

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019.gada 1.ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

Plāna pārvaldnieks:	Ģirts Veģeris
Turētājbanka:	„Swedbank” AS
Plāna darbības sākums:	2003.gada 25.novembris
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	maks. 1.1% gadā

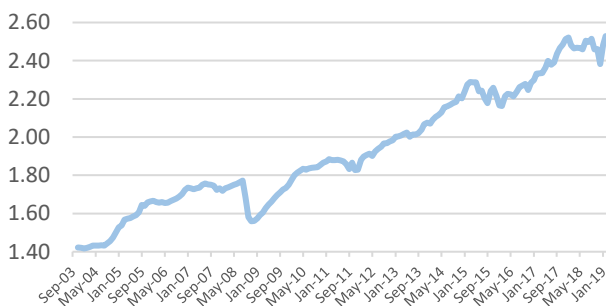
### IEGULDĪJUMU POLITIKA

Ieguldījumu plāna “PNB Sabalansētais ieguldījumu plāns VENTA” ieguldījumu politika ir sabalansēta. Plāna līdzekļi tiek 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 dod lielāku Plāna vērtības pieaugumu. Plāna ieguldījumu politika paredz ieguldīt ne vairāk kā 25% no Plāna aktīviem 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

	31.12.2018	31.12.2019
Plāna daļas vērtība (EUR)	2.3822086	2.5213249
Plāna līdzekļu vērtība (EUR)	38 374 383	41 027 718

### PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBAS DINAMIKA, EUR

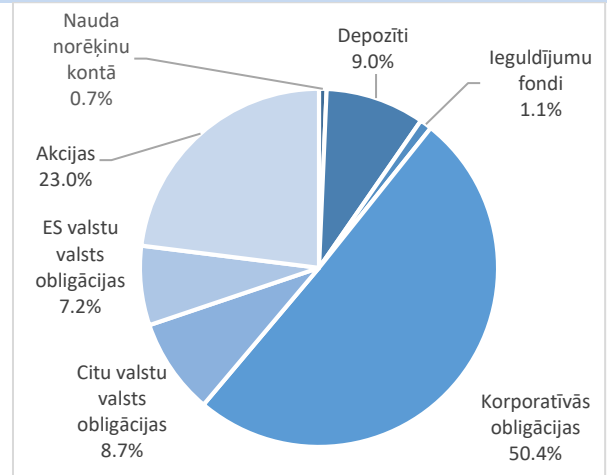


### IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS PIEAUGUMS, %\*

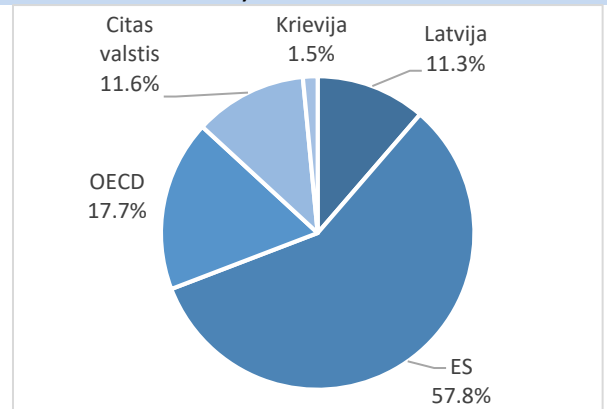
IP VENTA	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	5 gadi	10 gadi	Kopš darbības sākuma
Pieaugums	5.84	0.25	2.31	19.77	57.09	77.20
Vidējais svērtais ienesīgums**				3.67	4.62	3.80
Nozares vidējais svērtais ienesīgums**	4.52	1.03	1.69	2.20	3.57	-

\*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
Rumānijas valsts obligācijas, 11.03.2029	EUR	4.65%
Depozīts PNB BANKA 19.10.2020	EUR	4.44%
Bulgarian Energy korporatīvās obligācijas, 02.08.2021	EUR	4.08%
MAXIMA GRUPE korporatīvās obligācija 3.25% 09/13/23	EUR	3.71%
BAUSCH HEALTH COMPANIES INC	EUR	3.69%
AIR FR-KML korporatīvās obligācijas, 12.10.2022	EUR	3.50%
Faurecia korporatīvās obligācijas, 15.06.2023	EUR	2.90%
Bombardier korporatīvās obligācijas 6.125% 15.05.21	EUR	2.82%
AIR FRANCE-KLM	EUR	2.81%
Commerzbank AG	EUR	2.69%

### Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas

Pastāvīgās Plāna līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā sastādīja 65 131.42 eiro, no kurām atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai – 55 377.17 eiro, bet atlīdzība turētājbankai par turētājbankas pienākumu veikšanu – 9 754.25.29 eiro. Mainīgā atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai par plāna darbības rezultātu sastādīja 0.00 eiro.

## PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

Pārskata periodā ieguldījumu plāna „VENTA” (turpmāk – Plāns) līdzekļu apjoms pieauga par 6.9% un sastāda 41 027 718 eiro. Plāna daļas vērtība pārskata periodā pieauga par 5.84%.

Uz ceturkšņa beigām Plāna ieguldījumu īpatsvars termiņnoguldījumos kredītiestādēs sastāda 9.0% no Plāna līdzekļiem (ceturkšņa sākumā 9.5%), korporatīvajās obligācijās 50.4% (ceturkšņa sākumā 50.5%), Eiropas valstu valdību eiroobligācijās 7.2% (ceturkšņa sākumā 5.3%), citu valstu valdību eiroobligācijās 8.7% (ceturkšņa sākumā 9.2%), kapitāla vērtspapīros 23.0% (ceturkšņa sākumā 24.2%), bet brīvie naudas līdzekļi uz pārskata perioda beigām sastāda 0.7% no Plāna aktīviem. No visiem Plāna aktīviem 11.3% bija izvietoti Latvijā, 57.8% Eiropas Savienības valstīs, 17.7% OECD valstīs, 1.5% Krievijā un 11.6% citās valstīs.

2019. gada 1. ceturkšņa beigās publicētie makroekonomiskie dati Ķīnā, ASV un Eiropā nedaudz uzlabojās. Ķīnas valdība ar dažādām jaunām nodokļu atlaidēm stimulē savu ekonomiku, kas ļauj investoriem pozitīvāk skatīties arī uz pārējo attīstīto valstu tirgiem. Starptautiskais valūtas fonds jau trešo reizi pēdējā pusgada laikā samazināja pasaules ekonomikas izaugsmes prognozes, savukārt ASV Federālo Rezervju sistēma (FRS) ir ieņēmusi nogaidošu pozīciju attiecībā uz ASV dolāra likmju izmaiņām. Ceturkšņa laikā tika panākts progress sarunās starp ASV un Ķīnu savstarpējās tirdzniecības jautājumos un tiek prognozēta vienošanās noslēgšana tuvākajos mēnešos. Francijā joprojām turpinās protesti un dzelteno vestu kustība, kamēr ir atlikts datums, kad būtu jānotiek “Brexit” un Lielbritānijai jāpamet Eiropas Savienība. Visi minētie notikumi ietekmēja tirgus, tomēr kopumā investoru noskaņojums ir uzlabojies, kas arī atspoguļojas riska aktīvu cenu pieaugumā. Cenas būtiski pieauga visos vadošajos pasaules akciju tirgos, kā arī būtiski pieauga korporatīvo obligāciju cenas.

Ceturkšņa laikā visi vadošie pasaules akciju indeksi gandrīz pilnībā atguva 2018. gada nogalē ciestos zaudējumus Vācijas DAX indeksam pieaugot par 9.2%, Eiropas EURO STOXX 50 indeksam pieaugot par 11.7%, bet ASV S&P 500 indeksam pieaugot par 13.1% USD izteiksmē. Ceturkšņa laikā plāna pārvaldnieks akciju īpatsvaru ieguldījumu portfelī uzturēja 45% līdz 50% robežās, tuvu plāna prospektā noteiktajam maksimālajam līmenim. Lielākā daļa mūsu kapitāla vērtspapīru izvietoti lielu Eiropas uzņēmumu akcijās ar augstu dividenžu 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 1. ceturkšņa rezultāti un izteiktās nākotnes prognozes.

Pieaugot riska apetītei ceturkšņa laikā ASV 10 gadu obligāciju ienesīgums samazinājās no 2.7% līdz 2.40%. Eiropas centrālā banka (ECB) procentu likmes atstāja nemainīgas. Vācijas 10 gadu obligāciju likme svārstījās 0.28% līdz mīnus 0.08% robežās, ceturksni noslēdzot pie vēsturiski ļoti zemas mīnuss 0.07% atzīmes. Pašreiz tirgos valda viedoklis, ka ECB procentu likmes 2019. gadā necels un varētu atgriezties pie papildus ekonomikas stimulēšanas pasākumiem. Šāda ECB rīcība ļauj prognozēt, ka likmes Eirozonā turpinās atrasties salīdzinoši zemos līmeņos vēl ilgu laiku. Procentu likmju celšanās samazina obligāciju cenas un negatīvi ietekmē Plāna darbības rezultātus.

Plāna pārvaldnieks 2019. gada 1. ceturkšņa laikā būtiski nemainīja ieguldījumu portfeļa struktūru. Ceturkšņa laikā ieguldījumu portfelī nedaudz pieauga ES valstu valdību obligāciju īpatsvars. Nedaudz ir pieaudzis ieguldījumu portfelī iekļauto obligāciju vidējais termiņš līdz dzēšanai, kas tagad sastāda 4 gadus un 9 mēnešus. Ceturkšņa laikā pieaugot obligāciju cenām ir samazinājies kopējais obligāciju portfeļa ienesīgums līdz dzēšanai, kas sastāda 3.07% gadā (ceturkšņa sākumā 3.75%). Uz pārskata perioda beigām visi Plāna ieguldījumu portfelī iekļautie vērtspapīri ir klasificēti kā pārdošanai pieejamie finanšu aktīvi un tiek uzskaitīti to patiesajā vērtībā.

Plāna daļas pieaugums par pēdējiem 12 mēnešiem sastādīja 2.31%, par pēdējiem 5 gadiem vidējais svērtais ienesīgums sastāda 3.67% gadā, bet par 10 gadiem 4.62% gadā. Salīdzinoši pensiju 2.līmeņa sabalansēto ieguldījumu plānu grupā vidējais pieaugums par pēdējiem 12 mēnešiem, pēdējiem 5 un 10 gadiem sastāda attiecīgi 1.69%, 2.20% un 3.57% 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 portfelī. Pārvaldnieks prognozē, ka vidējā termiņā varētu celties ilgtermiņa EUR procentu likmes, tādēļ netiek plānots palielināt obligāciju portfeļa termiņu līdz dzēšanai. Pārvaldnieks prognozē, ka nākamajā ceturksnī. Plāna daļas vērtība varētu pieaugt par 0.7 līdz 1.0 procentam.