

Основная информация о инвестиционном плане

Управляющий средствами: Luminor Asset Management IPAS
 Управляющий планом: Arturs Andronovs, CFA
 Банк-держатель: Luminor Bank AS
 Дата учреждения: 08.05.2018

Инвестиционная политика:

Цель инвестиционного плана – обеспечить прирост стоимости инвестиционного плана в долгосрочной перспективе с учетом того, что до 75% средств Плана могут быть вложены в ценные бумаги капитала (акции), фонды альтернативных инвестиций или такие фонды, которые могут вкладывать в ценные бумаги капитала или другие схожие с ними по риску финансовые инструменты. Инвестиционный план придерживается долгосрочной инвестиционной стратегии, которая допускает существенные краткосрочные колебания стоимости инвестиционного плана.

Результаты деятельности плана

Количество долей и стоимость активов плана

| Период | 30.06.2023 | 29.09.2023 |
|------------------------|------------|------------|
| Стоимость доли, EUR | 1,1657225 | 1,1619895 |
| Стоимость активов, EUR | 14 323 457 | 16 347 818 |

Стоимость доли и нетто активы плана



Доходность плана**

| | Инвестиционный план | Средний показатель отрасли |
|--------------------|---------------------|----------------------------|
| 3 м | -0,32% | -1,83% |
| 6 м | 3,66% | 2,41% |
| 12 м | 7,01% | 5,47% |
| 5 л* | 3,16% | 1,43% |
| 10 л* | - | - |
| С начала действия* | 2,82% | - |

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

Комментарий управляющего инвестиционным планом

Доходность плана в III квартале 2023 года составила -0.32%. 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

ТОП 10 инвестиций

| | |
|---|--------|
| iShares Core MSCI World UCITS ETF | 22,64% |
| iShares Developed World ESGScreened Index Fund (IE)Inst Acc | 18,66% |
| iShares Developed World Index Fund (IE)Inst Acc | 18,65% |
| iShares Emerging Markets Index Fund (IE) | 6,93% |
| iShares Core MSCI EM UCITS ETF | 3,78% |
| iShares Euro Investment Grade Corporate Bond Index Fund | 3,17% |
| Xtrackers II Germany Government Bond UCITS ETF | 2,98% |
| Robeco Euro Credit Bond Fund | 2,79% |
| iShares ESGScreened Euro Corporate Bond Index Fund (IE) | 2,62% |
| SPDR Bloomberg Barclays Euro High Yield Bond Ucits ETF | 2,40% |

Географическое распределение

| | |
|------------------------------|--------|
| На международном уровне | 34,59% |
| ЕС (кроме стран Балтии) | 16,25% |
| Страны Балтии (кроме Латвии) | 3,14% |
| Латвия | 4,42% |
| Северная Америка | 25,38% |
| Развивающиеся страны | 16,21% |

Распределение классов активов

| | |
|---------------------------|--------|
| Фонды облигаций | 19,45% |
| Фонды акций | 70,67% |
| Корпоративные облигации | 2,85% |
| Государственные облигации | 4,71% |
| Денежные средства | 2,32% |
| Фонды SFDR* | 8,74% |

* 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 | 0,32% |
| 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. | |

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.