

## Informācija par ieguldījumu plānu

Plāna nosaukums	Nordea konservatīvais ieguldījumu plāns
Līdzekļu pārvaldītājs	IPAS Nordea Pensions Latvia
Pārvaldnieks	Anne Leino
Turētājbanka	AS Swedbank
Darbības sākums	2008. gada 10. decembris
Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas	46 290 LVL

## Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	31.12.2010.	31.03.2011.	30.06.2011.
Daļas vērtība (LVL)	1.0184	1.0179	1.0215
Līdzekļu vērtība (LVL)	7 168 020	7 409 319	7 875 992

## 10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Īpatsvars, %
Termiņnoguldījumi VAS Latvijas Hipotēku un zemes banka	8.79%
Termiņnoguldījums AS GE Money Bank	5.71%
XEMB GY EM. Market Liquid Eurobond I	3.87%
Evli Ruble Debt	3.78%
Nordea 1 Global High Yield Bond fund	3.69%
Evli Euro Liquidity	3.60%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund BI-EUR	3.49%
iShares Markit iBoxx Euro High Yield	3.43%
Lyxor ETF Euro Corporate Bond	3.26%
iShares Barclays Euro Corp Bond ex-Fin 1-5	3.23%

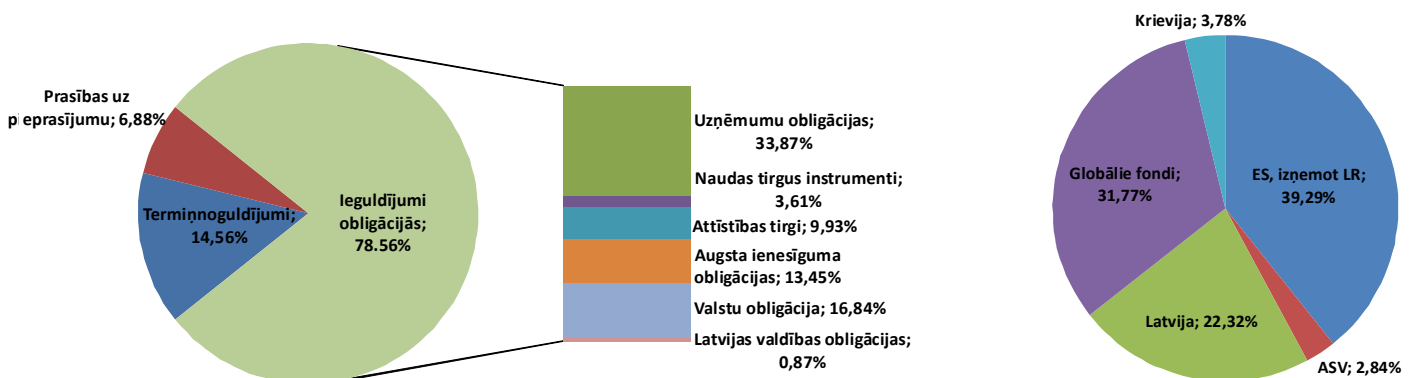
## Ieguldījumu politika

Plāna līdzekļi var tikt ieguldīti globāli kapitāla vērtspapīros, fiksēta ienākuma un naudas tirgus instrumentos un alternatīvos ieguldījumu veidos, ievērojot prospektā noteiktos ieguldījumu ierobežojumus. Līdz 50 procentiem no Plāna aktīviem var tikt ieguldīti kapitāla un citos tiem riska ziņā pielīdzināmos vērtspapīros. Šādu ieguldījumu īpatsvars var būt no 0 līdz 50 procentiem no Plāna aktīviem. Veicot Plāna līdzekļu ieguldījumus, netiek piemērota īpaša aktīvu izvietojanas taktika pa tirgiem vai sektoriem. Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt galvenokārt ar ieguldījumu fondu starpniecību, kā arī ir iespējami tieši ieguldījumi augstāk minētajos instrumentos.

## Ieguldījumu plāna ienesīguma salīdzinājums

Nordea konservatīvā ieguldījumu plāna ienesīgums 2011. gada otrajā ceturksnī bija 0.36% salīdzinājumā ar nozares vidējo ienesīgumu 0.79%. Plāna darbības rezultāts ir nedaudz vājāks par nozares sniegumu galvenokārt ieguldījumu plānam piederošo parāda vērtspapīru dēļ, kurus emitējušas Eiropas Savienības dalībvalstis. Investoriem pastiprinājās bažas par Grieķijas maksātnespējas iestāšanās risku, kā arī radās bažas par dažu citu valstu - Itālijas, Spānijas, Portugāles maksātnespējas iestāšanās riskiem. Tas ir negatīvi ietekmējis šo un citu valstu emitēto parāda vērtspapīru cenas.

## Ieguldījumu portfeļa struktūra



Šis ziņojums ir informatīvs materiāls. Vēsturiskie rezultāti negarantē līdzvērtīgu ienesīgumu nākotnē.

## Pārvaldītāja komentārs

Valstu parādu jautājums joprojām ir finanšu tirgu galvenais temats. Parāda problēmas aizsācēja Grieķija, šķiet, ir padevusies un Grieķijas parāda restrukturizācija vairs nav novēršama, jautājums ir kad un kādā veidā to īstenot. Jūnija beigās norisinājās virkne svarīgu notikumu saistībā ar Grieķijas parādu krīzi. Jaunais Ministru kabinets, protestētāju demonstrāciju ieskauds, izturēja uzticības balsojumu, un drīz pēc tam Grieķijas parlaments saspringtā balsojumā apstiprināja taupības paketi un privatizācijas programmu. Tie bija priekšnosacījumi nākamās aizdevuma daļas saņemšanai. Pēc tam, kad Grieķija bija saņēmusi īstermiņa atvieglojumus, un šoreiz tai izdevās izvairīties no saistību neizpildes, finanšu tirgu dalībnieki atviegloti uzelpoja, taču turpināja saglabāt modrību attiecībā uz visa veida jaunām ziņām.

Finanšu tirgos ir palielinājusies nenoteiktība un nestabilitāte, jo Eiropas Savienībā nav izveidota vienprātīga un stingra politiskā nostāja attiecībā uz to, kā Eiropas perifērijas valstis varētu izglābt no to bankrota. Privātā sektora ieguldījumi kā Grieķijas glābšanas papildu pasākums vēl nesen bija karsts temats Eiropas politiķiem. Ir bijuši vairāki ierosinājumi, kā privātais sektors varētu piedalīties parāda restrukturizācijā, taču līdz šim neviens no tiem nav saņēmis vērā ņemamu atbalstu. Papildus problēmas parāda restrukturizācijai ar privātā sektora iesaistīšanu rada reitingu aģentūras, kuras ir skaidri paziņojušas, ka jebkura parādu restrukturizācija tiks interpretēta kā saistību neizpilde. Arī ECB prezidents jūnija sanāksmē uzsvēra, ka ECB iebilst pret jebko, kas nav pilnīgi brīvprātīgs Grieķijas valdības parādu pārjaunojums.

Valsts parāda problēmas galvenokārt skar attīstītās valstis. Attīstības valstīs joprojām turpinās izaugsme, lai arī pieauguma tempi ir nedaudz palēninājušies. Dažas attīstības valstis ir sākušas īstenot stingrāku monetāro politiku, lai novērstu ekonomikas pārkaršanu. Ķīnā cīņa pret aizvien pieaugošo inflāciju ir veicinājusi mērenāku ekonomisko izaugsmi, kas Ķīnai varētu arī nebūt tik slikti, taču tikai tik ilgi, kamēr izdodas novērst pārlieku ekonomikas ierobežošanas risku. Arī lielākā daļa citu attīstības valstu ir veikušas līdzīgus ekonomikas ierobežošanas pasākumus un šobrīd saskaras ar ekonomiskās izaugsmes palēnināšanos. Kaut arī attīstības tirgu uzrādītais sniegums šogad nav vērtējams kā iespaidīgs, tas ir diezgan stabils, neskatoties uz kopumā vājajiem rezultātiem finanšu tirgos.

Kā tika gaidīts, Eiropas Centrālā Banka aprīlī paaugstināja procentu likmes. Bija signāli, ka procentu likmju pieaugums turpināsies, taču visticamāk ne jūnijā, kas arī izrādījās taisnība. Jūnija sanāksmē ECB saglabāja nemainīgas procentu likmes, taču brīdināja par procentu likmju kāpumu jūlijā. Finanšu tirgos tas jau tika gaidīts, taču vienlaicīgi arī pieauga bažas, ka stingrākas monetārās politikas rezultātā varētu palēnināties eiro zonas izaugsme. Lai gan ECB ir radījusi iespaidu, ka nav īpaši norūpējusies par neseno ekonomisko rādītāju kritumu. Ja globālās izaugsmes tempi turpinās samazināties, procentu likmju pieaugums pēc jūlija sanāksmes varētu kļūt mērenāks.

Gada otrajā ceturksnī noskaņa akciju tirgos mainījās no pārliecinoša optimisma uz pesimismu. Gada sākumā investori ticēja stabilai ekonomikas izaugsmei un labākiem uzņēmumu darbības rādītājiem, taču otrajā ceturksnī šī ticība sāka izbalēt. Debates par Grieķijas glābšanas paketi un iespējamo maksātnespēju, kā arī vāji ASV ekonomikas rādītāji veicināja vispārēju kritumu akciju tirgos. Tuvākajā perspektīvā skatījums uz akciju tirgiem kļuva pesimistisks, taču ilgtermiņa izredzes joprojām tiek vērtētas kā pieņemamas. Jūlijā uzņēmumi sāka publicēt savus pirmā pusgada darbības rādītājus, un investori ar nepacietību gaida uzņēmumu redzējumu šī gada otrajai pusei. Nervozitāte un nedrošība finanšu tirgos ir radījusi spēcīgu reakciju. Sagaidāms, ka arī tuvākajā nākotnē finanšu tirgi paliks svārstīgi.

2011. gada otrā ceturksņa beigās Nordea konservatīvā ieguldījumu plāna ieguldījumi uzņēmumu un valstu emitētajos vērtspapīros veidoja 51,2% no plāna portfeļa, tai skaitā arī neliels daudzums Latvijas valdības obligāciju. Ieguldījumi augsta ienesīguma un attīstības tirgu finanšu instrumentos veidoja 23,5% no visiem ieguldījumiem. Gada otrā ceturksņa laikā pieaudzis fiksēta ienesīguma ieguldījumu īpatsvars globālajos īpaši augsta ienesīguma finanšu instrumentos, kā arī ieguldījumos Vācijas un Latvijas valdību obligācijās. 2011. gada otro ceturksni noslēdzot, Nordea konservatīvā ieguldījumu plāna darbības rezultāts kopš gada sākuma bija 0,65%, bet pēdējo trīs mēnešu ienesīgums bija 0,39%. Starp fiksēta ienesīguma ieguldījumiem vislabāko sniegumu uzrādīja ieguldījumi attīstības tirgu finanšu instrumentos un uzņēmumu obligācijās.