

TIRGUS NOTIKUMI

Februārī eirozonas ekonomiskā aina sniedza pretrunīgus signālus, kas kopumā norādīja uz pakāpenisku, bet trauslu atveseļošanu. ECB turpināja saglabāt procentlikmes nemainīgas piektajā sanāksmē pēc kārtas, atstājot noguldījumu iespējas likmi 2,0% līmenī. Lēmums bija gaidīts – vairums ekonomistu prognozēja likmes stabilitāti visa 2026. gada garumā. Tomēr debates par turpmāko monetārās politikas virzienu pastiprinājās: eiro kursa nostiprināšanās pret dolāru radīja papildu deflācijas spiedienu, un daži ECB Padomes locekļi brīdināja, ka turpmāka eiro vērtības pieauguma gadījumā varētu būt nepieciešams atsākt likmju samazināšanu.

Inflācija eirozonā februārī negaidīti pieauga līdz 1,9%, pārsniedzot tirgus gaidas un atspoguļojot inflācijas pamatā esošo spiedienu noturību, īpaši pakalpojumu sektorā, kur cenu kāpums paātrinājās līdz 3,4%. Energoresursu cenas joprojām samazinājās, taču šis kritums kļuva lēnāks, norādot uz pakāpenisko enerģijas deflācijas efekta izplēnēšanu. Situāciju papildus sarežģīja pieaugoša ģeopolitiskā spriedze Tuvajos Austrumos, kas radīja jaunus riskus enerģijas cenām un ekonomiskajai stabilitātei.

Positīvu dinamiku uzrādīja eirozonas ražošanas sektors – iepirkumu vadītāju indekss (PMI) sasniedza augstāko līmeni kopš 2022. gada jūnija, signalizējot par izaugsmes pārmaiņu no pakalpojumu uz ražošanas nozari. Kopējais PMI pieauga līdz 51,9, norādot uz mērenu ekonomisko ekspansiju.

Baltijas reģionā publicētie ceturktā ceturkšņa dati apstiprināja pozitīvu izaugsmes tendenci. Latvijas IKP ceturtajā ceturksnī pieauga par 2,5% salīdzinājumā ar iepriekšējā gada atbilstošo periodu, pārsniedzot ES vidējo rādītāju. Lietuva uzrādīja vēl spēcīgāku izaugsmi – 3,1%, turpinot ieņemt līderpozīciju reģionā. Igaunijas ekonomika atgriezās izaugsmē ar 0,8% pieaugumu pēc trīs sarežģītiem gadiem. Prognozes 2026. gadam saglabājas optimistiskas – Latvijai tiek prognozēti 2,0-2,8% izaugsme, Lietuvai ap 3%, savukārt Igaunijai 2,1-2,3%, ko balstīs privātais patēriņš, investīcijas un eksporta atveseļošanās. Algu pieaugums visās trijās Baltijas valstīs saglabājās spēcīgs, kas no vienas puses stiprina patēriņu, bet no otras puses uztur pakalpojumu inflāciju virs ECB mērķa. Kopumā reģiona makroekonomiskā vide ir labvēlīga korporatīvo obligāciju turētājiem – stabila izaugsme un prognozējama naudas plūsmas mazina uzņēmumu kredītrisku.

PORTFEĻA NOTIKUMI

Februārī fonda portfeli būtisku izmaiņu nebija. Pēc iepriekšējos mēnešos novērotās The Platform Group obligāciju vērtības samazināšanās, februārī cenas stabilizējās, un fonda kopējā portfela dinamika bija mierīga. Esošās pozīcijas turpināja nodrošināt stabilu kupona ienesīgumu atbilstoši fonda stratēģijai.

ISIN: LV0000105278

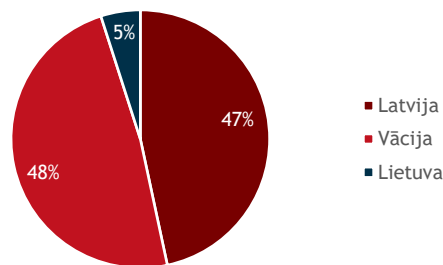
Fonda daļas vērtība (NAV): 98.37

Portfela ienesīgums (yield): 8.96%

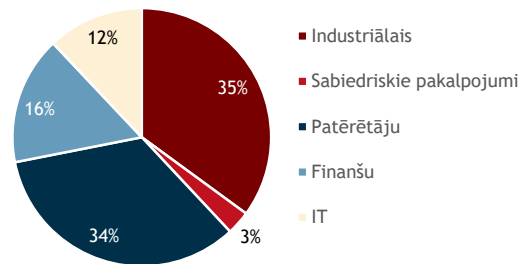
Vidējā durācija: 4.1 gadi

Obligāciju skaits portfelī: 8

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sektoru sadalījums



Lielākās pozīcijas

ELKO	20%
HMS Bergbau	18%
The Platform Group	16%
JDC Group	14%
Mapon	12%