

## INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

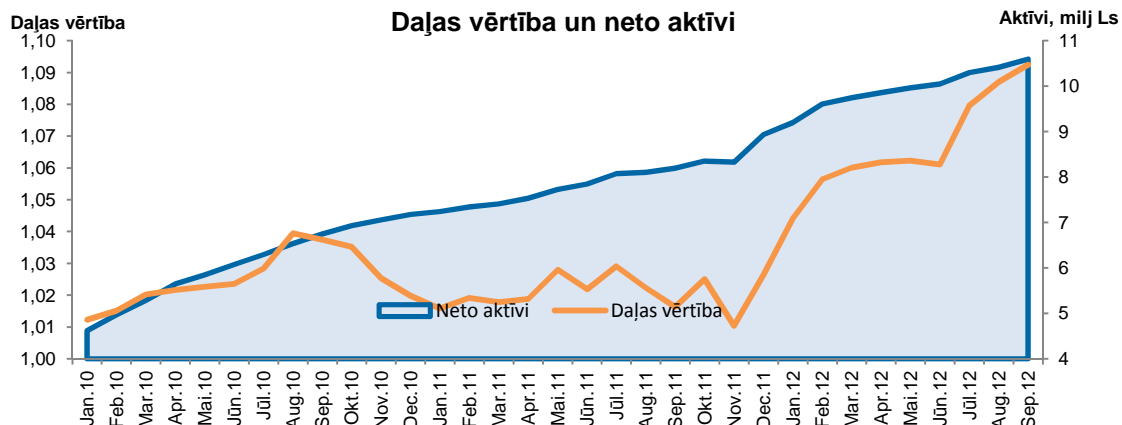
<b>Plāna nosaukums</b>	Nordea konservatīvais ieguldījumu plāns
<b>Līdzekļu pārvaldītājs</b>	IPAS „Nordea Pensions Latvia”, Krišjāņa Valdemāra iela 62, Rīga, Latvija
<b>Pārvaldnieks</b>	Anne Leino
<b>Turētājbanka</b>	Nordea Bank Finland Plc, ko pārstāv Nordea Bank Finland Plc Latvijas filiāle
<b>Darbības sākums</b>	2008. gada 10. decembris
<b>Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas</b>	1,25% no plāna vidējiem aktīviem gadā

## IEGULDĪJUMU POLITIKA

Plāna mērķis ir ieguldīt līdzekļus fiksēta ienākuma un citos procentu ienākumus nesošos instrumentos, instrumentos kas ir denominēti galvenokārt Latvijas latos, eiro valūtā un emitēti Eiropas Ekonomikas zonā. Šo instrumentu emitenti var būt dalībvalstis, kredītiestādes un finanšu institūcijas, komercsabiedrības, kuru emitētie vērtspapīri tiek kotēti regulētajos fondu tirgos EEZ un ESAO valstīs. Plāna ieguldījumu galvenais ģeogrāfiskais fokuss ir Eiropas Savienības dalībvalstis. Plāns veic līdzekļu ieguldījumus pārsvarā ar ieguldījumu fondu un biržas fondu (Exchange traded funds) starpniecību, ievērojot Prospektā noteiktos ieguldījumu ierobežojumus. Plāns var veikt tiešus līdzekļu ieguldījumus augstākminētajā aktīvu klasē.

## DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

	Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība			Ieguldījuma plāna ienesīgums			
	31.03.2012	30.06.2012	30.09.2012		3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.
<b>Daļas vērtība (LVL)</b>	1.0600293	1.0611162	1.0924265	<b>Plāns</b>	3.05%	3.04%	7.49%
<b>Līdzekļu vērtība (LVL)</b>	9 745 672	10 046 587	10 595 730	<b>Nozares vidējais</b>	2.77%	4.04%	7.29%



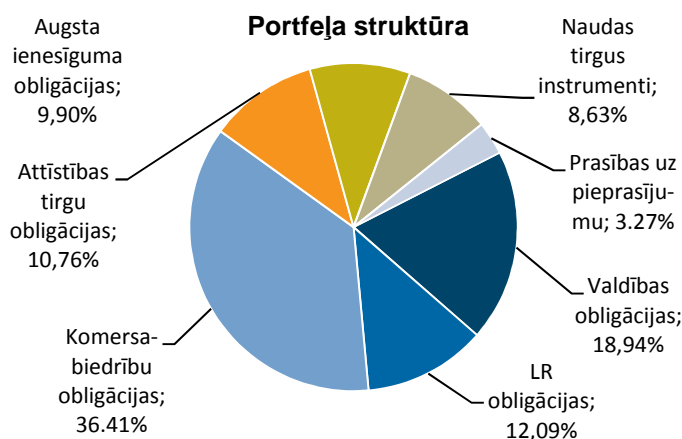
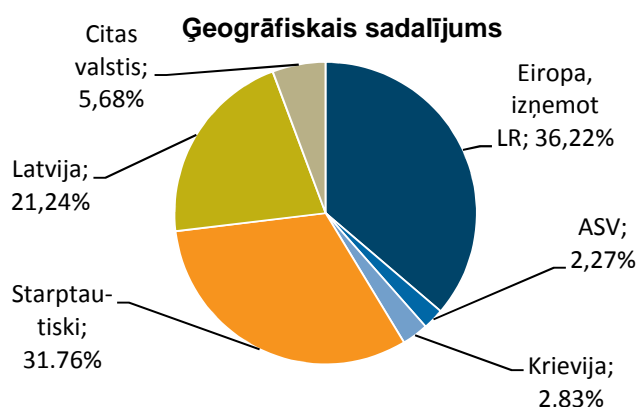
## IENESĪGUMA SALĪDZINĀJUMS

Nordea konservatīvā ieguldījumu plāna ienesīgums 2012. gada trešajā ceturksnī bija 3.05% salīdzinājumā ar nozares vidējo ienesīgumu 2.77%. Plāna darbības rezultāts lielā mērā sakrīt ar nozares vidējo rezultātu. Neliela atšķirība pastāv tādēļ, ka lielākā daļa Plāna ieguldījumu tiek vērtēta pēc to faktiskajām tirgus cenām, kuras var atšķirties no pēc grāmatvedības principiem aprēķinātām vērtībām, kuras plaši pielieto citi nozares dalībnieki.

## 10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Īpatsvars
Nordea termiņnoguldījums 28.11.2016	4.93%
dbx-trackers Globālais valdību parādzīmju fonds (tikai ar investīciju reitingu)	4.35%
iShares JPMorgan Attīstības tirgus obligāciju fonds	4.19%
Latvijas obligācijas 29.07.2016	4.08%
db x-trackers iBoxx Eirozonas valstu 3-5 gadīgo parādzīmju fonds	3.83%
db x-trackers attīstības tirgu likvīdo eiroobligāciju fonds	3.74%
Nordea augsta ienesīguma obligāciju fonds	3.64%
Lyxor eiro uzņēmumu obligāciju fonds (neiekļauti finanšu uzņēmumi)	3.53%
iShares eiro uzņēmumu obligāciju fonds (neiekļauti finanšu uzņēmumi)	3.32%
iShares eiro uzņēmumu obligāciju fonds (neiekļauti finanšu uzņēmumi) 1-5 gadi	3.31%

## IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA



## PĀRVALDĪTĀJA KOMENTĀRS

Riskantie aktīvi vasaras periodā uzrādīja labu sniegumu, tādējādi apliecinot, ka finanšu tirgos nav vasaras brīvdienu. Lai arī ziņas par globālo ekonomiku nebija spīdošas, tās tomēr bija mazliet pozitīvākas nekā sākumā domāts. Taču ar to pietika, lai sāktos riskanto aktīvu vērtības pieaugums. Tomēr joprojām pastāv parādu problēmas un ekonomiskās izaugsmes grūtības - tās nav nekur izgaisušas. Pašreizējo sentimentu finanšu tirgos atspoguļo attieksme "baidies no sliktākā un ceri uz labāko".

Eiropā joprojām turpinās parādu krīze, un pašreiz spiedienam ir pakļauta Spānija un Itālija. Jau vasaras sākumā Spānija pieprasīja palīdzību tās banku sistēmas atbalstam. Spānijas valdības parāda vērtspapīru procentu likmes sāka pieaugt, ātri sasniedzot bīstami augstu līmeni. Palielinājās spekulācijas par oficiālo palīdzības pieprasīšanu, līdz ar to pieauga saspīlējums finanšu tirgos. Jūlijā Eiropas Centrālās Bankas (turpmāk - ECB) prezidents Mario Draghi paziņoja, ka ECB darīs visu, lai pasargātu eiro un līdzsvarotu tirgu, tai skaitā arī kliedētu bažas par Spānijas maksātpēju. Šāda rīcība izrādījās veiksmīga, un tirgi atalgoja ECB centienus ar riskanto aktīvu vērtības augšupeju un ievērojamu Spānijas valdības parāda vērtspapīru ienesīguma līkmu kritumu. Tomēr ir nedaudz neskaidrs, kādas tieši darbības ECB grasās veikt un kādus līdzekļus piemērot, jo, lai arī solījumi ir adekvāti, finanšu tirgi ir nogurdināti ar ielgušo eiro zonas parādu krīzi.

Problēmas Grieķijā padziļinājās, un Grieķija pagarināt izmaksu samazināšanas un taupības pasākumu ieviešanas termiņu. Nemieri un ģenerālstreiki Grieķijā kļuvi aizvien ierastāka parādība, un diemžēl kļūst arvien spēcīgāki. Laiku pa laikam rodas šaubas par Grieķijas spēju izpildīt taupības pasākumus un izmaksu samazināšanu. Šobrīd, lai saņemtu nākošo palīdzības maksājumu, Grieķijai ir jāpārliecina Eiropas Savienība, ECB un Starptautiskais Valūtas Fonds par to, ka tiek veiktas nepieciešamās darbības saskaņā ar Grieķijas ekonomijas glābšanas plānu. Arī Spānijas problēmas ir samilzušas. Valsts ir dziļā recesijā, un bezdarbnieku skaits ir ļoti liels. Ievērojami samazinājusies aktīvu, īpaši nekustamo īpašumu, vērtība, un arī izmaksu samazināšana ietekmē Spānijas iedzīvotāju ikdienu.

Lai samazinātu spiedienu attiecībā uz Dienvideiropas valstu procentu līkmi, ECB septembrī ieviesa jaunu monetārā atbalsta programmu. Lūgums saņemt atbalstu no šīs programmas ir uzskatāms par oficiālu pieteikumu glābšanas pasākumu nepieciešamībai. Kamēr grūtībās nonākušās valstis apstiprina un ievēro noteiktos taupības pasākumus, finansējuma saņemšana no ECB programmas ir garantēta. Vēl nav zināms, kā šī programma darbojas praksē, jo pēc šīs programmas ieviešanas neviena valsts pagaidām palīdzību nav prasījusi. Finanšu tirgi dedzīgi spekulē ar Spānijas nepieciešamību pēc glābšanas pasākumu pieprasījuma, taču Spānija līdz šim ir spējusi izvairīties no oficiālas palīdzības lūgšanas.

ASV ekonomiskā izaugsme ir pierimusi. Septembra vidū ASV Federālās Rezervju sistēma paziņoja par stimulējošas monetārās politikas trešo ciklu (trešais ceturksnis). ASV centrālā banka kopš 2008. gada nogales procentu likmes tur tuvu nullei, tādējādi jau trīs gadus cenšoties stimulēt ekonomiku. Lai gan daži būtiski ekonomikas faktori ir pakāpeniski uzlabojušies, piemēram, bezdarba līmenis un mājsaimniecību patēriņš, izaugsmes temps joprojām ir ļoti zems. Turklāt šī gada beigās beigsies vairāki nodokļu atvieglojumi, un tas vieš spekulācijas par gaidāmo reakciju finanšu tirgos. Politisko lēmumu pieņemšana šobrīd ir iesaldēta, galvenokārt dēļ gaidāmajam prezidenta un kongresa vēlēšanām. Ja politiķi nespēs panākt vienošanos lēmumu pieņemšanā, ir risks, ka būs jāievieš vēl stingrāki fiskālās taupības pasākumi. Tas ievērojami iedragātu ASV ekonomisko izaugsmi.

Ekonomikas lejupslīde attīstītajās valstīs ir ietekmējis arī attīstības valstis. Ķīnas ekonomika lielā mērā ir atkarīga no ārvalstu tirgiem, tāpēc arī Ķīnas ekonomikas izaugsme ir kļuvusi vājāka. Ķīnas valdībai ir nepieciešami resursi ekonomiskās aktivitātes stimulēšanai, un tā jau ir uzsākusi dažādus infrastruktūras projektus. Tomēr gaidāmā valdošo spēku maiņa gada beigās var mazināt politisko ietekmi. Dažās attīstības valstīs, piemēram, Brazīlijā un Indijā, sāk pieaugt inflācija, kas aizsargā no procentu līkmu samazinājuma, tādējādi veicinot ekonomisko izaugsmi.

Trešā ceturkšņa beigās Euro zonā bija manāmas dažas pozitīvas pazīmes. ECB paziņojums darīt visu iespējamo eiro aizsardzībai nomierināja finanšu tirgus - vismaz līdz noteiktam līmenim un līdz šim brīdim. Tagad krīzes vadība un risinājums parādu krīzei ir vairāk atkarīgs no politiku centieniem. Centrālo banku īstenotās monetārās politikas ir bijušas nepieciešamas, lai saglabātu finansiālo stabilitāti un, jo īpaši, lai veicinātu globālās ekonomikas izaugsmi. Lieki uzsvērt, ka nebūs ātra risinājuma, kas ietekmētu izaugsmi un atrisinātu problēmas. Mums joprojām priekšā ir daudz izaicinājumu, un nepastāvība finanšu tirgos turpināsies.

2012. gada trešā ceturkšņa beigās Nordea konservatīvā ieguldījumu plāna ieguldījumi uzņēmumu obligācijās un valstu emitētajos vērtspapīros veidoja 67,4% no plāna portfeļa, tai skaitā 12,1% Latvijas valdības obligācijās. Ieguldījumi augsta ienesīguma un attīstības tirgu parāda vērtspapīros veidoja 20,7% no visiem ieguldījumiem. Gada trešā ceturkšņa laikā pieaudzis fiksēta ienesīguma ieguldījumu īpatsvars globāli suverēnajās obligācijās un attīstības tirgu obligācijās.

2012. gada trešo ceturksni noslēdzot, Nordea konservatīvā ieguldījumu plāna darbības rezultāts kopš gada sākuma bija 6,38%, bet pēdējo divpadsmit mēnešu ienesīgums bija 7,49%. Starp fiksēta ienesīguma ieguldījumiem vislabāko sniegumu uzrādīja ieguldījumi augsta ienesīguma un attīstības tirgu parāda vērtspapīros. Vājākais sniegums šajā ceturksnī bija Vācijas valdības obligācijām, kas ir tipiski droši ieguldījumi un to zemais ienesīgums ir saistīts ar attiecīgi zemo riska pakāpi pret kopējo sentimentu šajā ceturksnī.