

**Основная информация о инвестиционном плане**

Управляющий средствами: Luminor Asset Management IPAS  
 Управляющий планом: Arturs Andronovs, CFA  
 Банк-держатель: Luminor Bank AS  
 Дата учреждения: 28.02.2005

**Инвестиционная политика:**

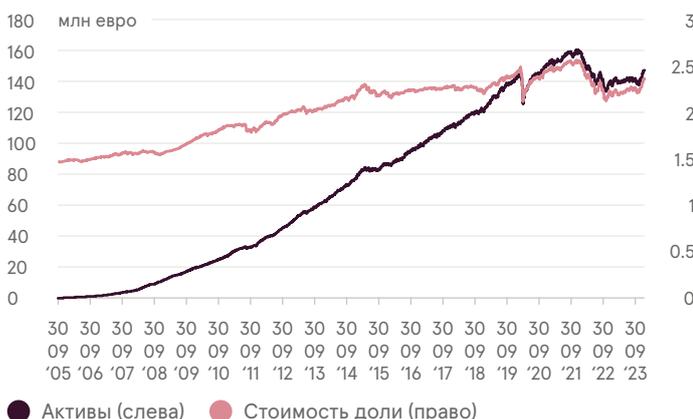
Основной целью плана является обеспечение долгосрочного прироста накопленных со сбалансированной стратегией вложений, которая предусматривает вложение до 25% средств плана в ценные бумаги капитала и другие финансовые инструменты, приравняемые к ним в плане риска.

**Результаты деятельности плана**

**Количество долей и стоимость активов плана**

Период	29.09.2023	31.12.2023
Стоимость доли, EUR	2,2338229	2,3657238
Стоимость активов, EUR	139 737 841	147 590 142

**Стоимость доли и нетто активы плана**



**Доходность плана\*\***

	Инвестиционный план	Средний показатель отрасли
3 м	5,90%	5,35%
6 м	5,11%	4,97%
12 м	8,76%	8,28%
5 л*	1,34%	0,81%
10 л*	1,45%	1,05%
С начала действия*	2,73%	-

\* Рассчитано в годовом выражении, используя конвенцию расчета дней ACT/365.  
 \*\* Прежняя доходность не гарантирует аналогичную доходность в будущем.

**Комментарий управляющего инвестиционным планом**

В четвертом квартале 2023 года ценность плана увеличилась на 5,90%. При оценке эффективности инвестиционных планов следует учитывать, что они подвержены волатильности и поэтому могут быть объективно оценены только в течение длительного периода.

Прошлый год закончился на позитивной ноте, причем рост наблюдался не только в акциях, но и в облигациях. На фоне неожиданно позитивных данных по инфляции, а также ожиданий смягчения денежно-кредитной политики и «мягкой посадки» экономики участники рынка были настроены весьма позитивно. Доходность 10-летних государственных облигаций США упала ниже 4% (последний раз такое наблюдалось в июле), а доходность государственных облигаций Германии с тем же сроком погашения опустилась до 2%, что является самым низким показателем с конца 2022 года. Соответственно, основные индексы облигаций выросли более чем на 2% в течение двух месяцев подряд.

Главным событием декабря стали новости от Федеральной резервной системы (ФРС) США. Центральный банк не только не повышал

**ТОП 10 инвестиций**

iShares Euro Investment Grade Corporate Bond Index Fund	8,32%
Xtrackers II Germany Government Bond UCITS ETF	6,94%
SPDR Bloomberg Barclays Euro High Yield Bond Ucits ETF	6,27%
iShares ESG Screened Euro Corporate Bond Index Fund (IE)	5,55%
Neuberger Berman Em. Market Debt - Hard Cur. Fund EUR I2 Acc	5,30%
Robeco Euro Credit Bond Fund	5,13%
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF	4,48%
iShares Emerging Markets Government Bond Index Fund (IE)	4,27%
iShares Dev. World ESG Screened Index Fund (IE) Inst Acc EUR	4,14%
iShares Developed World Index Fund (IE) Inst Acc EUR	4,13%

**Географическое распределение**

На международном уровне	6,95%
ЕС (кроме стран Балтии)	41,10%
Страны Балтии (кроме Латвии)	15,09%
Латвия	8,66%
Северная Америка	9,33%
Азия	0,33%
Развивающиеся страны	18,53%

**Распределение классов активов**

Фонды облигаций	49,80%
Фонды акций	20,64%
Корпоративные облигации	10,54%
Государственные облигации	15,68%
Рисковый капитал	1,14%
Фонды недвижимости	1,55%
Денежные средства	0,65%
Фонды SFDR*	29,25%

\* В соответствии со статьями 6, 8 и 9 Регламента ЕС 2019/2088 от 27 ноября 2019 года о раскрытии информации, связанной с устойчивым развитием, в секторе финансовых услуг

**Издержки**

<b>Комиссия за управление активами в течении года</b>	
Постоянная комиссия	0,50%
в т. ч. Управляющему средствами	0,43%
в т. ч. Банку-держателю	0,07%
Переменная комиссия	от 0% до 0,60%
<b>Расходы за торговые сделки и другие комиссии, которые покрываются из средств плана вложений</b>	0,06%
Стоимость сделок, которые связаны с покупкой, продажей финансовых инструментов и выполнением расчетов. Издержки за 12 месяцев на 31.12.2022.	
<b>Косвенные расходы в течении года</b>	0,30%
Косвенными расходами являются затраты включенные в ежедневные цены инвестиционных и альтернативных фондов, которые не покрываются отдельно от средств плана и которые рассчитаны, используя удельный вес соответствующего фонда в инвестиционном плане в конце периода.	

процентные ставки в течение трех месяцев подряд, но и намекнул на снижение ставок в следующем году — трижды по 25 базисных пунктов.

Глава ФРС Джером Пауэлл заявил, что инструменты для снижения инфляции эффективны, но задача не будет выполнена, пока рост цен не упадет до 2% в год. Кроме того, центральный банк указал, что к концу года ожидается замедление экономического роста после впечатляющего годового роста на 5,2% в третьем квартале. Однако рынок труда сохраняет неожиданно сильные позиции, и рост цен, скорее всего, удастся сдержать, не спровоцировав рецессию.

В течение квартала цены на облигации инвестиционного уровня выросли в среднем на 6,6%, облигации развивающихся рынков – на 8,2%, а высокодоходные облигации — на 5,5%. Индекс развитых стран MSCI World вырос за этот период на 6,8% в евро, а индекс развивающихся стран MSCI Emerging Markets вырос за квартал на 3,4% в пересчете на евро.

Хотя большинство макроэкономических показателей подтверждают предположение о том, что экономика США останется устойчивой, чрезмерно оптимистичные ожидания инвесторов представляют риск для динамики цен на финансовых рынках. Участники рынка ожидают, что центральный банк снизит процентные ставки в два раза больше, чем он сам заявляет. Поскольку этот сценарий уже заложен в цены как акций, так и облигаций, можно ожидать повышения волатильности на рынках в случае появления неблагоприятных данных по инфляции или уровню потребления.

Ожидается, что в ближайшие кварталы развитие ситуации на мировых фондовых рынках будет оказывать умеренное влияние на результаты деятельности Плана, учитывая вес акций на фондовых рынках и волатильность фондовых рынков.