

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019.gada 2.ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJA INFORMĀCIJA

Plāna pārvaldnieks:	Ģirts Veģeris
Turētājbanka:	„Swedbank” AS
Plāna darbības sākums:	2003.gada 5.novembris
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	maks. 1.1% gadā

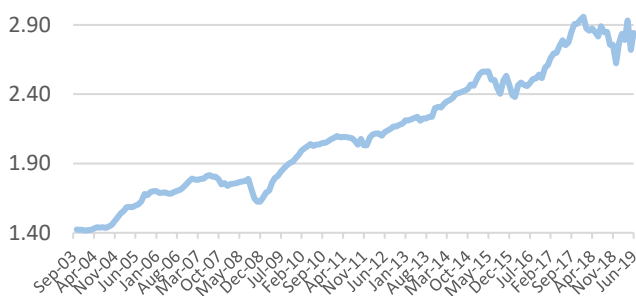
IEGULDĪJUMU POLITIKA

Ieguldījumu plāna “PNB Aktīvais ieguldījumu plāns GAUJA” ieguldījumu politika ir aktīva. Plāna līdzekļi tiks ieguldīti finanšu instrumentos ar fiksētu ienesīgumu, kas nodrošinās vienmērīgu un stabilu Plāna vērtības pieaugumu, kā arī kapitāla vērtspapīros (akcijās), kas ir mazāk stabili finanšu instrumenti, bet ilgtermiņā dos lielāku Plāna vērtības pieaugumu. Plāna ieguldījumu politika paredz ne vairāk kā 50% no Plāna aktīviem ieguldīt kapitāla vērtspapīros (akcijās). Plāna ieguldījumu politika paredz veikt ieguldījumus gan Latvijā, gan ārvalstīs. Plāna ieguldījumu politika neparedz plāna līdzekļu ieguldījumu koncentrāciju kādā konkrētā tautsaimniecības nozarē.

PLĀNA DAĻAS UN PLĀNA LĪDZEKĻU VĒRTĪBA

	31.03.2019	30.06.2019
Plāna daļas vērtība (EUR)	2.7924449	2.8415753
Plāna līdzekļu vērtība (EUR)	64 592 944	66 102 543

PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBAS DINAMIKA, EUR



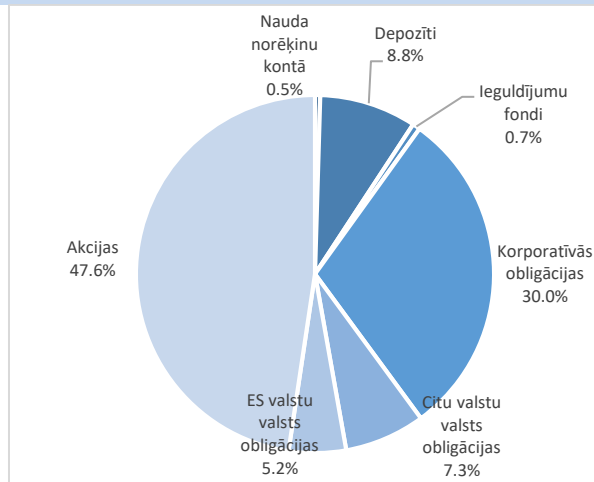
IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS PIEAUGUMS, %*

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	5 gadi	10 gadi	Kopš darbības sākuma
Pieaugums	1.76	8.39	0.88	18.21	57.05	99.71
Vidējais svērtais ienesīgums**				3.40	4.62	4.52
Nozares vidējais svērtais ienesīgums**	2.12	8.03	3.23	2.59	4.26	-

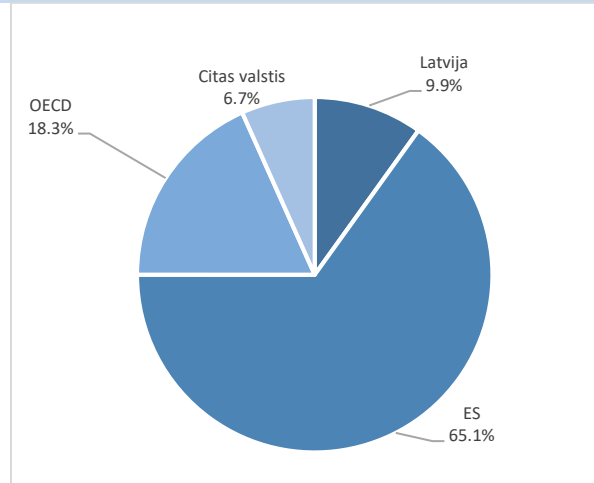
*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

**5 un 10 gadu ienesīgums rēķināts gada izteiksmē, izmantojot ACT/365 konvenciju.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA



PLĀNA IEGULDĪJUMU ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Valūta	Īpatsvars
THYSSENKRUPP AG	EUR	4.43%
AIR FRANCE-KLM	EUR	4.34%
Commerzbank AG	EUR	4.22%
Rumānijas valsts obligācijas, 11.03.2029	EUR	4.22%
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	4.07%
DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	3.87%
FAURECIA	EUR	3.08%
TELEFONICA SA	EUR	2.95%
BAUSCH HEALTH COMPANIES INC	EUR	2.90%
Bulgarian Energy korporatīvās obligācijas, 02.08.2021	EUR	2.53%

Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas

Pastāvīgās Plāna līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā sastādīja 99 949.34 eiro, no kurām atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai – 83 291.12 eiro, bet atlīdzība turētājbankai par turētājbankas pienākumu veikšanu – 16 658.22 eiro. Mainīgā atlīdzības daļa ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai par plāna darbības rezultātu sastādīja 0.00 eiro.

PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

Pārskata periodā ieguldījumu plāna „GAUJA” (turpmāk – Plāns) līdzekļu apjoms pieauga par 2.34% līdz 66 102 543 eiro. Plāna daļas vērtība pārskata periodā pieauga par 1.76%.

Uz ceturkšņa beigām Plāna ieguldījumu īpatsvars termiņnoguldījumos kredītiestādēs sastāda 8.8% (ceturkšņa sākumā 8.9%), ES valstu valsts obligācijās 5.2% (ceturkšņa sākumā 4.0%), citu valstu valdību 7.3% (ceturkšņa sākumā 8.7%), korporatīvajās obligācijās 30.0% (ceturkšņa sākumā 31.5%), ieguldījumi kapitāla vērtspapīros 47.6% (ceturkšņa sākumā 45.7%), bet brīvie naudas līdzekļi uz pārskata perioda beigām sastāda 0.5% no Plāna aktīviem. No visiem Plāna aktīviem 9.9% bija izvietoti Latvijā, 65.1% Eiropas Savienības valstīs, 18.3% OECD valstīs un 6.7% citās valstīs.

2019. gada 2. ceturksnī investoru uzmanība galvenokārt bija pievērsta “tirdzniecības karam” starp ASV un Ķīnu, kā arī Dažādu valstu centrālo banku turpmākajai procentu likmju politikai. Pretēji tirgus prognozēm maija sākumā netika panākta vienošanās sarunās starp Ķīnu un ASV savstarpējās tirdzniecības jautājumos. Minētais notikums maija mēnesī izraisīja akciju tirgu un riskantāku obligāciju cenu samazināšanos. Jau vēlāk, Federālo Rezervju Sistēmas (FRS) priekšsēdētājs Jerome Powell atbildēja uz “tirdzniecības karu” ietekmi uz tirgiem un paziņoja, ka centrālā banka “pienācīgi” uzraudzīs pieaugošo konfrontāciju tirdzniecības attiecībās starp ASV un citām valstīm. Tirgus dalībnieki to uztvēra kā mājieni par zemākām likmēm. Saskaņā ar dažādām prognozēm gada laikā tiks veikti pat trīs likmju samazinājumi. Pēc Eiropas Centrālās Bankas (ECB) jūnija sanāksmes arī ECB prezidents Mario Dragi paziņoja, ka zemo % likmju periods turpināsies vismaz līdz 2020. gada vidum, kā arī ECB nestāvēs malā, ja Eirozonas ekonomikas rādītāji pasliktināsies. Šāds notikumu pavērsiens izrādījās ļoti izdevīgs obligāciju tirgiem, jo būtiski pieauga gan bezriskā “etalona” obligāciju, gan augstāka riska obligāciju cenas.

Visu minēto notikumu rezultātā ceturkšņa laikā ASV 10 gadu obligāciju ienesīgums samazinājās no 2.4% līdz 2.0%, savukārt Vācijas 10 gadu obligāciju likme samazinājās no mīnuss 0.07% līdz mīnuss 0.32% atzīmei, kas ir vēsturiski zemākā likme. Pašreiz prognozējam, ka likmes Eirozonā atradīsies salīdzinoši zemos līmeņos vēl ilgu laiku. Procentu likmju celšanās samazina obligāciju cenas un negatīvi ietekmē Plāna darbības rezultātus.

Ceturkšņa laikā visi vadošie pasaules akciju indeksi turpināja izaugsmi. Vācijas DAX indekss pieauga par 7.5%, Eiropas EURO STOXX 50 indekss par 3.6%, bet ASV S&P 500 indekss par 3.8% USD izteiksmē. Ceturkšņa laikā plāna pārvaldnieks akciju īpatsvaru ieguldījumu portfeli uzturēja 43% līdz 49% robežās, tuvu plāna prospektā noteiktajam maksimālajam līmenim. Lielākā daļa mūsu kapitāla vērtspapīru izvietoti lielu Eiropas uzņēmumu akcijās ar augstu dividendu izmaksu līmeni ar uzsvāri uz Vācijas uzņēmumu akcijām. Tuvākajā laikā galvenie faktori, kas noteiks pasaules akciju tirgus virzību, būs gan politiskie riski, tostarp būtiskākais ir tirdzniecības tarifu jautājums starp ASV un Ķīnu, gan pasaules vadošo ekonomiku makroekonomiskie dati, kā arī korporāciju 2019. gada 2. ceturkšņa rezultāti un izteiktās nākotnes prognozes.

Plāna pārvaldnieks 2019. gada 2. ceturkšņa laikā būtiski nemainīja ieguldījumu portfeļa struktūru. Par 5 mēnešiem ir pieaudzis ieguldījumu portfeli iekļauto obligāciju vidējais termiņš līdz dzēšanai, kas tagad sastāda 5 gadus un 1 mēnesi. Ceturkšņa laikā turpināja pieaugt obligāciju cenas, tomēr kopējais obligāciju portfeļa ienesīgums līdz dzēšanai nav samazinājies un sastāda 3.28% gadā (ceturkšņa sākumā 3.13%). Uz pārskata perioda beigām visi Plāna ieguldījumu portfeli iekļautie vērtspapīri ir klasificēti kā pārdošanai pieejamie finanšu aktīvi un tiek uzskaitīti to patiesajā vērtībā.

Plāna daļas pieaugums par pēdējiem 12 mēnešiem sastādīja 0.88%, par pēdējiem 5 gadiem vidējais svērtais ienesīgums sastāda 3.40% gadā, bet par 10 gadiem 4.62% gadā. Salīdzinoši pensiju 2.līmeņa aktīvo (50) ieguldījumu plānu grupā vidējais pieaugums par pēdējiem 12 mēnešiem, pēdējiem 5 un 10 gadiem sastāda attiecīgi 3.23%, 2.59% un 4.26% gadā. Vērtējot ieguldījumu plānu ienesīguma rādītājus jāņem vērā, ka tie ir svārstīgi, tādēļ plānu rezultāti objektīvi ir salīdzināmi tikai ilgākā laika periodā.

Nākamajā ceturksnī pārvaldnieks turpinās īstenot esošo ieguldīšanas politiku un rūpīgi sekos līdzi finanšu tirgiem, lai izdevīgā brīdī koriģētu kapitāla vērtspapīru īpatsvaru ieguldījumu portfeli. Pārvaldnieks prognozē, ka vidējā termiņā ilgtermiņa USD un EUR procentu likmes vairs nesamazināsies, tādēļ netiek plānots palielināt obligāciju portfeļa termiņu līdz dzēšanai. Pārvaldnieks prognozē, ka nākamajā ceturksnī Plāna daļas vērtība varētu pieaugt par 1.0 līdz 1.3 procentam.