

**Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018.gada 4.ceturkšņa rezultātiem**

**VISPĀRĒJA INFORMĀCIJA**

Plāna pārvaldnieks: Ģirts Veģeris  
Turētājbanka: „Swedbank” AS  
Plāna darbības sākums: 2003.gada 5.novembris  
Atlīdzība par pārvaldīšanu: maks. 1.3% gadā

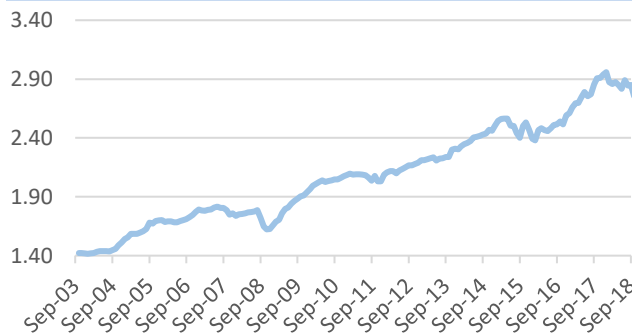
**IEGULDĪJUMU POLITIKA**

Ieguldījumu plāna “NORVIK 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**

	30.09.2018	31.12.2018
Plāna daļas vērtība (EUR)	2.8490725	2.6215297
Plāna līdzekļu vērtība (EUR)	64 443 025	60 403 077

**PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBAS DINAMIKA, EUR**



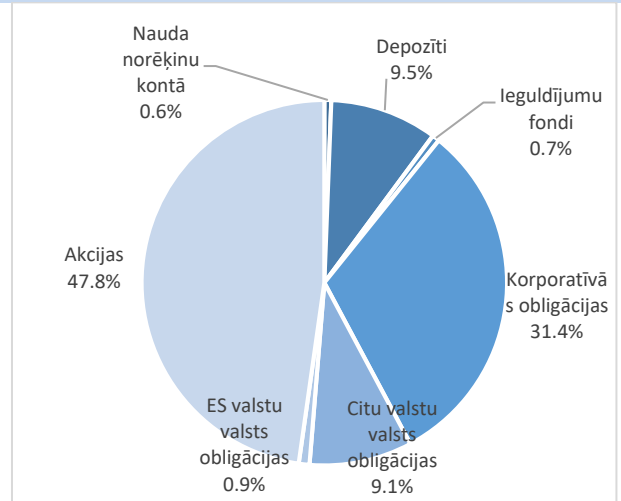
**IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS PIEAUGUMS, %\***

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	5 gadi	10 gadi	Kopš darbības sākuma
Pieaugums	-7.99	-6.94	-10.80	13.57	61.25	84.24
Vidējais svērtais ienesīgums**				2.58	4.89	4.11
Nozares vidējais svērtais ienesīgums**	-5.13	-4.38	-5.14	1.76	4.16	-

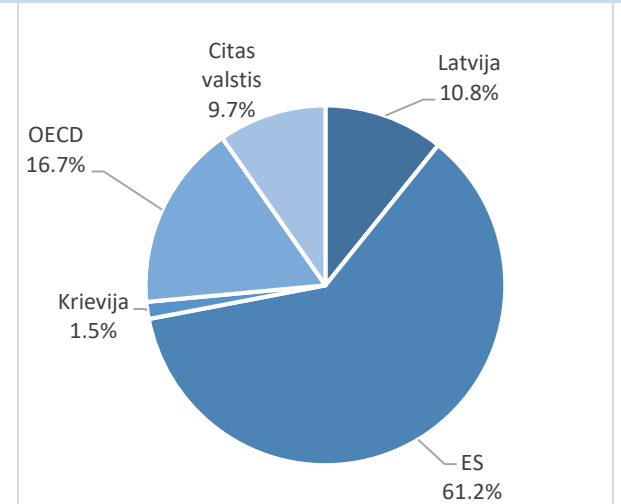
\*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

\*\*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
AIR FRANCE-KLM	EUR	4.71%
DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	4.48%
RENAULT SA	EUR	3.43%
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	3.36%
DAIMLER AG	EUR	3.34%
TELEFONICA SA	EUR	3.28%
ADIDAS AG	EUR	2.72%
Bulgarian Energy korporatīvās obligācijas 02.08.2021	EUR	2.71%
PEMEX 5.125% korporatīvās obligācijas 15.03.2023	EUR	2.66%
Commerzbank AG	EUR	2.54%

**Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas**

Pastāvīgās Plāna līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā sastādīja 126 840.47 eiro, no kurām atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai – 110 985.41 eiro, bet atlīdzība turētājbankai par turētājbankas pienākumu veikšanu – 15 855.06 eiro. Mainīgā atlīdzības daļa ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai par plāna darbības rezultātu sastādīja 0.00 eiro.

Līdzekļu pārvaldītājs - IPAS “PNB Asset Management”

Juridiskā adrese – Ernesta Birznieka - Upīša iela 21, Rīga, LV-1011,

Tālr. 67011591, fax 67011590, e-pasts: [fondi@pnbam.eu](mailto:fondi@pnbam.eu) Mājas lapa: [www.pnbam.eu](http://www.pnbam.eu)

## PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

Pārskata periodā ieguldījumu plāna „GAUJA” (turpmāk – Plāns) līdzekļu apjoms samazinājās par 6.27% līdz 60 443 025 eiro. Plāna daļas vērtība pārskata periodā samazinājās par 7.99%.

Uz ceturkšņa beigām Plāna ieguldījumu īpatsvars termiņnoguldījumos kredītiestādēs sastāda 9.5% (ceturkšņa sākumā 4.9%), ES valstu valsts obligācijās 0.9% (ceturkšņa sākumā 4.8%), citu valstu valdību 9.1% (ceturkšņa sākumā 8.6%), korporatīvajās obligācijās 31.4% (ceturkšņa sākumā 31.4%), ieguldījumi kapitāla vērtspapīros 47.8% (ceturkšņa sākumā 49.4%), bet brīvie naudas līdzekļi uz pārskata perioda beigām sastāda 0.6% no Plāna aktīviem. No visiem Plāna aktīviem 10.8% bija izvietoti Latvijā, 61.2% Eiropas Savienības valstīs, 16.7% OECD valstīs, 1.5% Krievijā un 9.7% citās valstīs.

2018. gada 4. ceturksnī publicētie makroekonomiskie dati ASV un Eiropā bija nedaudz vājāki, kā gaidīts un signalizēja, ka šo reģionu ekonomiku pieauguma tempi nākotnē samazināsies. Turpinājās nesaskaņas starp ASV un Ķīnu savstarpējās tirdzniecības jautājumos, Francijā spēkā pieņēmas protesti un dzelteno vestu kustība, papildus riskus radīja arī neskaidrība ap “Brexit” un populistu valdības lēmumi Itālijā. ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) savā novembra sanāksmē signalizēja arī samērā agresīvu USD procentu likmju celšanu 2019. gadā, bet decembra sanāksmē likme tika palielināta vēl par 0.25%. Visu šo notikumu rezultātā 2018. gada 4. ceturksnī būtiski pasliktinājās investoru noskaņojums, kam sekoja izpārdošanas gandrīz visās aktīvu klasēs. Cenas samazinājās visos vadošajos pasaules akciju tirgos, izpārdotas tika arī obligācijas. ASV vadošajiem akciju indeksiem decembra mēnesī sarūkot par 15% pēkšņi savu nostāju attiecībā uz USD procentu likmju celšanu nākotnē mainīja ASV Federālo rezervju sistēma (FRS). Tagad tiek runāts par to, ka šis 2 gadus ilgušais procentu likmju celšanas periods varētu būt arī noslēdzies. Augstākas % likmes sadārdzina aizņēmumus, bremzē ekonomikas attīstību un mazina korporāciju peļņu.

Kopumā ceturkšņa laikā Vācijas DAX indekss samazinājās par 13.8%, Eiropas EURO STOXX 50 indekss samazinājās par 11.7%, bet ASV S&P 500 indekss samazinājās par 13.97% apmērā 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 2018. gada 4. ceturkšņa rezultāti un izteiktās nākotnes prognozes.

Eiropas centrālā banka (ECB) procentu likmes atstāja nemainīgas. Rezultātā ceturkšņa laikā ASV 10 gadu obligāciju ienesīgums samazinājās no 3.05% līdz 2.70%. Savukārt, Vācijas 10 gadu obligāciju likmes svārstījās 0.15% līdz 0.58% robežās, ceturksni noslēdzot pie 0.23% atzīmes. Pašreiz tirgos valda viedoklis, ka ECB pie procentu likmju celšanas varētu nonākt tikai 2019. gada beigās. ECB rīcība ļauj prognozēt, ka likmes Eirozonā turpinās atrasties salīdzinoši zemos līmeņos, to izmaiņas būs mērenas, bet pieaugums lēzens. Procentu likmju celšanās samazina obligāciju cenas un negatīvi ietekmē plāna darbības rezultātus.

Plāna pārvaldnieks 2018. gada 4. ceturkšņa laikā būtiski nemainīja ieguldījumu portfeļa struktūru. Ceturkšņa laikā ieguldījumu portfelī daļa ES valstu valdību obligāciju tika aizstātas ar termiņnoguldījumiem kredītiestādēs. Būtiski nemainījās arī ieguldījumu portfelī iekļauto obligāciju vidējais termiņš līdz dzēšanai, kas tagad sastāda 4 gadus un 4 mēnešus. Ceturkšņa laikā samazinoties obligāciju cenām ir pieaudzis kopējais obligāciju portfeļa ienesīgums līdz dzēšanai, kas sastāda 3.98% gadā (ceturkšņa sākumā 3.07%). 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 mīnuss 10.8%, par pēdējiem 5 gadiem vidējais svērtais ienesīgums sastāda 2.58% gadā, bet par 10 gadiem 4.89% 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 līdzī 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 0.8 līdz 1.2 procentam.