

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:

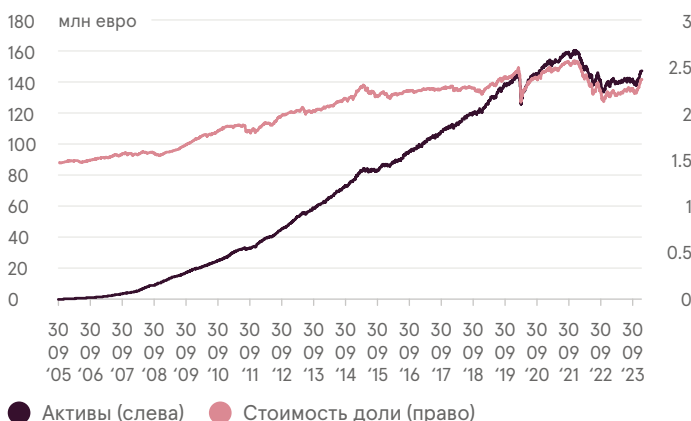
Основной целью плана является обеспечение долгосрочного прироста накопленных со сбалансированной стратегией вложений, которая предусматривает вложение до 25% средств плана в ценные бумаги капитала и другие финансовые инструменты, приравняемые к ним в плане риска.

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 АСТ/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

Комиссия за управление активами в течении года	
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%
Расходы за торговые сделки и другие комиссии, которые покрываются из средств плана вложений	0,06%
Стоимость сделок, которые связаны с покупкой, продажей финансовых инструментов и выполнением расчетов. Издержки за 12 месяцев на 31.12.2022.	
Косвенные расходы в течении года	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.