

LHV Euro Võlakirjade Fond

**Majandusaasta aruanne
02.12.2024 – 31.12.2025**

LHV Euro Völakirjade Fond

Majandusaasta aruanne

02.12.2024 – 31.12.2025

| | |
|--|--|
| Fondi nimi | LHV Euro Völakirjade Fond |
| Fondi liik | Lepinguline fond |
| Fondijuht | Romet Enok |
| Põhitegevusala | Fondi varade investeerimine, EMTAK 64301 |
| Juriidiline aadress | Tartu mnt. 2, Tallinn 10145 |
| Telefon | (+372) 6 800 400 |
| Fondivalitseja | AS LHV Varahaldus |
| Fondivalitseja äriregistri number | 10572453 |
| Fondivalitseja juhatus | Vahur Vallistu Eve Sirel |
| Audiitor | AS PricewaterhouseCoopers |

Majandusaasta aruanne sisaldab fondi tegevusaruannet, raamatupidamise aastaruannet ja selle lisasid, investeringute aruannet, tehingu- ja vahendustasude aruannet ning millele on lisatud sõltumatu vandeaudiitori aruanne raamatupidamise aastaruande kohta.

Sisukord

| | |
|---|-----------|
| TEGEVUSARUANNE | 4 |
| Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Euro Völakirjade Fond 2025. a majandusaasta aruandele | 6 |
| RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE | 7 |
| Finantsseisundi aruanne..... | 7 |
| Koondkasumiaruanne..... | 8 |
| Fondi puhasväärtuse muutuste aruanne..... | 9 |
| Rahavoogude aruanne..... | 10 |
| Raamatupidamise aastaaruande lisad | 11 |
| Lisa 1 Üldine informatsioon..... | 11 |
| Lisa 2 Teave oluliste arvestuspõhimõtete kohta..... | 11 |
| Lisa 3 Finantsriskide juhtimine..... | 16 |
| Lisa 4 Kapitali juhtimine | 19 |
| Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglane väärtus | 19 |
| Lisa 6 Seotud osapooled..... | 20 |
| TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE | 21 |
| FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE | 22 |
| SÖLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE | 24 |

TEGEVUSARUANNE

LHV Euro Völakirjade Fond alustas osakute märkimisperioodi järgselt investeerimistegevust 28. jaanuaril. Portfell saavutas suures osas oma esialgse kuju kevadel. Lõviosas tegime investeringuid järelturult, soetades juba varasemalt emiteeritud väärtpabereid. Siiski osalesime ka kolmel esmaemissioonil. Aasta lõpuks oli fond saavutanud tootluseks +2.3%. On märkimisväärne, et fond ei kaotanud raha mitte ühegi aasta jooksul tehtud 35 investeringuga.

Meie esimene tootluse eesmärk on ületada säästude omanikele, ehk teile, pakutavaid hoiuseintresse. Aeg on näidanud, et Eesti turu tähtjaliste hoiuste hinnastamine on tugevalt seotud Euribori liikumistega. Seda mõistetatvatel põhjustel – hoiuste maht ületab Eesti turul laenude mahtu ja Euribor on ka lõviosa laenutoodete ankurkomponent. Kuigi suures enamuses on meie fondi investeringud ehk Euroopa turul kauplevad völakirjad mitte Euriboriga ujuvad, vaid fikseeritud intressiga, on seesama fikseeritud intress tugevalt seotud Euribori ootustega. Peale selle lisandub intressile loomulikult marginaal nii nagu igal laenutootel. Teiste sõnadega, usume, et juba kirjeldatud intressi korjamine völakirjadelt annab tugeva aluse konkureerimaks hoiuseintressidega. Meie teine tuluaallikas fondile on kasu saamine völakirjade hinnaliikumistest. Erinevalt hoiusele paigutatud vahenditest on völakirjad igal tööpäeval ka ostetavad ja müüdavad. Meie kogemus völakirjaportfellide juhtimises viimasel kahel aastakümnel on, et pikema perioodi peale keskmiselt pakub see taiplikult toimivale investorile lisa tootluseallikat. Rõhutada tuleb aga seda, et kui fondi investeringutelt koguneb intress iga päev, siis hinnaliikumiste oodatava tootluse komponent jaotub ajas väga ebavõrdseks. Ehk lihtsalt öeldes – on väga häid aastaid ja on ka aastaid, kus seda komponenti ei pruugi üldse ollagi.

Fondi esimese kalendriaasta lõpuks oleme esimese eesmärgiga joone peal. Nii nagu eespool sai mainitud, siis ükski fondi investering ei jäänud eelmisel aastal miinuspoolele. Hinnaliikumistest lisatootluse teenimise kohta saab tuua ühe näite: septembris müüsimise Poola Arengupanga völakirjad, mis kuulusid fondi esimeste investeringute hulka. Kokkuvõttes oli 2025 siiski völakirjaturul väga tagasihoidlike hinnaliikumistega aasta.

Aasta lõpuks koosneb LHV Euro Völakirjade Fondi völakirjaportfell kolmest olulisimast väärtpaberite grupist: pandikirjad ja Skandinaavia ettevõtted kumbki ligi veerandiga portfelist ning Ameerika ja Euroopa suured pangad kahe peale kokku pea viiendikuga varadest. Pandikirjad on erilise regulatsiooni alusel pankade poolt väljastatud völakirjad, millele on kinnitatud külge spetsiifiline tagatis. Meie puhul on selleks tagatiseks ainult kõige kõrgemalt hinnatud vara ehk pankade poolt väljastatud kodulaenu. Need kodulaenu pandikirjad on omakorda jaotatud meil Saksamaa, Belgia, Rootsi, Soome, Prantsusmaa, Hispaania ja Singapuri vahel. Ettevõtete lõikes on oluline roll meil Skandinaavia kompaniidel. Rootsi, Soome ja Norra on maailma kõrgeima krediitdireitinguga majanduste hulgas ja nimetatud ettevõtted on turuliidrid oma tegevusalal sõltumata sellest, kas tegemist on sisemajandust või rahvusvahelisi turge teenindavate kompaniidega. Fondi kolm suurimat investeerimispositsiooni on Ühendriikide suurim pank JP Morgan, Rootsi SEB pank ja Wallenbergide perekonna investeerimisettevõtte Investor AB. Investeerime erinevate valuutadega riikide ettevõtetesse, kuid fondi poolt tehtud investeringud on sõltumata ettevõtete asukohast tehtud ainult eurodes. Valuutade kõikumine ei mõjuta sendigi ulatuses fondi väärtust.

Kuigi meie investeerimisstiil on tugevalt üksikute ettevõtete ja väärtpaberite valimise põhine, on völakirjaturu iseloom juba selline, et nii intresside tase kui nende liikumissuund mängivad lõpptulemuse juures väga tähtsat rolli. Lühikeste völakirjade ja hoiuste puhul on suur keskpankade mõju, pikemate völakirjade puhul aga turu pakkumise ja nõudluse tasakaalul. Eelmise aasta algul sai ametisse uus Saksa valitsuskabinet koos lubadusega muuta oluliselt riigi senist eelarvepoliitikat. Nii kaitsekulutuste kui investeringute planeeritav tõus kasvatab laenamist ja surub intresse ülesse. Kõrgemad intressid tähendaksid pikema aja peale suuremat tulu völakirjainvestoritele, kuid võivad esmalt tähendada kaotust vanade völakirjade hinnalanguse läbi. See on üks põhjuseid, miks me hetkel hoidume pikkadest völakirjadest. Peamine põhjus on aga see, et pikad völakirjad ei ole meie eelistus peaaegu kunagi. Völakirjaportfellis

on lihtne näidata jooksvalt kõrgemat tootlust kahel viisil: investeerides kas pikkadesse völakirjadesse või suurema riskiga ettevötetesse. Kumbki ei ole tavaolukorras meie stiil. Mõlemal juhul jääb selle tootluse näitamiseks võetud risk tihti varju, ilmnedes alles hindade langusega.

Ettevötete völakirjade pakutavad intressid on hetkel alternatiividega võrreldes jätkuvalt atraktiivsed. Lisaks olemasolevatele völakirjadele areneb jätkuvalt ka uute emissioonide turg, saavutades eelmisel aastal rekordtaseme, kus uut raha kaasas keskmiselt ligi kümme ettevötet päevas. Söelume atraktiivseid völakirju välja nii vanade väärtpaberite kui igapäevaselt emiteeritavate uute hulgast. Üha enam on asunud Ühendriikide ja Aasia ettevötteid emiteerima völakirju siinsel turul. Analüüsime neid võrdselt Euroopa kompaniidega. Aina rohkem ettevötteid on hakanud emiteerima mitut eri tüüpi völakirju. Hindame igat väärtpaberit eraldi ja ei jäta ühtegi kivi ümber pööramata. Mida enam valikuvariante, seda kõrgem on oodatav tootlus.

Tasustamine fondivalitsejas

Fondivalitseja LHV Varahalduse juhatus on 2- ja nõukogu 3-liikmeline. LHV Varahalduse juhatuse liikmetele ja töötajatele makstakse igakuist põhipalka. Sölimitud lepingud nägid 2025. aastal ette ainult fikseeritud töötasu. Rahas töötajatele tulemustasu 2025. aastal ei makstud.

Aruandeaasta keskmine töötajate arv (sh juhatuse liikmed ja osajaga töötajad) oli LHV Varahalduses 36 (2024: 43). Töötajatele arvestatud tasu (sh. maksud) üldsumma oli aruandeperioodil 2 236 088 eurot (2024: 2 474 519 eurot). Aruandeperioodil on arvestatud juhatuse liikmetele tasu (sh maksud ja aktsiaoptioonid) 408 042 eurot (2024: 694 271 eurot). Nöukogu liikme tasusid ei ole makstud. Töölepinguga seotud nõukogu liikmele maksti töötasu (sh maksud) 123 255 eurot (2024: 123 255 eurot). Optsooniprogrammi raames on juhatusele ja töölepinguga seotud nõukogu liikmele arvestatud 2025. aastal aktsiaoptsiione summas 155 589 eurot (2024: 349 311 eurot).

LHV Euro Völakirjade Fond enda varadest töötasu ja hüvitisi ei maksta.

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Euro Völakirjade Fond 2025. a majandusaasta aruandele

Fondivalitseja AS-i LHV Varahaldus juhatus on koostanud ja kinnitanud LHV Euro Völakirjade Fond 02.12.2024 – 31.12.2025. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeringute aruandest ning tehingu- ja vahendustasude aruandest.

Vahur Vallistu

Juhatuseliige

*/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/***Eve Sirel**

Juhatuseliige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE**Finantsseisundi aruanne***(eurodes)*

| | Lisa | 31.12.2025 |
|---|-------------|-------------------|
| Varad | | |
| Raha ja raha ekvivalendid | 3 | 1 127 980 |
| Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande: | | |
| Völakirjad | 3, 5 | 11 704 707 |
| Varad kokku | | 12 832 687 |

Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses

| | | |
|---|---|---------------|
| Völgnevused osakuomanikele | | 91 468 |
| Völgnevus fondivalitsejale | 6 | 5 305 |
| Völgnevus depoopangale | | 483 |
| Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses | | 97 256 |

Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses **12 735 431**

Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku **12 832 687**

Lisad lehekülgedel 11 kuni 20 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Koondkasumiaruanne

(eurodes)

| | Lisa | 02.12.2024 – 31.12.2025 |
|--|------|----------------------------|
| Tulud | | |
| Intressitulu | | 46 971 |
| Rahalt ja raha ekvivalentidelt | | 46 971 |
| Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradelt ja -kohustistelt | | 259 958 |
| Völakirjadelt | | 259 958 |
| Muud tulud | | 28 |
| Tulud kokku | | 306 957 |
| Kulud | | |
| Valitsemistasud | 6 | 50 690 |
| Depootasud | | 4 489 |
| Tehingutasud | | 654 |
| Muud tegevuskulud | | 1 092 |
| Kulud kokku | | 56 925 |
| Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus | | 250 032 |

Lisad lehekülgedel 11 kuni 20 on raamatupidamise aastaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutuste aruanne

(eurodes)

| | 02.12.2024 – 31.12.2025 |
|---|------------------------------------|
| Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses | 0 |
| A-osakute märkimisel laekunud raha | 14 304 119 |
| A-osakute lunastamisel tasutud raha | -1 818 720 |
| Osakomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus | 250 032 |
| Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus | 12 735 431 |
| Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi alguses | 0 |
| Ringluses olevate A-osakute arv aruandeperioodi lõpus | 1 244 720 |
| A-osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus | 10.2316 |

Lisad lehekülgedel 11 kuni 20 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne*(eurodes)*

| | Lisa | 02.12.2024 – 31.12.2025 |
|--|-------------|------------------------------------|
| Rahavood põhitegevusest | | |
| Laekunud intressid | | 307 090 |
| Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid | 3, 5 | -11 704 868 |
| Makstud tegevuskulud | | 40 359 |
| Neto rahavood põhitegevusest | | -11 357 419 |
| Rahavood finantseerimistegevusest | | |
| Osakute emiteerimisest laekunud | | 14 304 119 |
| Osakute lunastuse eest tasutud | | -1 818 720 |
| Neto rahavood finantseerimistegevusest | | 12 485 399 |
| Rahavood kokku | | 1 127 980 |
| Raha ja raha ekvivalentide muutus | | |
| Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses | 3 | 0 |
| Valuutakursside muutuste mõju | | 0 |
| Raha ja raha ekvivalentide aruandeperioodi lõpus | 3 | 1 127 980 |

Lisad lehekülgedel 11 kuni 20 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Euro Völakirjade Fond (edaspidi: Fond) on avalik avatud lepinguline investeerimisfond, mis on asutatud 02. detsembril 2024. a.

LHV Euro Völakirjade Fond fondivalitsejaks on AS LHV Varahaldus, asukohaga Tartu mnt. 2, Tallinn, mis on 100%-liselt AS-i LHV Group tütarettevõtte.

Koostatud raamatupidamise aastaaruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 02.12.2024 kuni 31.12.2025. Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aastaaruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 23.04.2026.

Juhatus omab õigust raamatupidamise aruannet mitte kinnitada ja nõuda uue aruande koostamist.

Lisa 2 Teave oluliste arvestuspõhimõtete kohta

2.1 Aruande koostamise alused

Vastavalt investeerimisfondide seadusele ja rahandusministri määrusele nr. 8 Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele (vastu võetud 18.01.2017) kasutatakse Fondi raamatupidamise aruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelises finantsaruandluse standardites (edaspidi IFRS) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitusviise, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses toodud muid erisusi. Arvesse on võetud ka kogumispensionide seaduses ja raamatupidamise seaduses sätestatud nõudeid. Fond on oma aruande koostamisel lähtunud IFRS-i nõuetest ulatuses, mis ei ole vastuolus investeerimisfondide seaduse ja rahandusministri määruse nr. 8 nõuetega. Aruande koostamisel kasutatud olulisemad arvestuspõhimõtted on kirjeldatud allpool.

Välja on antud uusi või muudetud standardeid ja tõlgendusi, mis muutuvad ettevõttele kohustuslikuks alates 1. jaanuarist 2025 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt.

(a) Uute või muudetud standardite ja tõlgenduste rakendamine

Uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis hakkasid esmakordselt kehtima 1. jaanuaril 2025 algaval aruandeaastal, ei ole eeldatavasti olulist mõju Fondile.

(b) Uued standardid, tõlgendused ja nende muudatused

Standardite IFRS 9 ja IFRS 7 muudatused „Finantsinstrumentide klassifitseerimise ja mõõtmise muudatused“ (rakendub 01. jaanuaril 2026 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

30. mail 2024 andis Rahvusvaheline Raamatupidamisstandardite Nõukogu (IASB) välja IFRS 9 ja IFRS 7 muudatused, et:

(a) täpsustada teatud finantsvarade ja -kohustiste kajastamise ja kajastamise lõpetamise kuupäeva, koos uue erandiga osade finantskohustiste puhul, mis arveldatakse elektroonilise rahaülekandesüsteemi kaudu;

(b) täpsustada ja lisada täiendavaid juhiseid hindamiseks, kas finantsvara vastab ainult põhiosa ja intresside tasumise (SPPI) kriteeriumile;

(c) lisada uut avalikustatavat teavet teatavate instrumentide kohta, mille lepingulised tingimused võivad muuta rahavoogusid (näiteks mõned instrumendid, mille omadused on seotud keskkonna-, sotsiaal- ja ühingujuhtimise (ESG) eesmärkide saavutamisega); ja

(d) ajakohastada avalikustatavat teavet omakapitaliinstrumentide kohta, mis on määratletud õiglases väärtuses läbi muu koondkasumi (FVOCI).

Fondivalitseja hindab võimalikku mõju Fondi finantsaruannetele.

IFRS 18 Esitamine ja avalikustamine finantsaruannetes (rakendub 01. jaanuaril 2027 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

2024. aasta aprillis andis IASB välja uue standardi IFRS 18 finantsaruannetes esitamise ja avalikustamise kohta, keskendudes kasumiaruande uuendamisele. IFRS 18-s kasutusele võetud peamised uued mõisted on seotud:

- kasumiaruande struktuuriga;
- kohustusliku avalikustamisega finantsaruannetes teatud kasumi või kahjumi tulemuslikkuse näitajate kohta, mis on esitatud väljaspool ettevõtte finantsaruandeid (st juhtkonna määratletud tulemusnäitajaid); ja
- täiustatud agregeerimise ja jaotamise põhimõtetega, mida kohaldatakse peamiste finantsaruannete ja lisade suhtes üldiselt. IFRS 18 asendab IAS 1; paljud teised standardis IAS 1 olemasolevad põhimõtted jäetakse väheste muudatustega alles. IFRS 18 ei mõjuta finantsaruannete kirjete kajastamist ega mõõtmist, kuid see võib muuta seda, mida ettevõtte kajastab oma „ärikasumi või -kahjumina“. IFRS 18 rakendub 1. jaanuaril 2027 või hiljem algavatele aruandeperioodidele ja seda kohaldatakse ka võrdlusandmetele.

Fondivalitseja hindab võimalikku mõju Fondi finantsaruannetele.

Ülejäänud uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis veel ei kehti, ei ole eeldatavasti olulist mõju Fondile.

2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

Aruannete koostamine kooskõlas IFRS-ga, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt, eeldab fondivalitseja juhtkonnalt otsuste, eelduste tegemist ja hinnangute andmist mis mõjutavad arvestuspõhimõtete rakendamist ning varade, kohustiste, tulude ja kulude kajastamist. Kuigi hinnangute aluseks on nii juhtkonna parim teadmine kui faktid, võivad tegelikud tulemused hinnangutest erineda. Hinnanguid ja nende aluseks olevaid eeldusi vaadatakse üle järjepidevalt ning hinnangute muudatusi kajastatakse muudatuste tegemise aastal ning kõikidel järgnevatel aastatel, mida hinnangu muudatus mõjutab.

Finantsinstrumendid kajastatakse finantsseisundi aruandes eelkõige turuväärtuses, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korras sätetatust. Finantsinstrumentide turuväärtuse määramisel kasutatakse peamiselt reguleeritud turgudel noteeritud hindu. Kui reguleeritud turgudel noteeritud väärtpaperite hinnad pole kättesaadavad või väärtpaperid ei ole noteeritud reguleeritud turul, kasutatakse selle asemel mitmesuguseid hindamismudeleid vastavalt nimetatud investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korrale. Erandjuhul, kui väärtuse määramine investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korra järgi ei taga vara õiglase väärtuse leidmist piisava usaldusväärsusega, võib Fondivalitseja juhatuse, lähtuvalt Fondi osakuomanike õigustatud huvidest ning oma parimatest teadmistest ja oskustest, määrata vara õiglase väärtuse nimetatud korras sätetatud erinevalt, lähtudes peamiselt IFRS-is käsitletud hindamismeetoditest. Peamised riskid, millal hinnangud ja otsused võivad mõjutada Fondi varade ja kohustiste väärtust, on seotud mittejälgitavatel turusisenditel põhinevate hindamismudelite alusel määratavate finantsinstrumentide väärtuse määramisega.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade osas on fondivalitseja juhtkond hinnanud 31.12.2025 seisuga oodatava krediidikahju suurust. Täpsem info on toodud lisa 2.6 ja 3.3.

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

Arvestus- ja esitusvaluuta

Fondi raamatupidamise aastaruanne on koostatud eurodes (esitusvaluuta). Fondi arvestusvaluuta on samuti euro.

Tehingud ja saldod välisvaluutas

Välisvaluutas toimuvad väärtpaperitehingud hinnatakse eurodesse tehingupäeva Euroopa Keskpanga kursiga. Välisvaluutat ning välisvaluutas fikseeritud varasid ja kohustisi hinnatakse eurodesse, võttes aluseks hindamispäeva Euroopa Keskpanga kursi. Välisvaluutas denomineeritud varade ümberhindamisest eurodesse tekkivad kasumid/kahjumid kajastatakse koondkasumiaruandes „Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest“.

2.4 Finantsvarade- ja kohustiste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustised järgnevatesse kategooriatesse:

- finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande - varaklassi soetamisel määratletud õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande - aktsiad, investimisfondide osakud, väärtipaberibörsil kaubeldavad völakirjad, positiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid;
- finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused, turuosaliste hinnanoteeringut mitteomavad völakirjad, tehingupäevaga kajastatud tehingutest saadaolevad summad, intressi- ja dividendinöuded;
- finantskohustised õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande - negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid;
- finantskohustised korrigeeritud soetusmaksumuses - tehingupäevaga kajastatud tehingutelt maksta olevad summad, kohustised fondivalitseja ja depoopanga ees.

Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

Fond võtab finantsvara või -kohustise arvele siis, kui Fondist saab instrumendi lepinguline osapool. Tavapärasel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste või müüke kajastatakse tehingupäeval, ehk päeval, mil Fond on võtnud kohustise kas vara osta või müüa.

Fond kajastab arvele võtmisel finantsvara või -kohustist selle õiglasest väärtuses, millele on lisatud või millest on maha arvatud finantsvara või -kohustise puhul, mida ei kajastata õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande, tehingukulutused, mis on otseselt seotud finantsvara omandamise või finantskohustise emitteerimisega. Õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande kajastavate finantsvarade ja -kohustiste tehingutasud kajastatakse kuluna koondkasumiaruandes.

Finantsvarade kajastamine lõpetatakse kui õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele lõppevad või antakse üle ja kui Fond annab üle sisuliselt kõik riskid ja hüved. Finantskohustis (või finantskohustise osa) eemaldatakse finantsseisundi aruandest siis ja ainult siis, kui see on kustutatud (s.o kui lepingus määratletud kohustis on täidetud, tühistatud või aegunud).

Edasine kajastamine

Finantsvarad: völainstrumendid

Völainstrumentide edasine kajastamine sõltub Fondi ärimudelilist finantsvarade haldamisel ning finantsvara rahavoogude lepingulistest tingimustest.

Õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande: Varad, mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande kriteeriumile, kajastatakse õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande. Kasum või kahjum völainstrumentidelt muutustega läbi koondkasumiaruande kajastatakse vastava perioodi, mil õiglase väärtuse muutus on toimunud, koondkasumiaruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande“. Sellised õiglase väärtuse kasumid ja kahjumid sisaldavad ka vastavate instrumentidelt teenitud lepingulisi intresse.

Korrigeeritud soetusmaksumus: Varad, mida hoitakse lepinguliste rahavoogude kogumiseks ning mille rahavood on ainult põhiosa ja tasumata põhiosalt arvestatud intress, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Nendest varadest saadav intressitulu kajastatakse finantstuludes sisemise intressimäära meetodil. Kajastamise lõpetamisel kajastatakse saadud kasum või kahjum koondkasumiaruandes muudes tuludes/kuludes. Valuutakursi kasumid ja kahjumid ning krediidikahjumid kajastatakse koondkasumiaruandes eraldi ridadel.

Omakapitaliinstrumendid

Fond kajastab omakapitaliinstrumendid õiglasest väärtuses. Õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande kajastatud omakapitaliinstrumentidest saadud kasum või kahjum kajastatakse koondkasumiaruandes real “Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradelt ja -kohustistelt”.

2.5 Õiglase väärtuse hindamine

Õiglase väärtuse all mõeldakse väärtust, millega Fondi vara on võimalik müüa tehingust huvitatud ja Fondist sõltumatule osapooltele hindamispäeva seisuga. Väärtpaberibörsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustiste (näiteks aktsiad, fondid, völakirjad, tuletisinstrumendid) puhul põhineb õiglase väärtuse määramine börsipäeva sulgemishinnal (closing price). Fond kajastab kõiki investeringuid vöärtpaberitesse õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, välja arvatud need investeringud, mille õiglast väärtust ei ole võimalik leida.

Fondi varade väärtuse määramise aluseks on AS-i LHV Varahaldus juhatuse poolt kinnitatud „LHV Varahalduse investeerimisfondide vara puhasvöärtuse määramise eeskiri“, millega määratakse reguleeritud turgudel kaubeldavate, reguleeritud turul mittekaubeldavate ja muude Fondi finantsvarade ja -kohustiste määramise põhimöötet.

Börsil kaubeldava investeerimisfondi aktsia või osaku väärtus määratakse samamöödi nagu börsil kaubeldava aktsia väärtus. Börsil mittekaubeldava lepingulise fondi osaku väärtus määratakse viimase teadaoleva tagasivötmishinna alusel või kui hind ei ole kättesaadav, siis fondi puhasvöärtuse põhjal. Börsil kaubeldava völavöärtpaberi väärtus määratakse vastavalt reguleeritud turu viimasele teadaolevale ostunöteeringule (last bid-price).

Kui instrumentide õiglast väärtust ei ole võimalik usaldusvöärselt hinnata, vöidakse neid kajastada soetusmaksumuses või määrab õiglase väärtuse fondivalitseja juhatuse kasutades muid hindamismeetodeid. Fondivalitseja kasutab omapoolse õiglase väärtuse määramisel erinevaid hindamismeetodeid, mis hölmavad sõltumatute osapoolte vahel hiljuti toimunud turutehinguid, viiteid teistele, ligikaudselt samasugustele instrumentidele, diskonteeritud rahavoo analüüsi ja optioonide hindamise mudeleid ja muid hindamismeetodeid tuginedes vöimalikult palju turuinfole ja vöimalikult vähe firmapöhistele sisenditele.

2.6 Finantsvarade väärtuse langus

Kui Fondil on finantsvarasid, mida ei kajastata nende õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande vaid amortiseeritud soetusmaksumuses, siis hinnatakse igal aruande kuupäeval, kas esineb objektiivseid töendeid selle kohta, et varade väärtus vöib tegelikkuses olla vähenenud vörreldes nende varade bilansilise väärtusega. Finantsvara väärtuse langemisele vöivad viidata:

- vöärtpaberi emitendi finantsraskused, viited emitendi vöimalikule pankrotile
- vöärtpaberi intressi- või pöhiosamaksete maksmata jätmine või hilinenud maksmine
- finantsvara aktiivse turu kadumine
- teised olulised sündmused, mis vöivad viidata varade väärtuse langusele.

Allahindluse nööded põhinevad oodatava krediidikahjumi (ECL) mudelil. Oodatav krediidikahjum vähendab vara bilansilist väärtust, kahjumit kajastatakse koondkasumiaruandes. Krediidiriski ja ECL hindamine bilansipäeval on erapöoletu ja töenöosustega kaalutud ning sisaldab kogu saadaolevat informatsiooni, mis on asjakohane hinnangu andmiseks – sh informatsiooni toimunud sündmustest, praegustest tingimustest ning möistlikke prognoose tulevikusündmustest ja majandustingimustest. ECL arvutuste hindamisel kasutatakse nii mudeleid kui ekspert-hinnanguid.

Vastavalt IFRS 9 tugineb oodatav krediidikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

- Toimivad varad (faas 1) – puuduvad märkimisvöärsed krediidikvaliteedi halvenemise tunnused. Kajastatakse kahjum, mis eeldatavasti vöiks tekkida järgneva 12 kuu jooksul (12 kuu ECL).
- Alatoimivad varad (faas 2) – krediidirisk on arvele vötmisest alates oluliselt suurenenud. Kajastatakse kahjum, mis eeldatavasti vöiks tekkida kogu tema eluea jooksul (eluea ECL).
- Mittetoimivad varad (faas 3) – maksejöuetus. Kajastatakse (täiendav) kahjum, mis eeldatavasti vöiks tekkida kogu eluea jooksul.

ECL arvutatakse funktsioonina makseviivituse töenöosusest (PD), kahjumämärast antud makseviivituse vm kahjujuhtumi tekkimise korral (LGD) ning suuruselt antud hetkel (EAD).

2.7 Intressid

Intressitulud ja -kulud kajastatakse koondkasumiaruandes, kasutades sisemise intressimäära meetodit. Sisemine intressimäär on määr, mis diskonteerib eeldatava rahavoo täpselt läbi finantsinstrumendi eeldatava eluea finantsvara bilansilise väärtuseni. Efektive intressimäära arvutamisel hindab Fond rahavooge, arvestades finantsinstrumendi kõiki lepingulisi tingimusi, kuid ei arvesta tulevase krediidikahjumeid. Intressitulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, kajastatakse eraldi real „Intressitulu“.

2.8 Dividendid

Dividendid võetakse arvele esimesel päeval, mil aktsia kaupleb ilma dividendita (ex-dividends date), arvestades välja kuulutatud dividendimäära, Fondi poolt omatavate aktsiate arvu aktsionäride nimekirja fikseerimise päeval ning rakendatavat maksumäära. Dividendinõue eemaldatakse aktiveeritud vastava rahasumma laekumisel Fondi. Enamasti maksud dividendidelt jäetakse aktiveeritud üles, kuni summad laekuvad Fondi. Dividenditulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, kajastatakse eraldi real „Dividenditulu“.

2.9 Viitlaekumised

Viitlaekumiste all kajastatakse üldiselt dividendinõuded (vt arvestuspõhimõtte "Dividendid"), tekkepõhiselt arvestatud, kuid laekumata tulud, sh intressid ja intressi iseloomuga nõuded ning müügitehingud, mille väärtuspäev on hiljem kui bilansipäev.

2.10 Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalendid all kajastatakse nõudmiseni hoiuste saldod pangakontodel, üleööhoiuste saldod ning kuni 3-kuulisi tähtajalisi hoiuseid.

Üleööhoiustelt laekunud intressid kajastatakse koondkasumiaruandes real „Intressitulu“.

2.11 Investeeringufondi puhasväärtuse arvutamine

Fondi vara puhasväärtus määratakse kindlaks lähtudes investeeringufondide seadusest, Rahandusministri kehtestatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korra, AS-i LHV Varahaldus (fondivalitseja) sisemistest protseduurireeglitest ja Fondi tingimustest.

Fondi vara puhasväärtuse (NAV) määramiseks arvutatakse välja Fondi koguvarade turuväärtus ning lahutatakse sellest Fondi kohustused. Osaku puhasväärtus saadakse kogupuhasväärtuse jagamisel ringluses olevate osakute arvuga.

Fondil on vaid ühte liiki osakud. Osakute registrit peab AS LHV Pank.

2.12 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 0,49% aastas Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ning makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

2.13 Depootasu

Depootasu on depoopangale makstav igakuine tasu depooteenuste osutamise eest. Fondi depootasu aastane määr on kuni 0,04% Fondi depositooriumis hoitava vara väärtusest ja 0,03% Fondi depositooriumis mitte hoitava vara väärtusest. Depootasule lisandub kehtiv käibemaks. Fondi depositooriumis hoitava vara depootasu määr vähendatakse tulenevalt Fondivalitseja valitsetavate fondide, mille vara hoitakse Depoopangas, kogumahust. Depositooriumis hoitavate varade aastane määr ei lange alla 0,035%. Depootasu on minimaalselt 180 eurot kuus ühe fondi kohta. Depootasu makstakse välja depoopangale hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

2.14 Tehingutasud

Koondkasumiaruandes on real „Tehingutasud“ all tekkepõhiselt kajastatud Fondi arvel tehtavate tehingutega vahetult seotud ülekandekulud ja teenustasud.

2.15 Väljamaksud osakuomanikele, märkimis- ja lunastamistasu

Osaku ostmisel väljalasketasu puudub. Osakute lunastamisel tagasivõtmistasu puudub, ent Fondi vahendaja AS LHV Pank võib kehtestada täiendavaid tasusid. Need on leitavad AS-i LHV Pank hinnakirjast. Osakute märkimine ja lunastamine toimub vastavalt prospektis kehtestatud tingimustele.

2.16 Fondiosakud

Fondil on vaid ühte liiki osakuid. Osakuomaniku nõudel peab fondivalitseja osaku tagasi võtma; osakuomanikel on õigus osakuid tagasi anda ja vastu saada raha igapäevaselt. Fondi osakud annavad osakuomanikule õiguse proportsionaalsele osale Fondi netovarast Fondi likvideerimisel tähtaja saabudes. Osakutega ei kaasne muid lepingulisi kohustisi peale nende lunastamise Fondi likvideerimisel.

Osakud kajastatakse omakapitalina, kuna järgmised IAS 32 kriteeriumid on täidetud:

- osakud annavad omanikule õiguse saada proportsionaalse osaluse Fondi netovarast (ehk kogupuhasväärtusest) Fondi likvideerimisel. Fondi puhasväärtus saadakse, lahutades Fondi kohustised Fondi varade turuväärtusest. Proportsionaalne osalus arvutatakse järgnevalt: jagatakse Fondi kogupuhasväärtus kõigi väljalastud osakute arvuga ning korrutatakse saadud summa igale osakuomanikule kuuluvate osakute arvuga;
- osakud on allutatud kõikidele teistele Fondi poolt välja lastud võla- vm instrumentidele;
- kõikide osakutega kaasnevad õigused (saada tasu vastavalt proportsionaalsele osalusele netovaras) on identsed;
- Fondil ei ole muid finantsinstrumente või lepinguid, millega kaasnevad rahavood põhinevad suures osas kasumil, netovara muutustel või finantsseisundi aruandes/finantsseisundi aruande väliselt kajastatud netovarade õiglase väärtuse muutusel, mille tulemusena oleks osakuomanike tulu oluliselt piiratud või fikseeritud.

Kui osakutega seotud tingimused muutuvad nii, et ülal loetletud kriteeriumid ei ole enam täidetud, klassifitseeritakse osakud finantskohustiseks alates päevast, mil need tingimused ei ole täidetud. Finantskohustis võetakse arvele tehingupäeva õiglases väärtuses. Juhul, kui tekib erinevus omakapitaliinstrumenti bilansilise väärtuse ja kohustise õiglase väärtuse vahel, kajastatakse vahe omakapitalis.

Uute osakute väljalaskmisega seotud otsesed kulud kajastatakse omakapitalis, osakute eest tasutud summa vähendamisenä. Kui Fond ostab enda osakud tagasi, vähendatakse osakuomanikele kuuluvat omakapitali saadud tasude võrra, millest on maha arvatud müügiga otseselt seotud kulutused.

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

Fond investeerib oma vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele erinevatesse väärtipaberitesse, tuletisinstrumentidesse ja hoiustesse.

Fondi investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad mõjutada investeringu tootlust. Fondi minevikutootlus ei tähenda lubadust Fondi järgmiste perioodide tulude kohta. Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt võib osaku puhasväärtus kõikuda. Fond võib teenida nii kasumit kui ka kahjumit. Investor peaks arvestama sellega, et tulevikus ei pruugi ta Fondist tagasi saada kogu sinna investeeritud summat. Mida lühem on investori investeringu kestus Fondi, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

Fondijuht investeerib Fondi vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele, arvestades seejuures Investeerimisfondide seaduse ja Fondi tingimustega seotud investeerimispiiranguid. Investeerimisliimitidest kinnipidamist jälgitakse igapäevaselt, investeerimispiirangute ületamise korral võtab fondijuht ette meetmed nende likvideerimiseks.

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

- **tururisk**
- **likviidsusrisk**
- **krediidirisk**

3.1 Tururisk

Tururisk väljendab potentsiaalset kahju, mis võib tekkida finantsinstrumentide tulevaste rahavoogude õiglase väärtuse muutusest tulenevalt muutustest intressimäärades, valuutakurssides ja aktsiahindades.

Tururiski vähendamiseks hajutatakse investeeringuid erinevate emitentide, riikide ja piirkondade vahel ning võidakse kasutada tuletisinstrumente.

Väärtpaberiturgul toimuvat jälgitakse igapäevaselt. Turusituatsiooni muutumisel võidakse vajadusel investeeringutes teha muudatusi, näiteks vähendada või suurendada aktsiaosakaalu Fondi koguinvesteeringutes.

Fondi investeeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeringute aruandes.

Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Fond võib investeerida võlainstrumentidesse, kuid viimastel aastatel ei ole seda teinud. 2025. aasta lõpus fondil tähtajalisi hoiuseid ei olnud.

Järgnev tabel analüüsib Fondi avatust intressiriskile. Fondi varad ja kohustised on kajastatud õiglases väärtuses ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Fondil puudusid 2025. aastal intressikandvad kohustised. Summad tabelis on esitatud eurodes.

| 31.12.2025 | Kuni 3 kuud | 3-12 kuud | 1-5 aastat | Üle 5 aasta | Kokku põhi- summates | Turumuutus- te mõju ja kogunenud intress | Allahind- lused | Kokku |
|--|------------------|--------------------|------------------|-------------------|----------------------------|---|--------------------|-------------------|
| Varad | | | | | | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid | 1 127 980 | 0 | 0 | 0 | 1 127 980 | 0 | 0 | 1 127 980 |
| Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande: | | | | | | | | |
| Völakirjad | 1 000 000 | 0 7 700 000 | 2 850 000 | 11 550 000 | 154 707 | | 0 | 11 704 707 |
| Kokku | 2 217 980 | 0 7 700 000 | 2 850 000 | 12 677 980 | 154 707 | | 0 | 12 832 687 |

Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides.

Fondivalitseja ei maanda Fondi investeeringutest tulenevat valuutariski. 31.12.2025 seisuga on Fondi finantsvarad ja -kohustised ainult eurodes.

3.2 Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on võimalus, et turu madala likviidsuse tõttu ei ole Fond võimeline ostma või müüma väärtpabereid soovitud hinnatasemel ning seetõttu ei ole võimalik järgida Fondi investeerimispoliitikat ja/või ei saa rahuldada kõiki osakute lunastusnõudeid õigel ajal, seda eriti olukorras, kus mitmeid suuri lunastusordereid on kogunenud samaaegselt.

Likviidsusrisk võib samuti suureneeda tururiski ja krediidiriski suurenemisega raskes turuolukorras, näiteks majanduslanguse korral.

Fond juhib likviidsusrisi järgmiste kriteeriumite alusel:

- Fond investeerib valdavalt turukõlbulikesse väärtpaberitesse, mis on kergesti realiseeritavad;

- Fond võib investeerida maksimaalselt 10% Fondi vara väärtusest turul mittekaubeldavatesse aktsiatesse ja völakirjadesse.

Investeeringud on jaotatud fondivalitseja sisemise hinnangu alusel erinevatesse likviidsusklassidesse vastavalt sellele, kui kiiresti on instrumenti võimalik õiglase hinnaga vöörandada. Likviidseks on loetud instrumendid ja positsioonid, mille vöörandamine vötab fondivalitseja hinnangul aega kuni kolm pangapäeva. Keskmise likviidsusega instrumente on võimalik fondivalitseja hinnangul vöörandada õiglase hinnaga kuni ühe kuu jooksul ning madala likviidsusega instrumente sellest pikema aja jooksul. Madala likviidsusega varade hulka on loetud ka investeeringud sellistes reguleeritud turul kaubeldavatesse instrumentidesse, mille puhul kogu fondi investeeringut ei ole fondijuhi parimal hinnangul võimalik korraga realiseerida. 2025. aasta lõpus ei olnud fondil mittelikviidseid investeeringuid. Fondijuht jälgib fondi likviidsuspositsiooni igapäevaselt.

Fondi varade jaotus likviidsusklassidesse:

| 31.12.2025 | Koheselt | 3 päeva jooksul | 2 nädala jooksul | 1 kuu jooksul | 5 kuu jooksul | 1 aasta jooksul | Kauem kui 1 aasta | Kokku |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| Raha ja raha ekvivalendid | 1 127 980 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 127 980 |
| Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande: | | | | | | | | |
| Völakirjad | 6 806 600 | 4 108 461 | 789 646 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 704 707 |
| Kokku | 7 934 580 | 4 108 461 | 789 646 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12 832 687 |

Fondi bilansipäeva finantskohustiste maksetähtajad on kuni 1 kuu, kuid tulenevalt Fondi likviidsete finantsvarade mahust suudab Fond finantskohustisi täita.

3.3 Krediidirisk

Krediidirisk on võimalik kahju, mille vöib põhjustada finantsinstrumendi vastaspoole võimetus oma kohustisi täita. Fond järgib sisemisi protseduureegleid vastaspoolte valimisel ning fondi investeeringute juht jälgib vastaspoolte krediidireitinguid, uudisvoogu ja finantsaruandeid regulaarselt.

Köik fondi varad on avatud krediidiriskile. Fondis ei ole ühtegi völakirja, mis oleks ületähtaegne. Fond ei ole pantinud oma finantsvara. Standard & Poor's / Moody's reitingute löikes jagunevad fondi investeeringud völakirjadesse järgnevalt:

| | 31.12.2025 |
|--------------|----------------|
| AAA / Aaa | 33.76% |
| AA / Aa2 | 11.11% |
| AA- / Aa3 | 8.89% |
| A+ / A1 | 2.30% |
| A / A2 | 15.27% |
| A- / A3 | 14.26% |
| BBB+ / Baa1 | 5.48% |
| BBB / Baa2 | 3.08% |
| BBB- / Baa3 | 2.25% |
| BB+ / Ba1 | 0.00% |
| BB / Ba2 | 1.82% |
| B+ / B1 | 1.78% |
| Kokku | 100.00% |

Raha krediidirisk on marginaalne. Nöudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille emattevötte krediidireiting on AA- (Standard&Poor's).

3.4 Riski kontsentratsioon

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

| | 31.12.2025 |
|----------------------|-------------------|
| Euroopa | 79.42% |
| sellest Balti riigid | 14.29% |
| Põhja-Ameerika | 16.63% |
| Aasia | 3.95% |
| Kokku | 100.00% |

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

| | 31.12.2025 |
|---------------------------|-------------------|
| Energia | 12.29% |
| Finantssektor | 68.46% |
| Informatsioonitehnoloogia | 2.29% |
| Materjalid | 2.08% |
| Kommunaalteenused | 1.63% |
| Muu | 13.25% |
| Kokku | 100.00% |

Lisa 4 Kapitali juhtimine

Fondi kapital koosneb tema netovaradest ehk Fondi osakute emiteerimisest saadud rahast ja Fondi kasumist. Fondi kapital muutub regulaarselt tulenevalt uute osakute emiteerimisest. Fondijuht monitorib oodatavaid raha sisse- ja väljavooe eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks (vt ka lisa 3.2).

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus

Fond kajastab finantsvarasid õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande. Fond kategoriseerib finantsinvesteeringud sõltuvalt nende ümberhindlusest kolmele eri tasemele:

1. tase – finantsinvesteeringud, mida hinnatakse börsil või muul aktiivsel turul noteeritud hinnas
2. tase – finantsinstrumendid, mida hinnatakse hindamistehnikatega, mis põhinevad jälgitavatel sisenditel (sarnaste tehingute kursid ja intressikõverad)
3. tase – finantsinstrumendid, mille ümberhindluseks kasutatavad hindamistehnikad põhinevad mittejälgitavatel sisenditel (näiteks diskonteeritud rahavoogude meetod)

Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtuse hindamine:

| 31.12.2025 | 1. tase | 2. tase | 3. tase | Kokku õiglase väärtus | Bilansiline väärtus |
|--|-------------------|----------------|----------------|------------------------------|----------------------------|
| Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande | | | | | |
| Völakirjad | 11 704 707 | 0 | 0 | 11 704 707 | 11 704 707 |
| Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku | 11 704 707 | 0 | 0 | 11 704 707 | 11 704 707 |

Aktiivsel turul kaubeldavate väärtpaberite väärtuseks loetakse viimane teadaolev sulgemishind reguleeritud turul, mis enamikel juhtudel langeb ostu- ja müüginoteeringu vahele.

Lisa 6 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS LHV Varahaldus, fondivalitseja emaettevõtet AS LHV Group, teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid.

LHV Euro Völakirjade Fond maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 02.12.2024 – 31.12.2025 moodustasid tasud kokku 50 690 eurot. Völgnevus fondivalitsejale bilansipäeva seisuga on 5 305 eurot, mis koosnes täies ulatuses valitsemistasust.

02.12.2024 – 31.12.2025 maksis LHV Euro Völakirjade Fond väärtpaberitehingu tasusid LHV Pangale kokku 600 eurot.

TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

Depoopanga real kajastatakse nii tehingute teostamisega seotud tasusid kui ka vahendustasusid.

| 02.12.2024 – 31.12.2025 | Tehingute arv | Tehingute maht | Makstud tehingu- ja vahendustasud | Tasu % makstud tasudest |
|---|---------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid: | | | | |
| AS LHV Pank | 17 | 5 444 920 | 340 | 51.98% |
| AS SEB Pank | 5 | 1 795 409 | 45 | 6.88% |
| JP Morgan | 3 | 1 480 098 | 0 | 0.00% |
| Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid: | | | | |
| AS LHV Pank | 13 | 4 274 963 | 260 | 39.76% |
| AS SEB Pank | 2 | 925 591 | 9 | 1.38% |
| Kokku | 40 | 13 920 981 | 654 | 100.00% |

Perioodil 02.12.2024 – 31.12.2025 on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 600 EUR AS-le LHV Pank

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Seisuga 31.12.2025

(eurodes)

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Reiting | Reitingu-agentuur* | Päritoluriik | ISIN-kood | Valuuta | Tootlus aegumiseni | Keskmine soetushind ühikule (EUR)** | Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)** | Turväärtus ühikule 31.12.2025 (EUR) | Turväärtus kokku (EUR) | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|--|---------|--------------------|--------------|--------------|---------|--------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| 1. Väärtpaberid | | | | | | | 11 535 246 | 11 704 707 | 91.91% | | |
| Völakirjad | | | | | | | 11 535 246 | 11 704 707 | 91.91% | | |
| Erste Group 0.75% Secured 17/01/2028 | Aaa | Moody's | Austria | XS1750974658 | EUR | 2.36% | 96 604.00 | 483 020 | 97 537.07 | 487 685 | 3.83% |
| KBC Bank NV covered 22/02/2027 | AAA | Fitch | Belgia | BE0002924059 | EUR | 2.29% | 101 506.67 | 304 520 | 103 597.23 | 310 792 | 2.44% |
| KBC Group NV 4.875% 25/04/2033 | BBB+ | S&P | Belgia | BE0002914951 | EUR | 4.23% | 103 976.67 | 311 930 | 107 091.04 | 321 273 | 2.52% |
| Eesti Energia perpetual NC5.25 | B1 | Moody's | Eesti | XS2824761188 | EUR | 7.83% | 1 040.10 | 208 020 | 1 041.61 | 208 323 | 1.64% |
| Luminor 5.399% 14/10/2035 | Baa3 | Moody's | Eesti | XS2907162767 | EUR | 4.92% | 1 031.58 | 257 895 | 1 054.04 | 263 509 | 2.07% |
| Luminor Holding 7.375% PERP | Ba2 | Moody's | Eesti | XS2982074861 | EUR | 7.54% | 1 000.10 | 200 020 | 1 066.76 | 213 352 | 1.68% |
| Banco Santander 3.875% 06/02/26 | Aaa | Moody's | Hispaania | ES0413900129 | EUR | 2.31% | 101 396.67 | 304 190 | 103 632.19 | 310 897 | 2.44% |
| Banco Santander 5.75% 23/08/2033 | BBB+ | Fitch | Hispaania | XS2626699982 | EUR | 4.65% | 106 880.00 | 213 760 | 107 670.95 | 215 342 | 1.69% |
| Glencore 4.154% 29/04/2031 | A3 | Moody's | Iirimaa | XS2811096267 | EUR | 3.48% | 1 025.58 | 256 395 | 1 060.00 | 264 999 | 2.08% |
| Artea Bankas 4.597% 25/06/2030 | Baa1 | Moody's | Leedu | XS3025213102 | EUR | 4.00% | 1 000.20 | 100 020 | 1 044.63 | 104 463 | 0.82% |
| DNB Bank ASA 4% 14/03/2029 | Aa2 | Moody's | Norra | XS2597696124 | EUR | 2.67% | 1 039.05 | 415 620 | 1 060.32 | 424 128 | 3.33% |
| Equinor ASA 1.25% 17/02/2027 | Aa2 | Moody's | Norra | XS1190624038 | EUR | 2.45% | 985.02 | 394 009 | 997.58 | 399 030 | 3.13% |
| BGOSK 0.375% 13/10/2028 | A- | Fitch | Poola | XS2397082939 | EUR | 2.74% | 936.58 | 234 145 | 938.28 | 234 570 | 1.84% |
| PEKAO 4.0% 24/09/2030 | BBB | S&P | Poola | XS2906339747 | EUR | 3.52% | 1 007.86 | 352 750 | 1 030.23 | 360 580 | 2.83% |
| BNP Paribas 4.1986% 16/07/35 | A- | Fitch | Prantsusmaa | FR001400WO34 | EUR | 4.07% | 101 006.67 | 303 020 | 103 620.51 | 310 862 | 2.44% |
| Credit Agricole Secured 0.75% 05/05/2027 | Aaa | Moody's | Prantsusmaa | FR0013254273 | EUR | 2.29% | 96 294.00 | 481 470 | 98 482.15 | 492 411 | 3.87% |
| TOTALENERGIES 4.5% PERP 2034 | A2 | Moody's | Prantsusmaa | XS2937308737 | EUR | 4.93% | 1 020.57 | 306 170 | 1 016.68 | 305 003 | 2.39% |
| EQT AB 2.875% 06/04/2032 | A- | Fitch | Rootsi | XS2463990775 | EUR | 3.70% | 961.67 | 288 500 | 975.67 | 292 701 | 2.30% |
| Investor AB 1.5% 12/09/2030 | Aa3 | Moody's | Rootsi | XS1877654126 | EUR | 3.02% | 935.12 | 654 585 | 938.91 | 657 237 | 5.16% |
| SEB 3.25% 04/05/2028 | Aaa | Moody's | Rootsi | XS2592234749 | EUR | 2.40% | 1 026.52 | 513 259 | 1 040.60 | 520 299 | 4.09% |
| SEB 4.5% 27/11/2034 | A- | S&P | Rootsi | XS2774448521 | EUR | 3.87% | 1 033.55 | 206 709 | 1 046.61 | 209 322 | 1.64% |
| ING DIBA AG 15/02/2028 | Aaa | Moody's | Saksamaa | DE000A2YNWC7 | EUR | 2.35% | 102 034.00 | 510 170 | 104 686.41 | 523 432 | 4.11% |
| DBS Bank LTD covered 03/01/2029 | Aaa | Moody's | Singapur | XS3105239928 | EUR | 2.63% | 1 000.60 | 500 300 | 1 006.21 | 503 107 | 3.95% |
| Nordea Bank Float 21/02/2029 | A2 | Moody's | Soome | XS3008569777 | EUR | 2.60% | 1 000.00 | 400 000 | 1 005.32 | 402 129 | 3.16% |
| OP Mortgage Bank 3.125% 20/10/2028 | Aaa | Moody's | Soome | XS2613838296 | EUR | 2.50% | 1 021.82 | 510 909 | 1 022.81 | 511 407 | 4.02% |
| Sampo 3.375% 23/05/2049 | A3 | Moody's | Soome | XS1995716211 | EUR | 5.55% | 994.16 | 347 955 | 1 018.99 | 356 646 | 2.80% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Reiting | Reitingu-agentuur* | Päritoluriik | ISIN-kood | Valuuta | Tootlus aegumiseni | Keskmine soetushind ühikule (EUR)** | Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)** | Turväärtus ühikule 31.12.2025 (EUR) | Turväärtus kokku (EUR) | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|-------------------------------------|---------|--------------------|---------------|--------------|---------|--------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| Shell 0.125% 08/11/2027 | AA- | Fitch | Suurbritannia | XS2078734626 | EUR | 2.43% | 954.25 | 381 700 | 958.88 | 383 553 | 3.01% |
| Apple INC 1.375% 24/05/2029 | Aaa | Moody's | USA | XS1619312686 | EUR | 2.56% | 962.37 | 288 710 | 970.23 | 291 068 | 2.29% |
| Exxon Mobil corp. 0.524% 26/06/2028 | Aa2 | Moody's | USA | XS2196322312 | EUR | 2.55% | 953.78 | 476 890 | 954.58 | 477 289 | 3.75% |
| GOLDMAN SACHS FLOAT 23/01/2029 | A2 | Moody's | USA | XS2983840435 | EUR | 2.66% | 1 005.07 | 301 520 | 1 010.15 | 303 045 | 2.38% |
| JPM 3.674% 06/06/2028 | A | S&P | USA | XS2838379712 | EUR | 2.61% | 1 018.52 | 763 890 | 1 035.96 | 776 968 | 6.10% |
| Morgan Stanley 4.656% 02/03/2029 | A1 | Moody's | USA | XS2595028536 | EUR | 2.97% | 1 052.78 | 263 195 | 1 077.14 | 269 285 | 2.11% |

| Krediitiasutuse nimi | Hoiuse liik | Päritoluriik | Reiting | Reitinguagentuur* | Algus-kuupäev | Alusvara nimetus | Intress | Löpp-tähtaeg | Hoiustatud summa (EUR) | Turväärtus kokku (EUR) | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|----------------------------------|------------------|--------------|---------|-------------------|---------------|------------------|---------|--------------|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| 2. Hoiused | | | | | | | | | | 1 127 980 | 8.86% |
| Arvelduskontod | | | | | | | | | | | |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | Aa3 | Moody's | | EUR | | | 1 127 980 | 1 127 980 | 8.86% |
| VARAD KOKKU | | | | | | | | | | 12 832 687 | 100.76% |
| Fondi kohustised | | | | | | | | | | - 97 256 | -0.76% |
| FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS | | | | | | | | | | 12 735 431 | 100.00% |

* Lühendatud reitinguagentuuri täisnimi on Moody's Investor Service

** Keskmise soetushinna arvutamisel kasutatakse FIFO meetodit

¹ Investeering, mille väärtus on võrreldes eelneva perioodiga oluliselt (üle 10%) muutunud

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

³ Instrumendi väärtus on leitud eeskirja LHV Varahalduse investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise eeskiri punktis 3.3. sätestatud viisil, kuna fondivalitseja hinnangul ei ole võimalik instrumendi hinda kindlaks määrata täpselt ja usaldusväärselt turuhinna/ vastava fondi fondivalitseja avaldatud NAVi alusel.

SÖLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE