

**Основная информация о инвестиционном плане**

Управляющий средствами:	Luminor Asset Management IPAS
Управляющий планом:	Arturs Andronovs, CFA
Банк-держатель:	Luminor Bank AS
Дата учреждения:	21.10.2011

**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	1,5967	1,6886
Стоимость активов, EUR	26 305 096	28 391 184

**Стоимость доли и нетто активы плана**



**Доходность плана\*\***

3 м	5,76%
6 м	4,91%
12 м	8,38%
5 л*	0,32%
10 л*	0,86%
С начала действия*	1,41%

\* Рассчитано в годовом выражении, используя конвенцию расчета дней АСТ/365.

\*\* Превышение доходности не гарантирует аналогичную доходность в будущем.

**Комментарий управляющего инвестиционным планом**

В четвертом квартале 2023 года ценность плана увеличилась на 5,76%. 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 процентные ставки в течение трех месяцев подряд, но и намекнул на снижение ставок в следующем году — трижды по 25 базисных пунктов.

**ТОП 10 инвестиций**

iShares Euro Investment Grade Corporate Bond Index Fund	7,86%
Xtrackers II Germany Government Bond UCITS ETF	7,17%
iShares Dev. World ESG Screened Index Fund (IE) Inst Acc EUR	6,51%
iShares ESG Screened Euro Corporate Bond Index Fund (IE)	6,36%
SPDR Bloomberg Barclays Euro High Yield Bond Ucuts ETF	6,11%
iShares Developed World Index Fund (IE) Inst Acc EUR	6,00%
Neuberger Berman Em. Market Debt Hard Cur. Fund EUR I2 Acc	5,38%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	5,17%
Robeco Euro Credit Bond Fund	5,05%
iShares Emerging Markets Government Bond Index Fund (IE)	4,56%

**Географическое распределение**

На международном уровне	10,09%
ЕС (кроме стран Балтии)	42,09%
Страны Балтии (кроме Латвии)	12,97%
Латвия	7,60%
Северная Америка	8,53%
Развивающиеся страны	18,69%

**Распределение классов активов**

Фонды облигаций	51,37%
Фонды акций	21,92%
Корпоративные облигации	8,99%
Государственные облигации	15,19%
Фонды недвижимости	1,43%
Денежные средства	1,10%
Фонды SFDR*	30,81%

\* 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	0,95%
в т. ч. Пенсионному фонду	0,45%
в т. ч. Управляющему средствами	0,43%
в т. ч. Банку-держателю	0,07%

**Расходы за торговые сделки и другие комиссии, которые покрываются из средств плана вложений**

Стоимость сделок, которые связаны с покупкой, продажей финансовых инструментов и выполнением расчетов. Издержки за 12 месяцев на 31.12.2022.	0,06%
--	-------

**Косвенные расходы в течении года**

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.	0,29%
---	-------

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.