

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2017.gada 4.ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJA INFORMĀCIJA

Plāna pārvaldnieks:	Ģirts Veģeris
Turētājbanka:	„Swedbank” AS
Plāna darbības sākums:	2003.gada 5.novembris
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	maks. 2.0% gadā

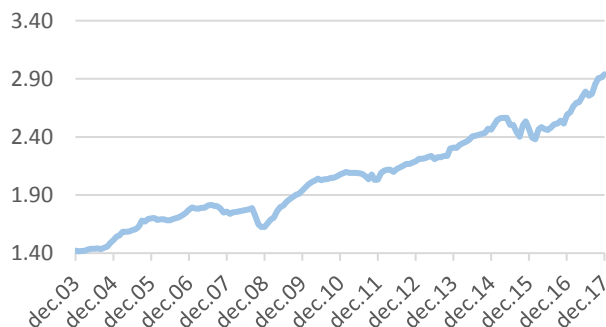
### IEGULDĪJUMU POLITIKA

Ieguldījumu plāna “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 vērtspajros (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 vērtspajros (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

	30.09.2017	31.12.2017
Plāna daļas vērtība (EUR)	2.8544012	2.9389649
Plāna līdzekļu vērtība (EUR)	55 364 654	61 403 645

### PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBAS DINAMIKA, EUR



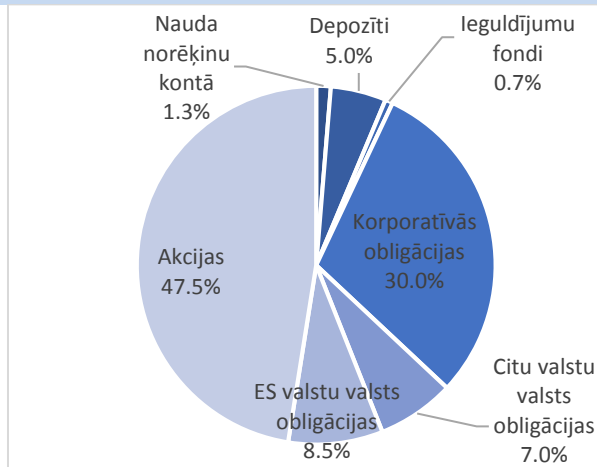
### IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS PIEAUGUMS, %\*

IP GAUJA	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	5 gadi	10 gadi	Kopš darbības sākuma
Pieaugums	2.96	5.35	13.36	34.28	67.16	106.55
Vidējais svērtais ienesīgums**				6.07	5.27	5.25
Nozares vidējais svērtais ienesīgums**	1.09	1.99	4.14	2.94	3.15	-

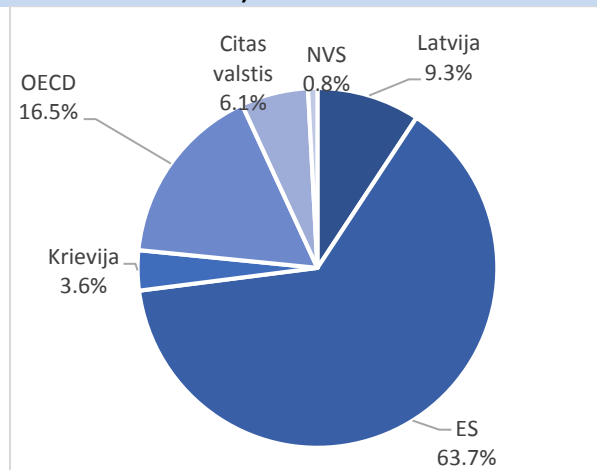
\*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

\*\*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
Depozīts NORVIK BANKA	EUR	5.01%
AIR FRANCE-KLM	EUR	4.73%
RENAULT SA	EUR	4.06%
BMW AG	EUR	3.99%
DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	3.97%
DAIMLER AG SHARE	EUR	3.77%
Horvātijas korporatīvās obligācijas 30.05.2022	EUR	3.13%
PEMEX korporatīvās obligācijas, 15.03.2023	EUR	2.91%
SIEMENS AG	EUR	2.81%
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	2.73%

### Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas

Pastāvīgās Plāna līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā sastādīja 148 400.23 eiro, no kurām atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai – 124 656.19 eiro, bet atlīdzība turētājbankai par turētājbankas pienākumu veikšanu – 23 744.04 eiro. Mainīgā atlīdzības daļa ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai par plāna darbības rezultātu sastādīja 148 400.23 eiro.

## PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

Pārskata periodā ieguldījumu plāna „GAUJA” (turpmāk – Plāns) līdzekļu apjoms pieauga par 10.91% līdz 61 403 645 eiro. Plāna daļas vērtība pārskata periodā pieauga par 2.96%.

Uz ceturkšņa beigām Plāna ieguldījumu īpatsvars termiņnoguldījumos kredītiestādēs sastāda 5.0% (ceturkšņa sākumā 5.5%), ES valstu valsts obligācijās 8.5% (ceturkšņa sākumā 9.9%), citu valstu valdību 7.0% (ceturkšņa sākumā 7.1%), korporatīvajās obligācijās 30.0% (ceturkšņa sākumā 29.5%), ieguldījumi kapitāla vērtspapīros 47.5% (ceturkšņa sākumā 45.4%), bet brīvie naudas līdzekļi uz pārskata perioda beigām sastāda 1.3% no Plāna aktīviem. No visiem Plāna aktīviem 9.3% bija izvietoti Latvijā, 63.7% Eiropas Savienības valstīs, 16.5% OECD valstīs, 3.6% Krievijā, 6.9% NVS un citās valstīs. Plāna daļas ienesīgums pārskata periodā sastādīja 11.74% gadā.

2017. gada 4. ceturksnis tūpināja priecēt ar salīdzinoši labiem makroekonomiskiem datiem ASV un Eiropā, tomēr inflācija joprojām saglabājas zem centrālo banku noteiktā mērķa līmeņa. ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) savā decembra sanāksmē atbilstoši tirgus prognozēm palielināja dolāra procentu likmes, kā arī tirgus sagaida turpmāko likmju celšanu 2018. un 2019. gados. Eiropas centrālā banka (ECB) likmes atstāja nemainīgas un pagarināja savu aktīvu atpiršanas programmu līdz 2018. gada septembrim. Rezultātā Vācijas 10 gadu obligāciju ienesīgums visu šo gadu svārstās 0.2 līdz 0.6% robežās, bet ASV 10 gadu obligāciju ienesīgums ceturksni noslēdza ar nelielu pieaugumu pie 2.40% atzīmes. Pašreiz tirgos valda viedoklis, ka ASV dolāra likmes 2018. gadā tiks celtas divas līdz trīs reizes, bet ECB pie likmju celšanas visdrīzāk varētu nonākt 2019. gada sākumā. Šāda Centrālo banku rīcība ļauj prognozēt, ka likmes turpinās atrasties salīdzinoši zemos līmeņos, to izmaiņas būs mērenas, bet pieaugums lēzens. Pārskata periodā uz skatuves atgriezās politiskie riski, tirgus ik pa brīdim saspriņdzinājumā turēja notikumi ap Ziemeļkoreju.

Eiropas akciju tirgi, kur ieguldīta būtiska Plāna līdzekļu daļa, piedzīvoja kāpumu ceturkšņa sākumā, kam sekoja stagnācija un neliela korekcija ceturkšņa otrajā pusē. ASV akciju tirgos svārstību praktiski nebija, tirgus visa ceturkšņa laikā mēreni pieauga, sasniegdams ar vien jaunus indeksu vēsturiskos maksimumus. Kopumā ceturkšņa laikā Eiropas EURO STOXX 50 indekss samazinājās par 2.5%, pasaules MSCI World EUR indekss pieauga par 3.5% EUR izteiksmē, bet ASV S&P 500 indekss spēja

pieaugt par 6.1% USD izteiksmē. Ceturkšņa laikā pārvaldnieks visu laiku saglabāja akciju īpatsvaru ieguldījumu portfeli virs 45%, bet ASV un daļas Eiropas akciju tirgu pieaugums pozitīvi ietekmēja Plāna darbības rezultātus. Tuvākajā laikā galvenie faktori, kas noteiks pasaules akciju tirgus virzību, būs ASV, Eiropas Savienības un Ķīnas makroekonomiskie dati, korporāciju 2017. gada 4. ceturkšņa rezultāti, Centrālo banku politika, kā arī dažādi politiskie riski.

Plāna pārvaldnieks 2017. gada 4. ceturkšņa laikā nedaudz palielināja ieguldījumu īpatsvaru kapitāla vērtspapīros, kā arī praktiski nemainīja pārējo ieguldījumu struktūru ieguldījumu portfeli. Pārskata periodā nedaudz samazinājās vidējais ieguldījumu portfeli iekļauto obligāciju termiņš līdz dzēšanai, kas sastāda 4 gadus un 6 mēnešus. Pieaugot obligāciju cenām, kas pozitīvi ietekmēja Plāna darbības rezultātus, kā arī ņemot vērā veiktās izmaiņas korporatīvo obligāciju portfeli, ir nedaudz samazinājies kopējais obligāciju portfeļa ienesīgums līdz dzēšanai, kas sastāda 2.24% gadā (ceturkšņa sākumā 2.27%). 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 13.36%, par pēdējiem 5 gadiem vidējais svērtais ienesīgums sastāda 6.07% gadā, bet par 10 gadiem 5.27% gadā. Salīdzinoši pensiju 2.līmeņa aktīvo ieguldījumu plānu grupā vidējais pieaugums par pēdējiem 12 mēnešiem, pēdējiem 5 un 10 gadiem sastāda attiecīgi 4.14%, 2.94% un 3.15% 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 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 0.6 līdz 1.0 procentam.