

Luminor Aktīvais 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 no 0% līdz 0.60%

Ieguldījumu politika

Ieguldījumu plāna mērķis ir nodrošināt ieguldījuma vērtības palielinājumu ilgtermiņā ar aktīvu ieguldījumu stratēģiju, kas paredz ieguldīt līdz 50% no ieguldījumu plāna līdzekļiem kapitāla vērtspapiros un citos riska ziņā tiem pielīdzināmos finanšu instrumentos.

Darbības rādītāji

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

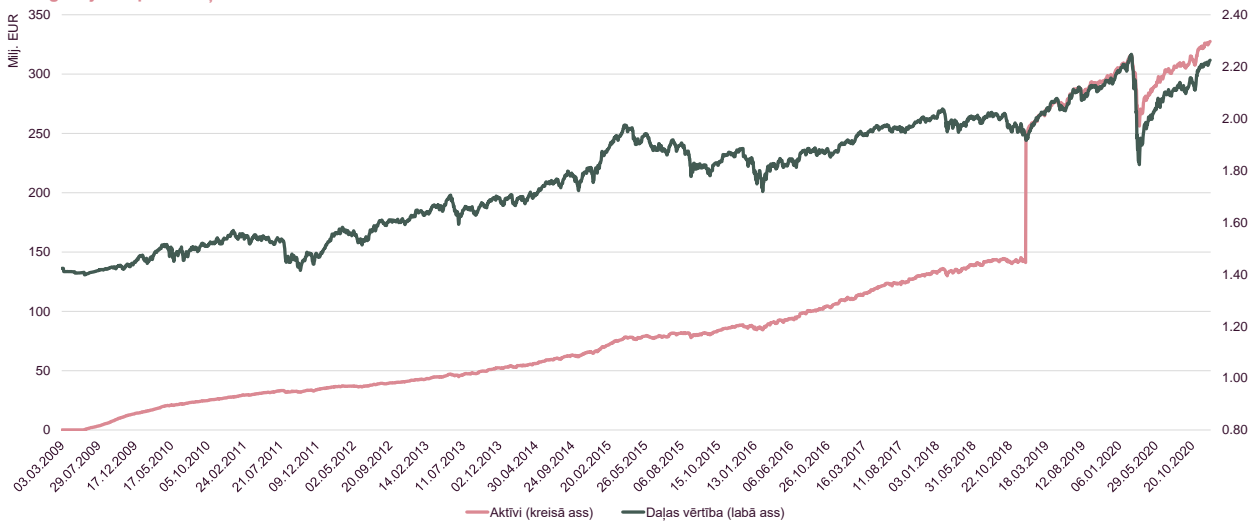
Periods	30.09.2020	31.12.2020
Daļas vērtība, EUR	2.1138732	2.2251443
Aktīvu vērtība, EUR	307 081 088	327 506 743

Ieguldījumu plāna ienesīgums**

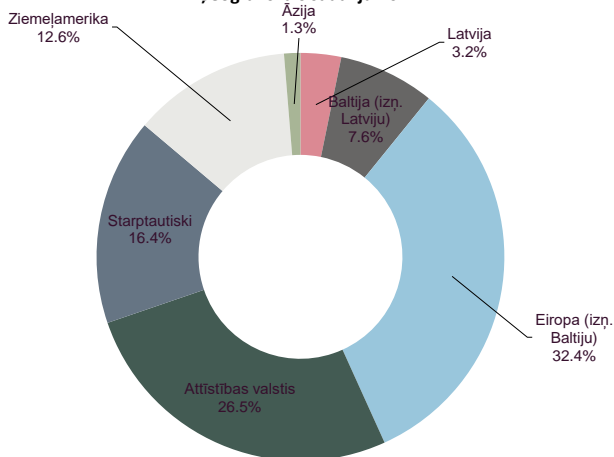
	3 mēn	6 mēn	12 mēn	5 gadi*	10 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Ieguldījumu plāns	5.26%	7.36%	2.19%	3.81%	3.68%	3.85%
Nozares vidējais	4.74%	6.72%	2.08%	3.00%	3.11%	

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

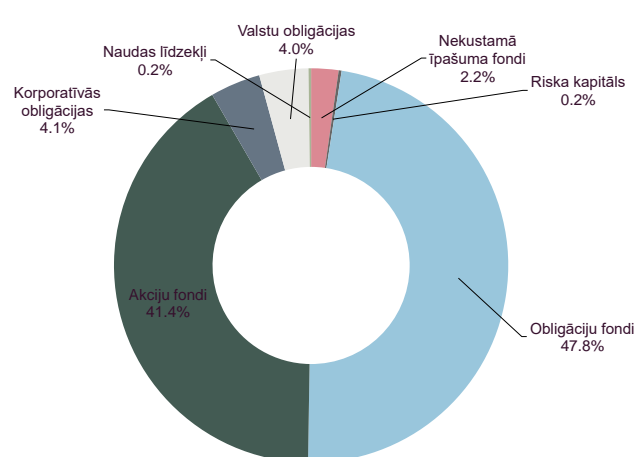
Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



Ģeogrāfiskais sadalījums



Aktīvu veidu sadalījums



Luminor Aktīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 4. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība gada beigās bija 327,5 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi pieauga par 6,7% jeb 20,4 milj. eiro, savukārt, Plāna dalībnieku skaits bija 52 187, samazinoties par 655 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja augsts ieguldījumu rezultāts, kā arī dalībnieku veiktās iemaksas. Gada laikā Plāna aktīvi pieauga par 7,6%, bet dalībnieku skaits samazinājās par 3 140 dalībniekiem.

Ceturkšņa laikā valsts obligāciju īpatsvars tika samazināts no 6,5% līdz 4,0%. Obligāciju fondu īpatsvars samazinājās no 50,0% līdz 47,8% un korporatīvo obligāciju īpatsvars – no 4,3% līdz 4,1%. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa laikā nedaudz samazinājās no 7,3 līdz 7,2.

Ceturkšņa beigās Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos bija 41,4% (ceturkšņa sākumā – 35,7%). Ieguldījumu īpatsvars Baltijas nekustamā īpašuma fondā ceturkšņa beigās bija 2,2% (ceturkšņa sākumā bija 2,4%) un riska kapitāla ieguldījumu īpatsvars – 0,2%. Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 50%. Lai arī akciju cenas svārstās straujāk, sagaidāms, ka to atdeve ilgākā laika periodā būs augstāka nekā fiksēta ienākuma vērtspapīriem. Lai sasniegtu lielāku atdevi Plāna dalībniekiem, Plāna aktīvus vidēji 40% apmērā plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Plāna ienesīgums 2020. gada 4. ceturksnī bija +5,26%, pārsniedzot aktīvās 50% kategorijas plānu vidējo rezultātu. Plāna rezultātam ievērojamu piesumsu nodrošināja ieguldījumi attīstīto un attīstības valstu akciju tirgos. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,68%, kas ir otrais labākais rezultāts aktīvo 50% ieguldījumu plānu vidū. 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 sliekšņos 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 beigušās 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.
- Euro 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 samazina ASV dolāru ieguldījumu vērtību. Kopumā 2020. gads bija veiksmīgākais eiro valūtai kopš 2017. gada. 2020. gada laikā eiro kurss pieauga par 8,9%.
- Ceturkšņa laikā indekss MSCI World (attīstīto valstu akciju tirgu indikators)

pieauga par 9,0% (eiro izteiksmē). Kopējais gada pieaugums bija 4,8% (eiro izteiksmē). Starp attīstīto valstu akciju tirgiem ASV akciju indekss S&P 500 un Eiropas akciju indekss STOXX Europe 600 ceturkšņa laikā palielinājās attiecīgi par 7,1% un 10,8% (eiro izteiksmē), ASV tirgiem pārsniedzot savus vēsturiskos maksimumus. Gada laikā S&P 500 pieauga par 6,8% (eiro izteiksmē), bet STOXX Europe 600 samazinājās par 2,0%.

- Indekss MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) ceturkšņa laikā pieauga par 14,4% (eiro izteiksmē) un gada laikā par 6,4% (eiro izteiksmē), apsteidzot attīstīto valstu akciju tirgus.
- Tehnoloģisko uzņēmumu indekss NASDAQ ceturkšņa laikā pieauga par 10,7% (eiro izteiksmē) un gada griezumā uzrādīja vienu no labākajiem rezultātiem ar 31,9% pieaugumu (eiro izteiksmē).
- 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 norises pasaules akciju tirgos turpinās ievērojami ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos un akciju tirgu svārstīgumu.

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.

Akcijās plānots ieguldīt 30-50% no Plāna aktīviem, nodrošinot pēc iespējas lielāku ieguldījumu diversifikāciju gan ģeogrāfiskajā, gan ekonomisko nozaru sadalījumā, kas saskan ar Plāna prospektā paredzēto maksimālo akciju ieguldījumu īpatsvaru (50%).

Plāna ieguldījumi obligācijās un obligāciju fondos turpinās nodrošināt stabilus procentu ienākumus, bet to vērtības kāpuma potenciāls ir ierobežots joprojām zemo procentu likmju dēļ.

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