

Основная информация о инвестиционном плане

Управляющий средствами: Luminor Asset Management IPAS
 Управляющий планом: Arturs Andronovs, CFA
 Банк-держатель: Luminor Bank AS
 Дата учреждения: 03.03.2009

Инвестиционная политика:

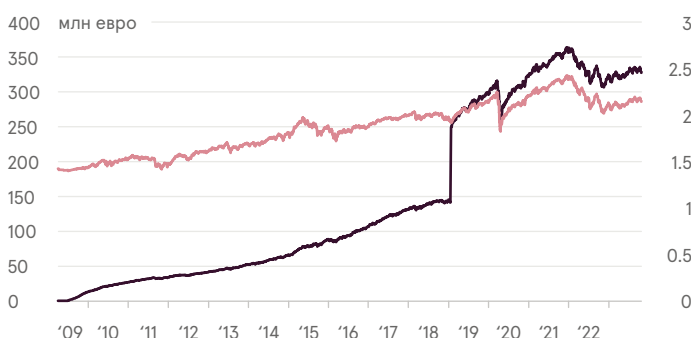
Основной целью плана является обеспечение долгосрочного прироста накопленных. Для достижения этой цели, средства плана могут быть инвестированы в финансовые инструменты (например, долевые и долговые ценные бумаги), срочные вклады и другие формы инвестиций. До 50 процентов от активов плана, могут быть инвестированы в ценные бумаги с соответствующими рыночными рисками.

Результаты деятельности плана

Количество долей и стоимость активов плана

Период	30.06.2023	29.09.2023
Стоимость доли, EUR	2,1612313	2,1468516
Стоимость активов, EUR	331 588 334	327 804 627

Стоимость доли и нетто активы плана



● Активы (слева) ● Стоимость доли (право)

Доходность плана**

	Инвестиционный план	Средний показатель отрасли
3 м	-0,67%	-0,49%
6 м	2,26%	2,77%
12 м	5,47%	5,86%
5 л*	1,24%	1,53%
10 л*	2,57%	2,18%
С начала действия*	2,86%	-

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

ТОП 10 инвестиций

iShares Developed World ESGScreened Index Fund (IE)Inst Acc	8,76%
iShares Developed World Index Fund (IE)Inst Acc	8,72%
iShares North America Index Fund	8,11%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	8,02%
iShares Euro Investment Grade Corporate Bond Index Fund	5,81%
Xtrackers II Germany Government Bond UCITS ETF	4,59%
SPDR Bloomberg Barclays Euro High Yield Bond Ucits ETF	4,38%
iShares Emerging Markets Index Fund (IE)	4,18%
Robeco Euro Credit Bond Fund	3,81%
iShares J.P.Morgan EM Bond Hedged UCITS ETF	3,40%

Географическое распределение

На международном уровне	13,63%
ЕС (кроме стран Балтии)	29,16%
Страны Балтии (кроме Латвии)	11,86%
Латвия	7,62%
Северная Америка	20,02%
Азия	0,73%
Развивающиеся страны	16,99%

Распределение классов активов

Фонды облигаций	33,84%
Фонды акций	42,63%
Корпоративные облигации	7,76%
Государственные облигации	11,05%
Рисковый капитал	1,43%
Фонды недвижимости	2,02%
Денежные средства	1,27%
Фонды SFDR*	15,76%

* 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	0,31%
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.	

Комментарий управляющего инвестиционным планом

Доходность плана в III квартале 2023 года составила -0.67%. При оценке эффективности инвестиционных планов следует учитывать, что их показатели колеблются и поэтому объективно сопоставимы только в течение длительного промежутка времени.

После довольно удачного первого полугодия как рынки акций, так и рынки фиксированного дохода в 3-м квартале показали отрицательную доходность. Этот период являлся отражением 2022 года. Сырье, а именно, нефть, превзошла традиционные классы активов благодаря заметному снижению предложения. Хотя цены на сырье росли, инфляция продолжала снижаться. В конце квартала индекс потребительских цен в Еврозоне составил 4,3%, что является самым низким показателем с октября 2021 года. Также новейшие данные из США были благоприятными, так как годовая инфляция уменьшилась с 4,3% в июле этого года до 3,9% в августе. Стоит отметить, что в большей мере рост цен на акции в этом году связан с растущим оптимизмом об экономической устойчивости. Тем не менее в 3-м квартале экономические

показатели были слабыми как в сфере услуг, так и обрабатывающей промышленности. В квартальном разрезе Индекс менеджеров по закупкам (PMI) Института ISM в Еврозоне все три месяца демонстрировал спад, в свою очередь показатели США показали минимальный рост, потому что немного увеличился спрос на услуги.

Участники финансового рынка наконец учли послание центральных банков, что процентные ставки будут «более высокими в течение длительного времени». Потери на рынках облигаций в 3-м квартале возникли тогда, когда доходность 10-летних государственных облигаций США, являющихся мировым эталоном стоимости займов, выросла приблизительно на 75 базисных пунктов, достигнув чуть больше 4,6%. В свою очередь доходность 10-летних немецких облигаций Bund в конце 3-го квартала достигла почти 3%, что является наивысшим показателем за последние 12 лет. Такие процессы вызвали отрицательную доходность облигаций в портфелях пенсионных фондов, где слабым звеном были государственные облигации. За квартал цены на облигации инвестиционной категории в среднем уменьшились на 1,6%, облигации развивающихся стран снизились на 3,1%, в свою очередь облигации высокой доходности выросли на 1,6%. Так как глобальный рынок государственных облигаций уже третий год подряд является отрицательным, будущее выглядит намного радостнее. Существует линейная зависимость между изначальной доходностью и доходностью облигаций в будущем. И, с достижением наивысшего уровня доходности акций за несколько лет, вероятность большей прибыли инструментов фиксированного дохода заметно увеличилась.

С ростом доходности облигаций, акции также были неподходящим местом, где укрыться. В квартальном разрезе стоимость индекса акций развитых стран MSCI World в выражении в евро уменьшилась на 0,5%, а индекс акций развивающихся стран MSCI Emerging Markets в выражении евро завершил квартал без изменений. В третьем квартале упали девять из одиннадцати секторов индекса «S&P 500» и пять из семи крупных индексов MSCI стран/регионов. Два единственных положительных региона были Соединенное Королевство и Япония, которые полагаются на секторы «обороны», где во время спада дела обычно обстоят лучше. После заметного подъема цен на акции крупных компаний в первом полугодии лидеры рынка стали отстающими. Кратковременный энтузиазм крупных компаний в области технологий об искусственном интеллекте уменьшился. В то же время увеличилось давление из-за более дорогих оценок по сравнению со средним показателем последних 10 лет. В результате показатель фондов акций был слабее.

На слабый результат третьего квартала повлияла неблагоприятная для акций сезонность в августе и сентябре. Тем не менее, история акций свидетельствует о благоприятных шансах завершить год с более хорошим результатом. С 1926 года было десять случаев, когда наиболее отслеживаемый индекс акций США S&P 500 в первой половине увеличился более чем на 10%, а затем в третьем квартале был отрицательным. В последнем отрезке года он был положительным восемь раз из десяти со средней доходностью 6,8%.

Ожидается, что процессы на мировых рынках акций в следующие кварталы продолжат умеренно влиять на результаты Плана, учитывая пропорцию вложений Плана в рынки акций и волатильность рынков акций.