

## Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 4. ceturksni

### Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs: Luminor Asset Management IPAS  
Plāna pārvaldnieks: Tarass Buka, CFA  
Turētājbanka: Luminor Bank AS  
Darbības sākums: 03.03.2009

Atbildība gadā par pārvaldīšanu:  
Pastāvīgā daļa 0.50%  
Mainīgā daļa netiek piemērota

### Ieguldījumu politika

Ieguldījumu plāna mērķis ir nodrošināt ieguldījuma vērtības palielinājumu ilgtermiņā un aizsargāt tā vērtību no straujām īstermiņa svārstībām, kas tiek panākts ar konservatīvu ieguldījumu stratēģiju, kas neparedz ieguldījumus kapitāla vērtspapīros un citos riska ziņā tiem pielīdzināmos finanšu instrumentos.

### Darbības rādītāji

#### Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

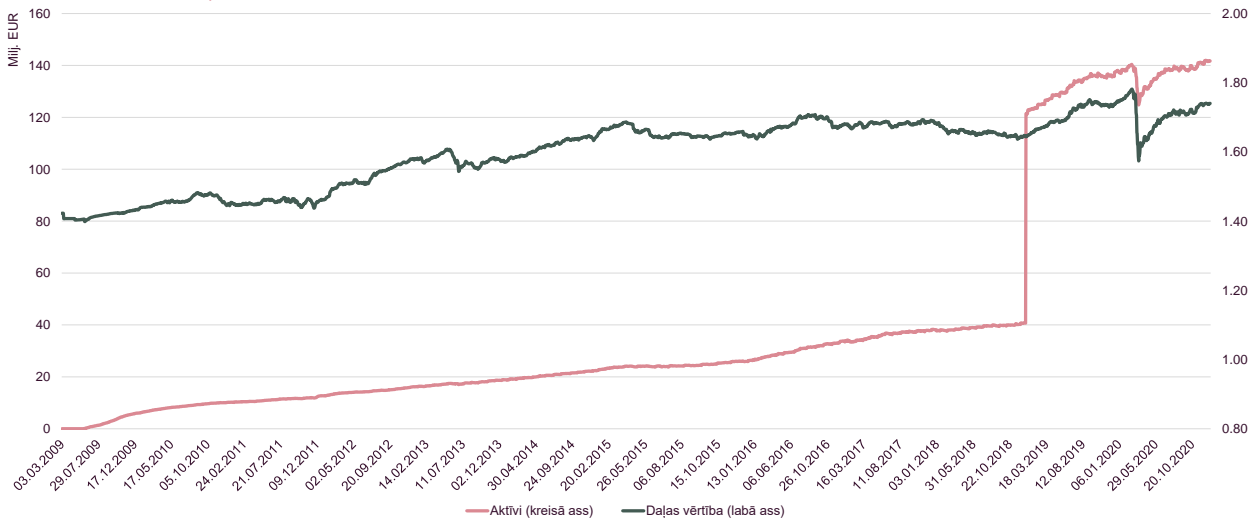
Periods	30.09.2020	31.12.2020
Daļas vērtība, EUR	1.7075721	1.7405258
Aktīvu vērtība, EUR	138 098 355	141 702 648

#### Ieguldījumu plāna ienesīgums\*\*

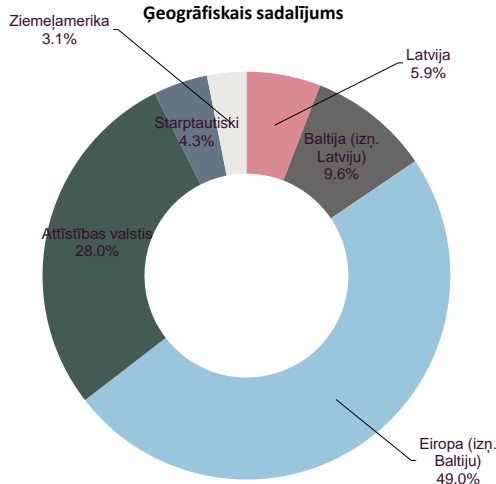
	3 mēn	6 mēn	12 mēn	5 gadi*	10 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Ieguldījumu plāns	1.93%	2.56%	-0.22%	1.14%	1.85%	1.61%
Nozares vidējais	1.79%	3.03%	1.94%	1.49%	2.24%	

\*Aprēķināts gada izteiksmē, izmantojot ACT/365 konvenciju.  
\*\*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

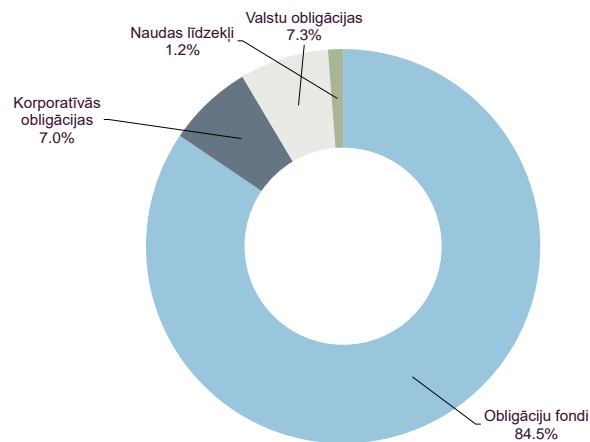
#### Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Aktīvu veidu sadalījums



# Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 4. ceturksni

### Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

#### Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība ceturkšņa beigās sasniedza 141,7 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi pieauga par 2,6% jeb 3,6 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 38 775, samazinoties par 49 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja augsts ieguldījumu rezultāts, kā arī dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā valsts obligāciju īpatsvars tika samazināts no 13,5% līdz 7,3%, savukārt obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa laikā tika palielināts no 78,1% līdz 84,5% un korporatīvo obligāciju īpatsvars bija nemainīgs 7,0%. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 7,1 (7,0 ceturkšņa sākumā).

Plāna ienesīgums 2020. gada 4. ceturksnī bija +1,93%, pārsniedzot konservatīvās kategorijas plānu vidējo rezultātu. Plāna rezultātu veicināja diversificētais ieguldījumu portfelis, kurā labus rezultātus uzrādīja gan investīciju līmeņa obligācijas, gan augsta ienesīguma obligācijas, kā arī attīstības valstu obligācijas. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 1,85%. Vērtējot ieguldījumu plānu ienesīguma rādītājus, jāņem vērā, ka tie ir svārstīgi, tādēļ objektīvi salīdzināmi tikai ilgākā laika posmā.

#### Plāna attīstību ietekmējušās norises finanšu un kapitāla tirgū

- 2020. gada pēdējā ceturksnī pasaules finanšu tirgos turpināja valdīt optimisms. Finanšu tirgu kāpumu sekmēja vairāki faktori, taču visnozīmīgākais no tiem, visticamāk, bija vairāku farmācijas uzņēmumu paziņojums par to, ka ir izstrādāta vakcīna pret COVID-19, kas ļauj cerēt, ka cilvēku dzīves un pasaules ekonomika atgriezīsies normālās sliedēs daudz ātrāk, nekā likās līdz šim.
- Līdz ar vakcīnu jāpiemin arī ASV prezidenta vēlēšanu rezultāti. Lai gan ir grūti pateikt, vai Donalda Trampa uzvaras gadījumā finanšu tirgu reakcija būtu mazāk pozitīva nekā tā, ko novērojām pēc Džo Baidena uzvaras, viens ir pilnīgi skaidrs – investori atviegloti uzelpoja, jo vēlēšanas bija beigušas un ar vēlēšanām saistītie riski samazinājās.
- Ceturkšņa laikā pasaules vadošās centrālās bankas nav veikušas izmaiņas savā monetārajā politikā.
- Eiropas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturkšņa laikā samazinājās un bija vidēji 0,2% (šī gada 3. ceturksnī – 0,6%). Kopējais inflācijas rādītājs kļuva negatīvs (vidēji ceturksnī -0,3%), salīdzinot ar 0,0% iepriekšējā ceturksnī. Salīdzinājumam – 2019. gada 4. ceturksnī vidējā pamatinflācija bija 1,2% un kopējā inflācija – 1,0%. Eiropas inflācija joprojām ir ļoti tālu no ECB mērķa inflācijas līmeņa (2%).
- Vidējā ASV patēriņa cenu inflācija gada pēdējā ceturksnī bija nemainīga 1,6% līmenī. Vidējā pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas ceturkšņa laikā nedaudz samazinājās no 1,7% līdz 1,6%. Salīdzinājumam – 2019. gada 4. ceturksnī vidējā inflācija bija 2,1% un pamatinflācija – 2,3%.
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā palielinājās par 21,3% (eiro izteiksmē) līdz USD 51,80 par barelu. Tomēr šī naftas cena ir joprojām par 27,9% (eiro izteiksmē) zemāka nekā pirms gada.

- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā turpināja palielināties – no 1,172 līdz 1,222 ASV dolāriem par eiro (pieaugums par 4,2%). Euro vērtības kāpums (dolāra vērtības kritums) samazina plāna ienesīgumu, jo samazinās ASV dolāru ieguldījumu vērtību. Kopumā 2020. gads bija veiksmīgākais eiro valūtai kopš 2017. gada. 2020. gada laikā eiro kurss pieauga par 8,9%.
- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā nedaudz samazinājās un gada beigās bija -0,57% (ceturkšņa sākumā -0,52% un gada sākumā -0,19%).
- Savukārt ASV dolāra etalona likme – ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā palielinājās, un ceturkšņa beigās bija 0,91% (ceturkšņa sākumā 0,68% un gada sākumā 1,92%).
- Garākā termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no -0,23% līdz -0,26%. Gada sākumā šī likme vēl bija pozitīva 0,21%.
- Ceturkšņa laikā eiro naudas tirgus likmes samazinājās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem no -0,50% līdz -0,55%, un indekss EURIBOR 12 mēnešiem no -0,44% līdz -0,50%. Gada sākumā šīs likmes bija -0,42% un -0,25% attiecīgi.
- Eiropas augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā turpināja samazināties, no 457bp līdz 347bp. Riska prēmijas samazināšanos izraisīja šo obligāciju procentu likmju kritums un attiecīgi cenu pieaugums (vidēji par 5,2%). Gada sākumā riska prēmija bija 292bp. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā samazinājās no 349bp līdz 281bp. Līdz ar to šādu obligāciju cenas vidēji pieauga par 4,5%. Gada sākumā attīstības valstu obligāciju vidējā riska prēmija bija 349bp.
- Latvijas un Lietuvas gara termiņa valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā samazinājās un to cenas pieauga. Piemēram, Latvijas valsts 2047. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija 0,39% (iepriekš 0,43%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijas ienesīgums bija 0,43% (iepriekš 0,50%). Gada sākumā šo obligāciju ienesīgumu likmes bija augstākas – attiecīgi 0,92% un 0,95%.

#### Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sagaidāms, ka 2021. gadā zemas procentu likmes joprojām ierobežos Plāna vērtības pieaugumu. Plāna ieguldījumi obligācijās un obligāciju fondos turpinās nodrošināt stabilus procentus ienākumus, bet to vērtības kāpuma potenciāls ir ierobežots joprojām zemo procentu likmju dēļ.

Gada sākumā galvenie faktori, kuri var ļaut gūt ieskatu par tālāko notikumu gaitu 2021. gadā, būs vakcinācijas ietekme uz COVID-19 izplatības tendencēm, politiskie notikumi ASV un uzņēmumu finanšu rezultāti.

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt diversificētajā obligāciju portfelī, iekļaujot tajā gan valsts, gan korporatīvās obligācijas (obligāciju fondus) ar investīciju līmeņa kredītreitīngiem, kā arī augsta ienesīguma un attīstības tirgu obligācijas (obligāciju fondus), lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu.