservatīvos finanšu instrumentos, piemēram, investīciju līmeņa obligācijās.

Globālās ekonomikas palēnināšanās

– Korporatīvo ieņēmumu pieauguma samazinājums negatīvi ietekmēs ASV ekonomiku. Bez kapitālizdevumiem turpmākajā rūpniecības attīstībā un saistībā ar zemu patērētāju aktivitāti var sākties valsts makroekonomisko rādītāju pasliktināšanās. Tā kā ASV joprojām ir pasaules vadošā ekonomika, tās negatīvās tendences var ietekmēt globālos attīstības tempus. Šajā situācijā FRS būs spiesta mainīt savas monetārās politikas virzību uz atsilšanas pusi, un tas savukārt var izraisīt kārtējo nestabilitātes pieaugumu.

Vienlaikus Ķīnas ekonomika pārdzīvo svarīgas strukturālās reformas. Nespēja to vienmērīgi pārkārtot uz postindustriāla rakstura attīstību, pieauguma tempu samazinājums un “cietā piezemēšanās” var izraisīt negatīvas globālās sekas gan veselām valstīm (piemēram, izejmateriālu eksportētājām), gan arī ekonomikas nozarēm.

Lai ierobežotu šo risku, jā saglabā plaša diversifikācija starp dažādiem ģeogrāfiskajiem reģioniem, ekonomikas nozarēm un aktīvu klasēm, koncentrējoties uz necikliskiem instrumentiem ar stabilām naudas plūsmām (piemēram, konservatīvajām obligācijām un akcijām ar stabilām dividendēm).

Ģeopolitiskā nestabilitāte

– Kā būtisks risks saglabājas neskaidrība par Katalonijas statusu, kā arī Lielbritānijas iespējamā izstāšanās no Eiropas Savienības. Ja aptaujas liecinās par tādas iespējamības pieaugumu, ka Lielbritānija var izstāties no ES, britu sterliņu mārciņa var izjust ievērojamu spiedienu. Perspektīvā vājākā valūta pozitīvi ietekmēs eksportētāju akcijas, tomēr vienlaikus zināmas grūtības radīsies uzņēmumiem, kas ir atkarīgi no ciešām attiecībām ar ES (finanšu sektors).

Spriedzes pieaugums Sīrijā, Ukrainā, dažās Āfrikas valstīs, Dienvidķīnas jūras reģionā var izraisīt konflikta eskalāciju starp nozīmīgākajām valstīm un negatīvi ietekmēt starptautiskās ekonomiskās attiecības.

Tradicionāls “aizsargājošais” aktīvs pret ģeopolitiskajiem riskiem ir zelts. Piekļuvi zeltam var iegūt gan ar tiešām investīcijām fiziskā zeltā (stieņos, monētās), gan arī ar finanšu instrumentu starpniecību, tostarp zelta ieguves uzņēmumu akcijām.

IEROBEŽOTA ATBILDĪBA Šis apskats (ieskaitot jebkurus pielikumus) nav lūgums, piedāvājums, ieteikums vai aicinājums pirkt, pārdot vai atmaksāt jebkurus finanšu instrumentus vai noslēgt un/vai pildīt saistības saskaņā ar citiem jebkura veida darījumiem. Šajā apskatā iekļautas informācijas autori, kā arī AS Rietumu Asset Management IPS, reģistrēta Latvijas Republikas Uzņēmumu reģistrā 2014. gada 29. janvārī, vienotais reģistrācijas Nr. 40103753360, juridiskā adrese: Vesetas iela 7, Rīga, LV-1013, Latvijas Republika, (turpmāk tekstā – RAM) ne kopīgi, ne atsevišķi neuzņemas nekādu atbildību par iespējamo šajā apskata iekļautas informācijas izmantošanu, kā arī neatbild par tiešiem vai netiešiem zaudējumiem (ieskaitot nesāņemtu peļņu) un soda sankcijām. Šajā apskatā iekļautie vērtējumi, viedokļi un prognozes ir balstītas vienīgi uz kvalificētu RAM speciālistu atzinumiem par apskatā aplūkotojām finanšu instrumentiem un emitentiem. Šajā apskatā atspoguļota informācija ir iegūta no avotiem, kas tiek uzskatīti par uzticamiem, taču vienlaikus, sniegtās informācijas precizitāte un pilnība netiek garantēta. Jebkuram Jūsu investīcijas lēmumam ir pilnībā jābalstās uz Jūsu personīgo finansiālo apstākļu un investīciju mērķu novērtējumu. RAM vērs Jūsu uzmanību uz to, ka operācijas vērtspapīru un finanšu instrumentu tirgū ir saistītas ar risku, kā arī to veikšanai ir nepieciešamas atbilstošas zināšanas un pieredze.