



VABATAHTLIK PENSIONIFOND DANSKE PENSION 100 PLUS

Majandusaasta aruanne 2014



Majandusaasta aruanne

Fondi nimi:	Vabatahtlik Pensionifond Danske Pension 100 Pluss
Pensionifondivalitseja:	Danske Capital AS
Fondijuht:	Martin Hendre
Juriidiline aadress:	Narva mnt.11 15015 Tallinn Eesti Vabariik
Telefon:	+372 675 2295
Faks:	+372 675 2895
E-post:	investeerimine@danskecapital.com
Interneti koduleht:	www.danskecapital.ee
Majandusaasta algus:	01. jaanuar 2014
Majandusaasta lõpp:	31. detsember 2014
Audiitor:	KPMG Baltics OÜ
Lisatud dokumendid:	Sõltumatu vandeaudiitori aruanne

Sisukord

Tegevusaruanne	4
Raamatupidamise aastaaruanne	11
Finantsseisundi aruanne	11
Fondi tulude ja kulude aruanne.....	12
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	13
Rahavoogude aruanne.....	14
Raamatupidamise aastaaruande lisad	15
Lisa 1 Arvestuspõhimõtted	15
Lisa 2 Finantsriskide juhtimine	22
2.1 Tururisk	22
2.2 Krediidirisk.....	25
2.3 Likviidsusrisk.....	25
2.4 Operatsioonirisk	26
Lisa 3 Raha ja raha ekvivalendid	26
Lisa 4 Finantsvarad ja -kohustused kategooriate lõikes	27
Lisa 5 Finantsinvesteeringud.....	27
Lisa 6 Nõuded ja ettemaksed	30
Lisa 7 Finantskohustused	31
Lisa 8 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne	31
Lisa 9 Investeeringute tulu.....	31
Lisa 10 Tegevuskulud.....	32
Lisa 11 Seotud osapooled	32
Tehingu- ja vahendustasude aruanne	34
Investeeringute aruanne	36
Fondivalitseja juhatuse kinnitus 2014. a. majandusaasta aruandele	42
Sõltumatu vandeaudiitori aruanne	43

Tegevusaruanne

Danske Pension 100 Pluss on Eesti täiendava kogumispensioni ehk kolmanda samba vabatahtlik investeerimisfond, mille investeerimistegevuse eesmärgiks on inflatsiooni ületav pikaajaline kapitalikasv. Vabatahtlik Pensionifond Danske Pension 100 Pluss on täiendava kogumispensioni fond, mida iga pensionikoguja saab kasutada omale sobiva riskitasemega pensionifondiportfelli loomiseks kombineerides seda Vabatahtliku Pensionifondiga Danske Pension Intress Pluss.

Danske pensionifonde juhitakse aktiivse taktikalise juhtimise printsiibil. See tähendab, et pensionifondi tingimustest tulenevat pikaajalist strateegilist varade jaotust peamiste varaklasside vahel (aktsiainvesteeringud, võlainvesteeringud ja nende alamklassid) muudetakse taktikaliselt vastavalt turuolukordadele ja -prognoosidele.

Aktsiainvesteeringute poolel jaotuvad investeeringud pikaajalisteks „osta ja hoia“ tüüpi investeeringuteks ja lühemaajalise hoidmishorisonidiga investeeringuteks. Neist esimese moodustavad peamiselt makromajandusanalüüsi põhjal valitud globaalselt hajutatud investeeringud läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide (ETF-id) ning fundamentaalanalüüsi alusel valitud aktsiapositsioonid üksikutes emitentides. Teise kategooria moodustavad positsioonid, mida kasutatakse spetsiifilistes turuolukordades tõusude, languste või spetsiifiliste sündmuste ootuses ning mille valikukriteeriumid on mitmekesisemad. Instrumentide löikes kasutatakse teise kategooria puhul nii hajutatud investeerimisinstrumente kui ka üksikute emitentide väärtpapereid.

Sarnaselt aktsiainvesteeringutele jaotuvad intressiinvesteeringud pikaajalisteks „osta ja hoia“ tüüpi investeeringuteks ja lühema investeerimishorisonidiga paigutusteks. Neist esimesed hõlmavad peamiselt riikide ja kõrge krediitkvaliteediga ettevõtete võlakirju. Nimetatud instrumentide valikul on määravaks emitentide krediitvõime analüüs ja vastavasisulised prognoosid. Lühema investeerimishorisonidiga investeeringud teostatakse nii läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide (ETF-ide) kui ka üksikinstrumentidesse investeerides ning kasutatakse peamiselt fondi riski-tulu profiili muutmiseks vastavalt makromajanduse ja krediituru tsüklikele.

Danske pensionifondide investeerimispiirkond on globaalne, suhtelise ülekaaluga Eesti, Baltikumi ja Skandinaavia varades.

Danske pensionifonde juhitakse nii varapaigutuste strateegilisel, taktikalisel kui ka üksikinstrumentide analüüsi ja valiku tasanditel Eestist. Danske pensionifondide fondivalitseja Danske Capital AS-i investeerimismeeskond teeb Danske Capitali Taani varahaldusorganisatsiooniga koostööd eeskätt spetsiifilist ja ajamahukat tööd nõudvates valdkondades nagu makromajanduslik modelleerimine ja portfelliiriskide modelleerimine.

Ringluses olevate Danske Pension 100 Pluss osakute arv oli 2014. aasta lõpu seisuga 2 532 825.

Maaõilma majandus ja finantsturud

Üldjoontes iseloomustasid 2014. aastat keskpärane majanduskasv, ülimaldal püsinud intressimäärad ja rahanduspoliitilised stiimulid ning üsna suured piirkondlikud erinevused majandusaktiivsuses. Hinnanguliselt jäi globaalne majanduskasv vahemikku 3,2–3,5%, seega mõnevõrra ootustele alla.

Arenenud majanduspiirkondade kasv taastus ebaühtlaselt: kui Ameerika Ühendriikide majandus tegi märkimisväärseid edusamme, siis euroala ja Jaapani majandusaktiivsus stagneerusid vaatamata rahanduspoliitilistele stiimulitele, Hiinas aga kasv aeglustus. Sellised tingimused koos madala inflatsiooniga aheldasid Euroopa ja Jaapani tavatult lödva rahanduspoliitika külge. Samas lõpetas USA Föderaalreserv keskpanga bilansi suurendamise arvelt läbi viidud kvantitatiivse lödvendamise (QE) programmid, kuid jäi baasintressimäärade tõstmise osas jätkuvalt äraootavaks.

Ka finantsturge iseloomustasid 2014. aastal märkimisväärsed erinevused piirkondade, varaklasside ning majandussektorite vahel. Risti vastupidi aasta algul levinud üldisele arvamusele osutusid Ameerika Ühendriikide ja euroala riigivõlakirjad aasta löikes üheks parima tootlusega varaklassiks. Arenenud riikide madal või lausa puuduv tarbijahindade inflatsioon, euroala majanduslik stagnatsioon

ja Ameerika Ühendriikide intressimäärade normaliseerimise edasilükkumine võimaldasid võlakirjade tulumääradel veelgi langeda, mistõttu võlakirjade hinnad valdavalt tõusid (USA riigivõlakirjad tootsid aasta lõikes dollari baasil ligi +6%, eurotsooni riigivõlakirjad +13%).

Tähtsamatest aktsiaturgudest olid tugevaimad Ameerika Ühendriikide ja Mandri-Hiina börsid. USA aktsiaturu käekäiku väljendav S&P 500 indeks tõusis 2014. aastal dollari baasil 11 protsenti. Aktsiate hinnatõusu toetas peamiselt järk-järgult paranev majanduspilt, seda nii üldise majanduskasvu, tugevneva tööturu kui ka kinnisvaraturu võtmes. Shanghai indeks tõusis jüüääni baasil 2014. aastal koguni 58%. Hiina turgu toetas riiki investeerimise administratiivsete kvootide lõdvendamine, aga ka asjaolu, et vaatamata Hiina majanduskasvu aeglustumisele jäi kasvunumber absoluutarvuna siiski kõrgele tasemele. Kehvema majanduskonjunktuuriga Euroopa aktsiaturge iseloomustas tagasihoidlik tootlus tugevamatel börsidel (näiteks Saksamaal +3%) ja sügav hinnalangus mitme Euroopa riigi aktsiabörsil (näiteks Kreekas -29%, Portugalis -26%).

Ettevõtete tasandil iseloomustas 2014. aastat aktsiate varaklassi tervikuna tugevapoalne kasumikasv ja kasumimarginaalide kõrgele püsimine (seda eeskätt USA ettevõtete puhul). Kõige heitlikum oli aasta toormeturgudel, kus peamiste toormete ja metallide hinnad valdavalt langesid. Toormeturgude vaieldamatult olulisim sündmus oli toornafta hinna ulatuslik, ligikaudu -45% langus aasta teises pooles. Selle laiapõhjalisi geopoliitilisi ja majanduslikke mõjusid nii riikidele kui ka ettevõtlussektoritele on raske alahinnata. Valuutaturgudel väärrib mainimist dollari ligi +14% tugevnemine euro suhtes. Selle põhjusi tuleks otsida nii eurotsooni nõrgast majandusseisundist kui ka USA ja eurotsooni intressipoliitika eeldatavast lahknemisest: kui USA-lt oodatakse majanduskasvu jätkudes baasintressimäärade tõstmist juba 2015. aastal, siis eurotsooni puhul ei ole seda lähiaastatel ette näha.

Eesti majandus kasvas kiiremini kui eelnenud aastal. 2014. aasta lõplik kasvunumber jääb hinnanguliselt vahemikku 1,8-2,2%. Kasv sai teoks peamiselt sisenõudluse toel, samas pärssis Eesti majandusaktiivsust välisõudluse (eeskätt euroala) visa taastumine. Kahtlemata mõjutasid Eesti majanduselu Ukraina kriisiga seotud Venemaa sanktsioonid ja majanduslangus, ent otsesed negatiivsed nähud on seni jäänud tagasihoidlikuks. 2014. aasta eripäraks Eestis oli alates aasta keskpaigast miinusmärgi omandanud tarbijahindade inflatsioon. Palkade ja majapidamiste tarbimise kiirenenud kasv lõi eeldused riigi maksutulude paranemiseks ning Eesti riigirahanduse seis säilis tugevana. Kokkuvõttes on meie majanduse üldseisund 2014. aasta jooksul veidi tugevnenud, ent Eesti 2015. aasta väljavaade püsib euroala riikide kiratseva majanduskasvu ja geopoliitiliste riskide kontekstis mõnevõrra ebakindlana.

Investeeringud

Fondi varad olid 2014. aasta lõpu seisuga investeeritud 70,45% ulatuses aktsiainstrumentidesse, 6,43% ulatuses kinnisvarafondidesse ja 14,74% ulatuses intressiinstrumentidesse. Maksimaalselt võib aktsiainstrumentide osakaal fondi koguvaradest moodustada kuni 100%. Raha ja selle ekvivalendid moodustasid 2014. aasta lõpu seisuga 8,32% fondi koguvaradest.

Aktsiainvesteeringud

Aktsiaturgudel oli 2014. aasta eripalgeline ja börside käekäik oli piirkonniti suuresti erinev. I kvartalis iseloomustas globaalseid aktsiaturge ebakindlus USA majanduskasvu ja Föderaalreservi edasiste monetaarpoliitiliste sammude osas (kvantitatiivse lõdvendamise programmi lõpetamine, baasintressimäärade tõstmise ajastus) ning kvartali lõpus alanud Ukraina konflikt, mistõttu enamikel börsidel jäi hinnatõus tagasihoidlikuks. II kvartalis seevastu läbiti enamikel börsidel tõusulaine, mille peamiseks põhjuseks võib lugeda maailmamajanduse ühe kasvumootori USA paranevaid majandusnäitajaid, aga samuti Euroopa Keskpanka täiendavaid deflatsiooni vastaseid stiimuleid. III kvartal osutus aktsiaturgudel nõrgemapoolseks peamiselt seoses geopoliitiliste pingete tõusuga (nii Ukrainas kui ka Lähis-Idas) ja märkidega Euroopa ja Hiina majanduste aeglustumisest. IV kvartal oli aktsiaturgudel hüplik, kuid valdavalt positiivne – peamisteks mõjuteguriteks olid nafta hinna järsk langus ja USA majandusnäitajate (sealhulgas eelkõige tööturu dünaamika) paranemine. Kokkuvõttes lõppes aasta globaalsel aktsiaturgudel regiooniti erinevalt: USA börsiindeks S&P 500 tõusis +11,4%, Saksamaa DAX indeks +2,7%, Jaapani Nikkei 225 +7,1% ja arenevate turgude koondindeks MSCI Emerging Markets langes -2,1% (USA dollari baasil). Parim aktsiaturg oli Mandri-Hiina – Shanghai üldindeks näitas aasta lõikes +58% tõusu. USA dollar tugevnes euro vastu +12%

ja investorid, kelle baasvaluutaks on euro, teenisid USA dollaris investeringutelt ka tänu valuutakursiefektile.

Fondi aktsiainvesteeringute väärtus 2014. a. lõikes kasvas. 2014. a. jooksul jäi aktsiainvesteeringute üldosakaal fondis 60-80% vahele, sõltudes taktikalistest otsustest fondi paigutuste kujundamisel. Fondi investeerimisportfellides sisalduvate hajutatud instrumentidega (peam. börsil kaubeldavate aktsiafondidega) tehti aasta jooksul lähtuvalt lühemaajalisest turuprognnoosist mitmeid taktikalisi müügi- ja ostutehinguid, mis aitasid fondil hoida soovitud riski-tulu profiili eri turuolukordades ja tõsta tootlust. Piirkondade lõikes paigutati pensionifondide aktsiainvesteeringud enamjaolt arenenud turgudele (eurotsooni riigid, USA) ja Baltikumile. Võrreldes eelneva aastaga kasvas Hiina ja Jaapani turgudele tehtud investeeringute osakaal. Venemaa aktsiainvesteeringutest väljuti I kvartalis täielikult. Fundamentaalanalüüsi põhjal valitud noteeritud üksikaktsiate osakaal fondis aasta jooksul mõnevõrra langes, seda peamiselt seoses fondi mahu üldise kasvuga, ent ka seoses kasumite realiseerimisega mõnedes aktsiates ja Venemaa aktsiapositsioonidest väljumisega I kvartalis. Kõikidest aktsiainvesteeringutest andsid 2014. a. fondi tootlusesse suurima panuse investeeringud Mandri-Hiina ja USA aktsiaturgudele ja läbi kinnisvarafondide tehtud investeeringud Eesti kinnisvarasse.

Eestisse on fondi Danske Pension 100+ aktsia- ja kinnisvarariskiga varadest kokku aasta lõpu seisuga paigutatud 12,42% (9,55% fondi kogumahust).

2015. a. ootame pensionifondi aktsiainvesteeringutele positiivset tootlust, kuid prognoosime turgudele võrdlemisi ebastabiilset perioodi muuhulgas seoses keskpankade intressipoliitika lahknemisega USA ja eurotsooni vahel, ebamäärasusega eurotsooni riikide majanduskasvu osas, aga ka seoses saavutatud kõrgete hinnatasemetega enamikel aktsiaturgudel. Seega oluliseks märksõnaks Danske pensionifondide aktsiainvesteeringute juhtimisel 2015. a. on taktikaline paindlikkus nii riskitaseme tõstmise kui ka alandamise osas. Aktsiainvesteeringute kompositsioon (aktsiariskiga varade üldosakaal, geograafiline ja sektoripõhine jaotus jm) pensionifondides on sõltuvalt turusündmustest, olukordadest ja -prognoosidest aasta lõikes muutuv. Üksikaktsiate osakaalu fondis on plaanis jätkuvalt hoida vahemikus 15%-30%, sõltuvalt võimalustest turgudel.

Intressiinvesteeringud

Majandusaktiivsus oli 2014. aastal languses pea kogu maailmas. Majanduskasv püsis valdavalt küll positiivsel poolel, kuid kasvutempo aeglustus enamikes riikides. Samuti jätkus kogu maailmas inflatsiooni aeglustumine ja 2014. aastal kogesid tarbijahinnaindeksi langust (deflatsiooni) juba mitmed riigid, sealhulgas ka Eesti. Laiapõhjalise globaalse hinnalanguse taga oli suuresti toorainete hindade langus. Toiduainete hinnad langesid aastaga maailmaturul ligi 9% võrra. Suurima languse tegid piimatoodete (aastaga -34%) ja toiduõlide (aastaga -18%) hinnad. Teiseks märkimisväärseks üldise hinnatõusu aeglustumise põhjuseks on energiakandjate järsk hinnalangus 2014. aasta teisel poolel. Aastatagusega võrreldes on energiakandjate hinnad maailmaturul langenud ligi 45%. Euroopa tarbija jaoks on toornafta hinnalangus jäänud euro valuutakursi nõrgenemise tõttu USA dollari suhtes 30% piirimaile. Eelkirjeldatau on suuresti põhjuseks, miks nii tarbijahindade tõus kui ka tuleviku inflatsiooniootused olid pea kogu 2014. aasta kestel madalad ning enamuse maailma riikide keskpangad jätkasid lödva, majanduskasvu stimuleeriva rahapoliitika lainel. 2014. aastal kärpis Euroopa Keskpank oma kesket intressimäära 0,20% võrra tasemele 0,05%. Erinevalt 2013. aasta intressikärbetest, mil rahaturu intressimäärad kuigivõrd ei muutunud, Euribor 2014. aastal siiski langes. 6-kuu Euribor langes 2013. aasta lõpu 0,39% tasemelt 2014. aasta lõpuks pea 0,17% tasemele. Hoopis märkimisväärsem ja suurema mõjuga oli langus pikaajalistes intressimäärades, 10-aastased euro swapi määrad langesid aasta alguse 2,15% tasemelt 2014. aasta lõpuks 0,81% tasemele. Just eelkirjeldatau tõttu kujunes 2014. aasta oodatust edukamaks eelkõige võlakirjaturgude jaoks, sest langevad intressimäärad toovad endaga kaasa võlakirjahindade tõusu. Positiivset ja stabiilset tootlust pakkusid nii valitsuste kui ka ettevõtete võlakirjad. Rohkem volatiilsust kogesid kõrgema krediidiriskiga (*high yield*) peamiselt USA ettevõtete võlakirjad ning aasta lõpus ka arenevate riikide võlakirjad, kuid mõlemad lõpetasid aasta siiski positiivsete tootlusnumbritega.

2013. aastal asusime pikaajaliste intressimäärade tõusu ootuses Danske pensionifondide võlakirjainvesteeringud paigutama peamiselt keskpika tähtajaga võlakirjadesse ja võlakirjafondidesse. Tarbijahinnatõusu aeglustumise ja tuleviku inflatsiooniootuste langemise tingimustes suurendasime 2014. aasta jooksul fondides järk-järgult taas pikema tähtajaga võlakirjade osakaalu panustades peamiselt meie lähinaabrite riigivõlakirjadele (Läti ja Leedu).

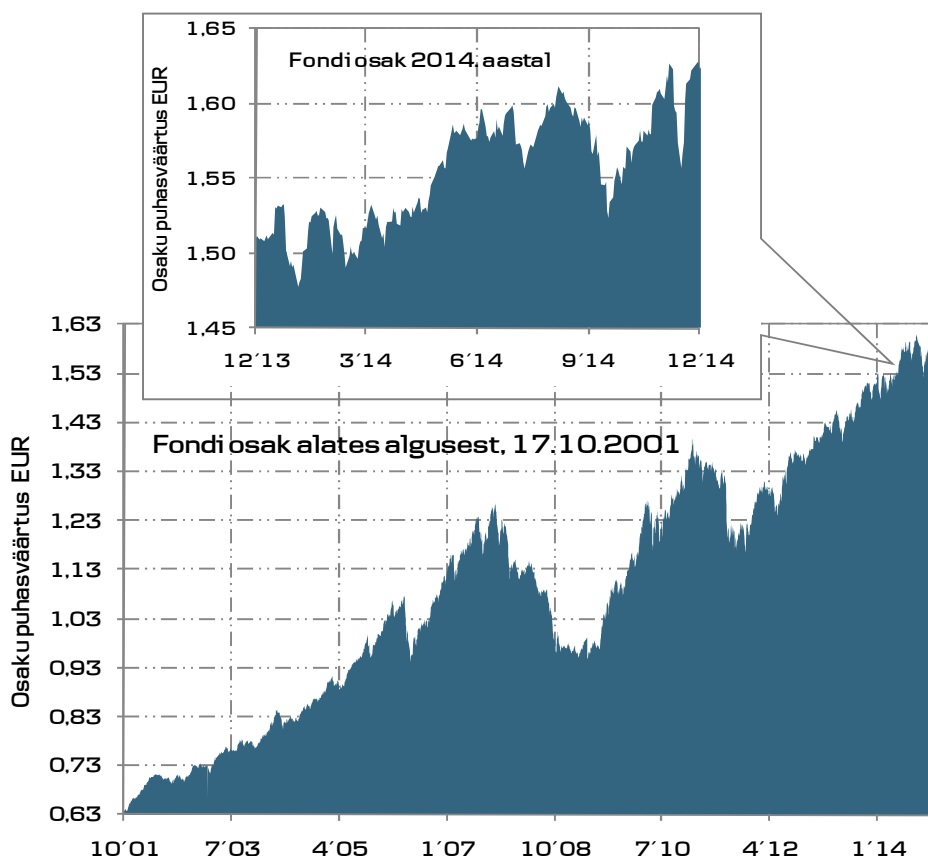
Olulisemateks muudatusteks võlakirjaportfellides olid veel varakevadine Venemaa-suunaliste võlakirjade müük ja arenevate riikide võlakirjapositsioonide suurendamine viimases kvartalis.

Fondi võlakirjade portfelli (st. portfell, millest on välja arvatud investeeringud läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide) intressiriski kaalutud keskmine kestus (duratsioon) oli 2014. aasta lõpu seisuga 3,7 aastat, mis on mõnevõrra madalam kui aasta varem (4,1). Kõik fondi intressiinstrumentide paigutused olid aasta lõpu seisuga tehtud euros. Fondi investeeringute otsepositsioonide kaalutud keskmine krediidireiting oli 2014. aasta lõpu seisuga BBB- (Standard & Poor's skaalal)¹.

2015. aastaks ootame fondi intressiinvesteeringute väärtusele kasvu. Kuna nii riigivõlakirjade tulumäärad kui ka ettevõtete võlakirjade krediidimarginaalid on äärmiselt madalal, on võlakirja- ja intressiturud üle keskmise tundlikud nii keskpankade baasintressimäärade, inflatsiooniootuste, valuutakursside kui ka krediidiriskimarginaalide muutustele. Eelnimetatu valguses jätkab fond sektoripõhiselt ja geograafiliselt hajutatud investeerimispoliitika järgimist, kasutades intressiinvesteeringute kaalutud keskmist kestust ja sobiva krediidiriskiga instrumentide valikut kui peamisi hoobasid fondi intressiinvesteeringute tururiski juhtimisel.

Investeeringutulemused

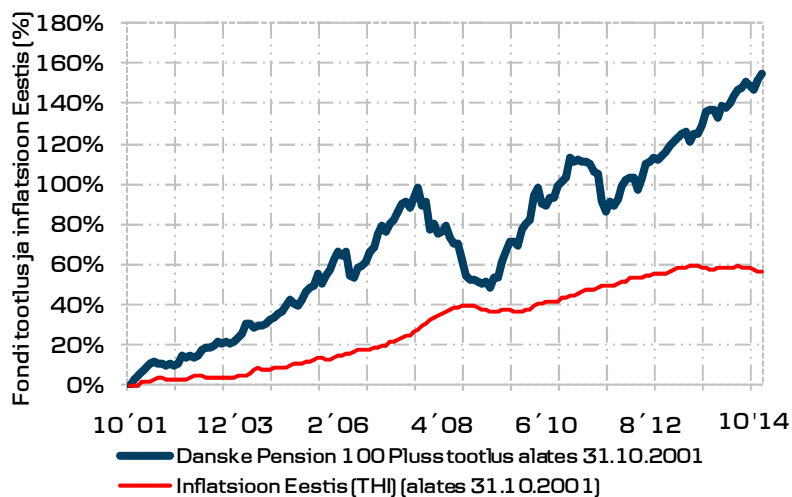
Alates 1. jaanuarist kuni 31. detsembrini 2014 tõusis Danske Pension 100 Pluss osaku puhasväärtus (NAV) 1,51126 eurolt 1,62430 eurole ehk fondi 2014. aasta tootluseks kujunes +7,48%. Võrdluseks, tarbijahinnaindeks (THI) Eestis Statistikaameti andmetel samal perioodil langes 0,5% ulatuses.



Joonis 1. Vabatahtlik Pensionifond Danske Pension 100 Pluss osaku puhasväärtuse muutus.

¹ Reitinguagentuuri Standard & Poor's krediidireitingute skaala on alates kõrgeima krediidikvaliteediga reitingust järgmine: AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, C, D; vahereitinguid igale tasemele tähistatakse kasutades märke + ja - moodustades laiendatud skaala AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A- jne. Reitingute vahemikke AAA kuni BBB nimetatakse investeerimisjärgu ja sellest madalamaid mitte-investeeringusjärgu reitinguteks.

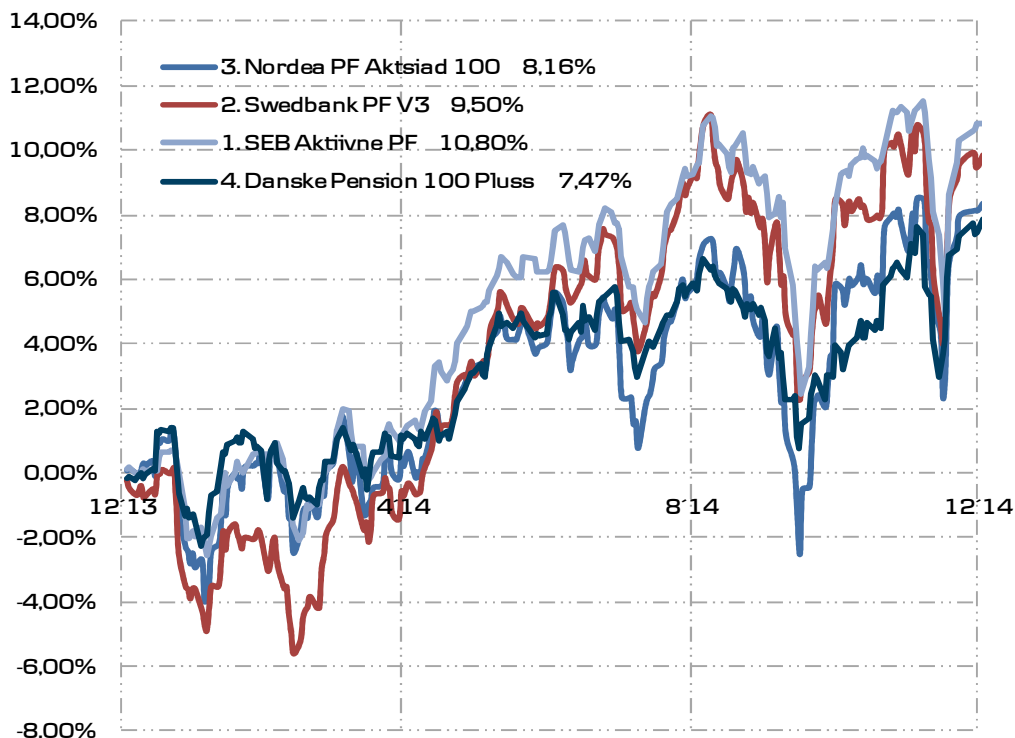
Fondi pikaajaline tootlus alates fondi loomisest 15.10.2001 oli 2014. aasta lõpu seisuga +154,1%, mis on märkimisväärselt kõrgem, kui sama perioodi THl muutus (56,7%).



Joonis 2. Vabatahtlik Pensionifond Danske Pension 100 Pluss osaku puhasväärtuse muutus võrreldes inflatsiooniga Eestis.

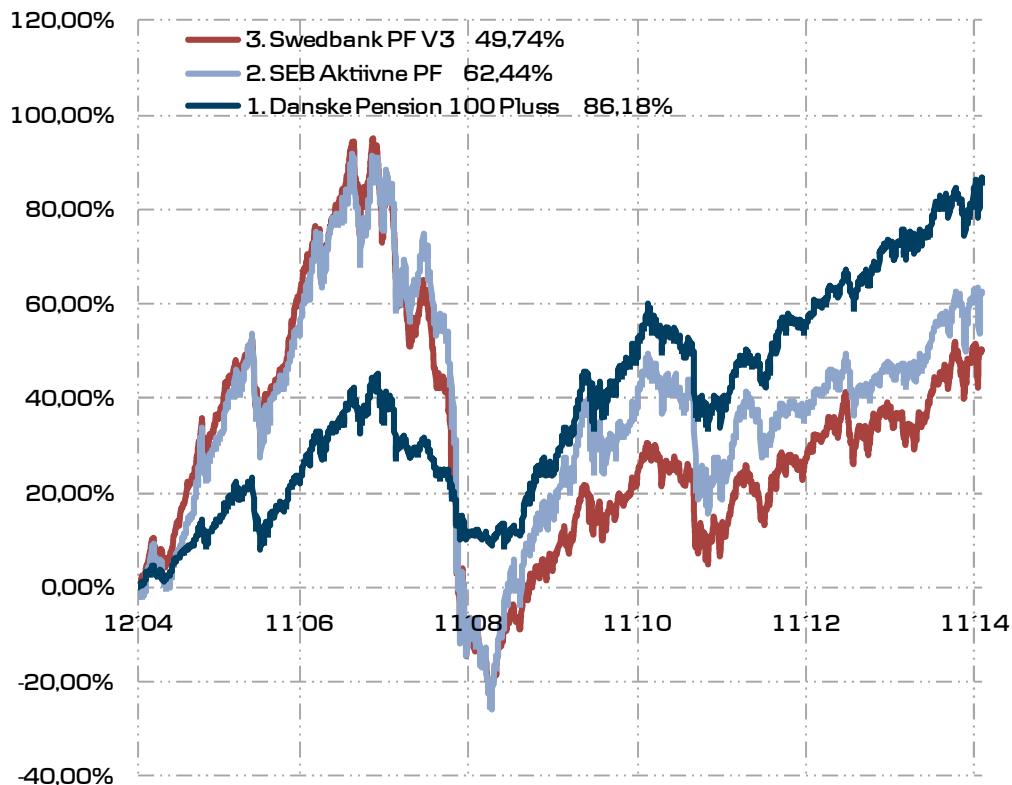
Fondi vara puhasväärtus tõusis 2014. aastaga 3,45 miljoni euro võrra, mis on osakute eest laekunud raha, portfelli kuuluvate väärtpaberite hinnamuutuse ning intressitulu tulemusena 4,11 miljoni eurole ehk +19,1%.

Fondituru teiste osalistega võrreldes liikus Danske Pension 100 Pluss osaku puhasväärtus 2014. aastal suuresti sarnaselt konkurentidega.



Joonis 3. Vabatahtlik Pensionifond Danske Pension 100 Pluss osaku puhasväärtuse tootlus 2014. aastal võrreldes konkurentidega. Allikas: andmed- Pensionikeskus; arvutused- Danske Capital AS.

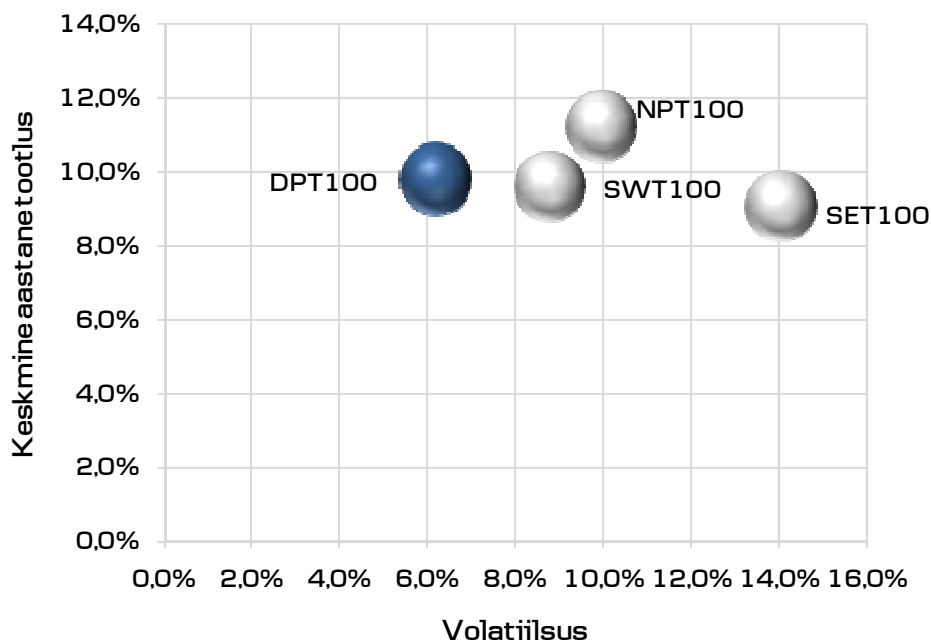
Pikaajalise tootluse võrdluses on Danske Pension 100 Pluss jätkuvalt konkurentsivõimelisel positsioonil. Viimase kümne aasta lõikes on Danske Pension 100 Pluss pakkunud sarnase profiiliga täiendava kogumispensiooni fondidest parimat tootlust.



Joonis 4. Vabatahtlik Pensionifond Danske Pension 100 Pluss osaku puhasväärtuse pikaajaline tootlus võrreldes konkurentidega. Allikas: andmed- Pensionikeskus; arvutused- Danske Capital AS.

Fondi riskiaste, mõõdetuna viimase 24 kuu tootluste annualiseeritud standardhälbega oli 4,39%, mis on võrreldes eelnenud aastaga madalam (5,40%). Võrreldes teiste analoogsete fondide riskisusega pakub Danske Pension 100 Pluss jätkuvalt konkurentsivõimelist tootlust, kuid oluliselt madalamal riskitasemel.

Alljärgnev graafik kajastab täiendava kogumispensiooni pensionifondide, mille lubatud aktsiainvesteeringute osakaal on kuni 100%, keskmisi aastaseid tootlusi ja tootluste volatiilsust viimasel kolmel aastal (31.12.2011 - 31.12.2014).



Kasutatud lühendid:

SWT100 – Swedbank Pensionifond V3

DPT100 – Vabatahtlik Pensionifond Danske Pension 100 Pluss

SET100 – SEB Aktiivne Pensionifond

NPT100 – Nordea Pensionifond Aktsiad 100

ERT100 – ERGO Pensionifond 3P3

Joonis 5. Täiendava kogumispensioni pensionifondide, mille lubatud aktsiainvesteeringute osakaal on kuni 100%, keskmised aastased tootlused ja tootluste volatiilsused viimasel kolmel aastal. Allikas: andmed- Pensionikeskus; arvutused- Danske Capital AS.

14. aprillil 2014. a.

Martin Hendre
fondijuht

Raamatupidamise aastaaruanne

Finantsseisundi aruanne

eurodes	Lisa nr.	31.12.2014	31.12.2013
Fondi varad			
Raha ja raha ekvivalendid	3,4	342 882	133 156
Finantsvara õiglasel väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes	4,5	3 774 858	3 321 823
Nõuded ja ettemaksed	6	2 440	3 227
Fondi varad kokku		4 120 180	3 458 206
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses			
Finantskohustused kokku	7	6 112	5 056
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses (osakuomanikele kuuluv netovara)	8	4 114 068	3 453 150
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses		4 120 180	3 458 206

Lehekülgedel 15-33 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

Fondi tulude ja kulude aruanne

eurodes	Lisa nr.	2014	2013
Fondi tulud			
Intressitulu	9	12 196	22 762
Dividenditulu	9	60 438	47 474
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest	9	265 341	278 021
Fondi tulud kokku		337 975	348 257
Fondi tegevuskulud kokku	10	-65 339	-56 111
Fondi tulem		272 636	292 146

Lehekülgedel 15-33 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

eurodes	Lisa nr.	2014	2013
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses		3 453 150	2 908 887
Laekumised väljastatud osakute eest		610 429	416 902
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest		-222 147	-164 785
Fondi tulem		272 636	292 146
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	8	4 114 068	3 453 150
Fondi puhasväärtus ühe osaku kohta aruandeperioodi lõpu seisuga	8	1.62430	1.51126
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpu seisuga	8	2 532 825	2 284 943

Lehekülgedel 15-33 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

Rahavoogude aruanne

eurodes	Lisa nr.	2014	2013
Rahavood fondi äritegevusest			
Laekunud intressid		12 348	25 544
Laekunud dividendid		61 691	48 458
Netotulem valuutakursi muutustest		38 694	15 452
Müüdud investeringutelt laekunud raha		1 671 981	1 626 483
Ostetud investeringutelt tasutud raha		-1 903 338	-2 040 389
Muud finantstulud		3 144	4 131
Makstud tegevuskulud		-63 942	-54 676
Rahavood fondi äritegevusest		-179 422	-374 996
Rahavood fondi finantseerimistegevusest			
Fondiosakute eest laekunud raha		610 429	416 902
Fondiosakute eest tasutud raha		-222 147	-164 785
Rahavood fondi finantseerimistegevusest		388 282	252 117
Rahavood kokku		208 860	-122 879
Raha ja raha ekvivalendid			
perioodi alguses		133 156	257 646
raha ja raha ekvivalendi muutus		208 860	-122 879
valuutakursi mõju välisvaluutale		867	-1 611
perioodi lõpus	3	342 883	133 156

Lehekülgedel 15-33 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Arvestuspõhimõtted

1 Üldine informatsioon

Vabatahtlik Pensionifond Danske Pension 100 Pluss (edaspidi Fond) on täiendava kogumispensionivõimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond, mis moodustati 24. aprillil 2001.a. Fondi valitseja on Danske Capital AS (edaspidi Fondivalitseja), juriidilise aadressiga Narva mnt. 11, 15015 Tallinn.

Fondi tegevuse eesmärgiks on fondi osakuomanikele võimaluse pakkumine raha säästmiseks ja investeerimiseks osakuomaniku tulevaseks pensionipõlveks. Fondi investeerimistegevuse eesmärgiks on riski hajutamise põhimõttel osakuomanike vara väärtuse pikaajaline tasakaalustatud elukallidust ületav kasv. Fondivalitseja investeerib Fondi vara kuni 100% aktsiatesse või muudesse samaväärsetesse investeerimisriski kandvatesse finantsinstrumentidesse hajutatult üle kogu maailma, arvestades seejuures kõiki õigusakte ning tingimustega kehtestatud investeerimispiiranguid. Lühiajalise stabiilsuse ja likviidsuse tagamiseks võib Fondivalitseja investeerida osa varadest võlainstrumentidesse ja krediitiasutuste hoiustesse.

2 Aruande koostamise alused

Fondi raamatupidamisarvestust ja aruandlust korraldatakse lähtudes raamatupidamise seadusest, investeerimisfondide seadusest, kogumispensionide seadusest, nende alusel välja antud seadusandlikest dokumentidest, Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistest finantsaruandluse standarditest ja IFRS tõlgendustest ja fondi tingimustest.

2.1 Vastavuse kinnitus

Fondi 2014. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega (IFRS), mis on vastu võetud Euroopa Liidu poolt (IFRS EL), ning investeerimisfondide seaduse ja rahandusministri vastavate määrustega.

Fondi majandusaasta algas 1. jaanuaril 2014 ja lõppes 31. detsembril 2014.

Raamatupidamise aastaaruanne allkirjastati Fondivalitseja juhatuse poolt 14. aprillil 2015.

2.2 Hindamisalused

Finantsaruannete koostamisel on lähtutud soetusmaksumuse printsiibist, välja arvatud õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad finantsinstrumendid.

2.3 Arvestusvaluuta ja esitusvaluuta

Fondi arvestus- ja esitusvaluuta on euro. Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud täpsusega 1 euro.

2.4 Hinnangute ja otsuste kasutamine

Fondi juhtimine, s.h. investeerimisotsuste tegemine põhineb seadusega kooskõlas olevatel Fondi tingimustel ning Fondivalitseja sisemistel kordadel.

Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel on lähtutud eelnimetatud protsessi käigus tehtud otsustest ja hinnangutest. Hinnangud ja nendega seotud eeldused tuginevad ajaloolisele kogemusele ning mitmete muudele faktidele, mis on eeldatavasti asjakohased ning lähtuvad asjaoludest, mis kujundavad põhimõtted varade ja kohustuste väärtuste hindamiseks, mis ei tulene otseselt muudest allikatest. Tegelikud tulemused võivad olla hinnangutest erinevad.

Hinnangud ja nende aluseks olevad eeldused vaadatakse perioodiliselt üle. Raamatupidamislike hinnangute ülevaatamisest tulenev mõju kajastatakse muutmise perioodil ja tulevastel perioodidel, mida muutus mõjutab.

Käesoleva raamatupidamisaruande koostamisel kasutatud peamised arvestuspõhimõtted, mis lähtuvad seadusega kooskõlas olevast Fondivalitseja sisekorrast - Investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise kord - , on esitatatud allpool. Nimetatud põhimõtteid on rakendatud lähtudes järjepidevuse ja võrreldavuse printsiibist, hindamiste muutuste sisu ja nende mõju on selgitatud vastavates lisades. Kui finantsaruannete kirjete esitust või klassifitseerimise meetodit on muudetud, siis on vastavalt ümber klassifitseeritud ka eelmise perioodi võrreldavad näitajad.

Juhatus on hinnanud fondi tegevuse jätkuvust ning kinnitab, et fond on järgneva 12 kuu jooksul jätkuvalt tegutsev.

3 Olulisemad arvestuspõhimõtted

3.1 Finantsvarade ja -kohustuste arvestus.

Finantsvaradeks loetakse raha, väärtpabereid, hoiuseid, viitlaekumisi, muid nõudeid ja tuletisinstrumente. Finantskohustusteks loetakse tekkepõhiseid kohustusi Fondivalitsejale ning muid kohustusi.

Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara või -kohustuse eest makstud või saadud tasu õiglane väärtus. Tavapärasel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste ja müüke kajastatakse või nende kajastamine lõpetatakse, kasutades tehingupäevapõhist arvestust ehk kasutatakse päeva, mil Fond sõlmis instrumenti käsitleva lepingu. Erandiks võivad olla fondiosakute märkimise ja lunastamise tehingud, mis toimuvad summa, mitte hinnapõhisel märkimisskeemil ning koguse, mitte hinnapõhisel lunastamisskeemil. Selliste tehingute kajastamine toimub väärtuspäeva põhisel vastavalt fondiosakute ostu ja realiseerimishinna info kättesaadavaks saamise väärtuspäeval.

Väärtpaberite soetamise ja müümisega tekkinud, kuid maksmata komisjoni- ja tehingutasud kajastatakse tehingupäeval ning kajastatakse Fondi tulude ja kulude aruandes real "Fondi tegevuskulud kokku".

3.2 Välisvaluutas toimunud tehingud ning välisvaluutas fikseeritud finantsvarad ja kohustused

Aruandekuupäeval välisvaluutas fikseeritud rahalised varad ja kohustused hinnatakse ümber samal kuupäeval Fondi deponooriumis Danske Bank A/S Eesti filiaal kehtivate valuutakurssidega. Välisvaluutas fikseeritud mitterahalised varad ja kohustused, mida kajastatakse õiglasel väärtuses, hinnatakse arvestusvaluutasse ümber kasutades nende õiglaste väärtuste määramise kuupäeval kehtinud valuutakursse. Valuutatehingutest ja valuutaposisioonide ümberhindlusest saadud kasumid ja kahjumid kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „netokasum/kahjum õiglasel väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“.

3.3 Saldeerimine

Finantsvarad ja -kohustused tasaarveldatakse ja saadud netosummad kajastatakse finantsseisundi aruandes ainult siis, kui Fondil on tasaarvelduseks seaduslik õigus ning ta kavatseb varad ja kohustused tasaarvestada netosummas või realiseerida vara ning täita kohustus üheaegselt.

3.4 Finantsvarad

Finantsvaradena kajastatakse raha, hoiuseid, väärtpabereid, viitlaekumisi, muid nõudeid ja tuletisinstrumente. Väärtpaberite all mõistetakse väärtpaberituru seaduse §-s 2 nimetatud finantsinstrumente.

3.4.1 Finantsvarade klassifitseerimine

Finantsvarad liigitatakse olenevalt vara soetamise eesmärgist ühte järgmistest kategooriatest:

- õiglasel väärtuses finantsvarad muutusega läbi tulude ja kulude aruande;
- lunastustähtajani hoitavad investeringud;
- laenu- ja nõuded;
- müügivalmis finantsvarad.

Esmasel kajastamisel hinnatakse, millisesse kategooriasse finantsvara kuulub. Fond on liigitanud finantsvara järgmistesse kategooriatesse:

- õiglasel väärtuses finantsvarad muutusega läbi tulude ja kulude aruande;
- laenu- ja nõuded.

Õiglasel väärtuses muutusega läbi Fondi tulude ja kulude aruande kajastatavad finantsvarad on kauplemiseesmärgil hoitavad finantsvarad ja algsel arvelevõtmisel õiglasel väärtuses muutusega läbi Fondi tulude ja kulude aruande kajastatavateks finantsvaradeks liigitatud finantsvarad. Finantsvarad loetakse õiglasel väärtuses muutusega läbi Fondi tulude ja kulude aruande kajastatavateks kui Fond haldab taolisi investeringuid ning teeb nende õiglasele väärtusele tuginedes ostu- ja müügijätkuseid vastavalt Fondi dokumenteeritud riskide haldamise ja investeerimise strateegiale. Algsel kajastamisel investeringule omistatavad tehingukulud kajastatakse perioodi kuluna. Õiglasel väärtuses muutustega läbi Fondi tulude ja kulude aruande kajastatavaid finantsvarasid mõõdetakse õiglasel väärtuses ning nende muutused kajastatakse aruandeperioodi Fondi tulude ja kulude aruandes real netona „kasum/kahjum õiglasel väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja –kohustusest“.

Õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad finantsvarad on väärtpaperituruse seaduse §-s 2 nimetatud finantsinstrumendid:

- 1) aktsia või muu samaväärne kaubeldav õigus;
- 2) võlakiri, vahetusväärtpaper või muu emiteeritud ja kaubeldav võlakohustus, mis ei ole rahaturuinstrument;
- 3) märkimisõigus või muu kaubeldav õigus, mis annab õiguse omandada punktis 1 või 2 nimetatud väärtpaperid;
- 4) investeerimisfondi osak;
- 5) rahaturuinstrument;
- 6) tuletisväärtpaper või tuletisleping;
- 7) kaubeldav väärtpaperi hoidmistunnistus.

Laenu- ja nõuded on fikseeritud või kindlaksmääratavate maksetega tuletisinstrumentideks mitteolevad finantsvarad, mis ei ole noteeritud aktiivsel turul. Laenu- ja nõuded võetakse finantseisundi aruandes arvele õiglasel väärtuses.

Laenu- ja nõuetena kajastatakse raha ja raha ekvivalente, võlgnevusi vahendajatele ja muid nõudeid.

3.4.2 Finantsvarade edasine mõõtmine ning Fondi puhaskäivituse määramine

Pärast esialgset kajastamist hindab Fond finantsvarasid vastavalt Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeerimisfondide vara puhaskäivituse määramise korrale õiglasel väärtuses muutusega läbi Fondi tulude ja kulude aruande. Finantsvarade realiseeritud tulused ja kulused kajastatakse õiglasel väärtuses muutusega läbi Fondi tulude ja kulude aruande. Finantsvarade õiglase väärtuse muutustest tulenevaid realiseerimata tulused ja kulused kajastatakse Fondi tulude ja kulude aruandes nende tekkimise perioodil.

Vastavalt IFRS 13-le kasutab Fond õiglasel väärtuses mõõdetavate varade hierarhias järgmisi hindamistehnikaid:

1. tase- finantsinstrumendid, mille õiglase väärtus määratakse aktiivsel turul noteeritud hindade alusel. Siia kategooriasse kuuluvad aktsiad, avatud investeerimisfondide osakud ja aktsiad ning võlakirjad, mille hindamisel kasutatakse noteeritud hinda või börsil noteerimata avatud investeerimisfondi puhul puhaskäivitust.
2. tase- finantsinstrumendid, mille õiglase väärtuse määramisel kasutatakse hindamistehnikat, mille sisendiks on turu informatsioon (sarnaste tehingute kursid ja intressikõverad)

3. tase- finantsinstrumendid, mille õiglase väärtuse määramisel kasutatakse muid hindamise meetodeid (näiteks diskonteeritud rahavoogude meetod) hinnanguliste sisenditega.

Õiglases väärtuses mõõdetavate varade hierarhiast tulenevalt kasutatavast hindamistehnikast annab ülevaate lisa 5.

Fondi vara puhasväärtus määratakse Fondivalitseja Investeeringufondide puhasväärtuse määramise korra alusel, mis vastab väärtapaberituru seaduse, investeeringufondide seaduse ja vastavate rahandusministri määrustes investeeringufondide puhasväärtuse määramise kohta sätestatule.

Fondi vara puhasväärtuse määramiseks arvutatakse Fondi vara väärtus, millest arvutatakse maha õigusaktides sätestatud nõuded Fondi vastu. Fondiosaku puhasväärtus leitakse hindamispäeva seisuga Fondi vara puhasväärtuse jagamisel arvestuse hetkeks emiteeritud osakute arvuga.

Fondi puhasväärtuse määramise korra üldprintsüübid on järgnevad:

1) Raha ja raha ekvivalentide väärtus määratakse nende bilansilise väärtuse alusel. Raha ja raha ekvivalentidena on Fondi finantsseisundi aruandes seisuga 31.12.2014 kajastatud nõudmiseni hoiuste saldod pangakontodel ja üleöödeposiitide saldod. Hoiustelt kogunenud intress arvestatakse tekkepõhiselt ning kajastatakse finantsseisundi aruandes nõuete ja ettemaksete real. Aruandeperioodil arvestatud hoiuste intressitulu kajastatakse Fondi tulude ja kulude aruande real "Intressitulu".

2) Välisvaluutadeks on arvatud kõik teised valuutad peale euro. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused hinnatakse ümber bilansipäeva kursi alusel eurodesse, võttes aluseks depositeerimise Danske Bank A/S Eesti filiaal valuutakursid. Välisvaluutatehingutest saadud kasumid ja kahjumid on Fondi tulude ja kulude aruandes kajastatud periooditulu ja -kuluna.

3) Dividenditulu finantsvaradelt võetakse arvele õiglases väärtuses 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. Dividenditulu kajastatakse tulude ja kulude aruande real "Dividenditulu" hetkel, kui määratakse aktsionäri õigus dividendidele.

4) Reguleeritud turul kaubeldava võlaväärtapaberi õiglase väärtuse määramisel tavaolukorras lähtub Fondivalitseja protseduurist, mis on sätestatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korras, lähtudes ühest alljärgnevast meetodist:

- 1) fondivalitseja poolt arvutatud keskmisest hinnast;
- 2) reguleeritud turu sulgemishinnast või
- 3) turuvälisest ostunoteeringust.

5) Muude reguleeritud turul kaubeldavate väärtapaberite õiglase väärtuse määramisel lähtub Fondivalitseja hindamispäeva reguleeritud turu sulgemishinnast. Selle puudumisel määratakse võlaväärtapaberi väärtus hindamispäevale eelneva tööpäeva reguleeritud turu sulgemishinna alusel või ajaliselt viimase teadaoleva reguleeritud turu sulgemishinna alusel.

6) Reguleeritud turul mittekaubeldava väärtapaberi väärtuse määramise aluseks on tema õiglane väärtus, milleks on eelkõige väärtapaberituru kutselise osalise ostunoteering, millega nimetatud turuosaline on nõus vastava väärtapaberga tehingut sooritama. Fondivalitseja kinnitab turuosaliste nimekirja, kelle noteeringuid on lubatud kasutada.

7) Fondi varasse kuuluvate investeeringufondide osakute õiglaseks väärtuseks on ajaliselt viimane teadaolev tagasivõtmishind või kui tagasivõtmishind ei ole kättesaadav, siis nimetatud osaku puhasväärtus.

Laenude ja nõuete edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuses.

3.4.3 Finantsvarade väärtuse langus

Kui finantsvara õiglast väärtust ei ole võimalik määrata, lähtub Fondivalitseja objektiivsetest tõenditest finantsvara või finantsvarade grupi võimaliku väärtuse kohta.

Asjaoludeks, mis viitavad võimalikule finantsvara väärtuse langusele, võivad olla võlgniku või võlgnike grupi olulised finantsraskused, kohustuste mittetäitmine või maksejõuetus intressi või põhimaksete osas, pankrotistumise tõenäosus või finantsiline ümberorganiseerimine ning kättesaadavatest andmetest järeldatav tulevaste rahavoogude oluline vähenemine, nagu muutused võlgnevustes või majanduslike tingimuste muutused, mis on seostatavad kohustuste rikkumisega.

Finantsvara väärtuse langust arvutatakse peamiselt selle vara õiglase väärtuse kaudu. Kõik vara väärtuse langemisest tekkinud kahjumid kajastuvad Fondi tulude ja kulude aruandes.

Kui kahjum finantsvara väärtuse langusest väheneb ja seda vähenemist saab objektiivselt seostada sündmusega, mis toimub pärast väärtuse languse kajastamist, siis tühistatakse eelnevalt kajastatud finantsvara väärtuse langusest tulenev kahjum.

3.4.4 Finantsvara kajastamise lõpetamine

Fond lõpetab finantsvara kajastamise, kui lepingulised õigused, mis tagavad varast saadava rahavoo, on lõppenud või kui Fond on õigused finantsvarast saadavale rahavoole andnud üle tehinguga, millega läksid üle finantsvara omandiõigusega seotud olulised riskid ja hüved. Fond kajastab üleantud finantsvaraga seoses tekkinud või säilinud õigused eraldi vara või kohustusena.

3.5 Finantskohustused

Finantskohustused liigitatakse olemusest lähtuvalt ühte järgmisesse kategooriasse:

- õiglasest väärtusest muutustega läbi Fondi tulude ja kulude aruande kajastatavad finantskohustused;
- korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantskohustused.

Esmasel kajastamisel hinnatakse, millisesse kategooriasse finantskohustus kuulub. Fond on liigitanud finantskohustused kategooriasse korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantskohustused.

Fondi finantskohustustena kajastatakse võlgnevust Fondivalitseja ees Fondi valitsemise eest, deponooriumile depootenuse osutamise ja tehingutasude eest, võlgnevusi vahendajate ees ja muid kohustusi. Muude kohustustena näidatakse ostetud väärtpaberite maksumust, mille väärtuspäev ei ole veel saabunud.

Võlgnevus Fondivalitsejale on valitsemistasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 1.55% aastas (0.004247% päevas) arvestatuna igapäevaselt Fondi aktive turuväärtusest.

Fond maksab deponooriumile depootasu 0.000493% päevas (0.18% aastas) arvestatuna igapäevaselt Fondi aktive turuväärtusest mahuni kuni 3 195 582.43 eurot, 0.000411% päevas (0.15% aastas) mahult 3 195 582.43 eurot kuni 6 391 164.85 eurot ja 0.000274% päevas (0.10% aastas) mahult, mis ületab 6 391 164.85 eurot.

3.5.1 Finantskohustuste edasine mõõtmine

Pärast esialgset kajastamist hindab Fond finantskohustusi korrigeeritud soetusmaksumuses.

3.5.2 Finantskohustuste kajastamise lõpetamine

Fond lõpetab finantskohustuse kajastamise, kui see on rahuldatud, lõppenud või aegunud.

3.6 Arveldused osakuomanikega peale Fondi puhasväärtuse määramist

3.6.1 Osaku väljalaskehind ja –tasu

Osak lastakse välja väljalaskehinnaga. Osaku väljalaskehind on investeeritava rahasumma registripidaja kontole jõudmise päeva osaku puhasväärtus, millele võib olla lisatud osaku väljalasketasu. Osaku väljalasketasu kuulub Fondivalitsejale tasumisele osaku omandanud osakuomaniku arvelt. Osaku väljalasketasu piirmäär on 1,5% osaku puhasväärtusest. Andmed kehtiva osaku väljalasketasu määra kohta on avalikustatud Fondi prospektis.

3.6.2 Osaku tagasivõtmishind ja –tasu

Osak võetakse tagasi üksnes tagasivõtmishinnaga. Osaku tagasivõtmishind on osakute lunastamisavalduse Fondivalitsejale laekumise päeva osaku puhasväärtus, millest võib olla maha arvestatud osaku tagasivõtmistasu. Osaku tagasivõtmistasu kuulub Fondivalitsejale tasumisele osaku tagastanud osakuomaniku arvelt. Osaku tagasivõtmistasu piirmäär on 1% osaku puhasväärtusest. Andmed kehtiva osaku tagasivõtmistasu määra kohta on avalikustatud Fondi prospektis.

3.6.3 Osakute vahetamine

Osakuomanikul on õigus vahetada osakud üksnes teise vabatahtliku pensionifondi osakute vastu. Osakute vahetamine toimub kogumispensionide seaduses, investeerimisfondide seaduses ja tingimustes ettenähtud korras. Osakuomanikul on õigus vahetada osakud teise vabatahtliku pensionifondi osakute vastu kui ühe või mõlema vahetamisega seotud pensionifondi osakute tagasivõtmine või väljalaskmine ei ole õigusaktide alusel keelatud.

3.7 Tulumaks

Kehtiva tulumaksuseaduse kohaselt ei ole Fond maksukohuslane. Tulumaksuga maksustatakse kohustuslikust pensionifondist osakuomanikule, osakuomaniku pärijale, samuti kogumispensionide seaduses sätestatud pensionilepingu alusel kindlustusvõtjale, kindlustatud isikule ja soodustatud isikule tehtavad väljamaksed.

Kohustusliku pensionifondi osakute vahetamine teise kohustusliku pensionifondi osakute või elukindlustusseltside pakutava eluaegse annuiteetpensioni vastu, samuti osakute kandmine pärija pensionikontole, on tulumaksuvaba, kuna neil puhkudel ei tehta osakuomanikule väljamakseid.

3.8 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse Fondivalitsejat ning teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid, Fondivalitseja nõukogu ja juhatuse liikmeid. Vastavalt Fondi tingimustele maksab Fond igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale ning teenustasusid deponooriumile. Fondivalitseja on Fondi nimel teinud aruandeperioodil tehinguid Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluva üksuse Danske Bank A/S Eesti filiaaliga.

3.9 Intressitulu

Intressitulu on kajastatud Fondi tulude ja kulude aruandes kõikide instrumentide osas, mida kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses, kasutades sisemise intressimäära meetodit või õiglases väärtuses muutusega läbi Fondi tulude ja kulude aruande kajastatavate võlakirjade osas. Sisemise intressimäära meetod on finantsvara või –kohustuse korrigeeritud soetusmaksumuse arvestamise ja intressitulu või intressikulu vastavale perioodile jagamise meetod. Sisemine intressimäär on määr, mis diskonteerib täpselt eeldatava tulevase rahavoo läbi finantsinstrumendi eeldatava eluea finantsvara või –kohustuse bilansilise väärtuseni.

3.10 Uued finantsaruandluse standardid

Fond on kasutusele võtnud järgmised uued standardid ja standardite muudatused (sh neist tulenevad muudatused muudes standardites), mida esmakordselt rakendatakse 1. jaanuarist 2014.

Järgmised standardid ja standardite muudatused, mille rakendamine muutus kohustuslikuks 1. jaanuaril 2014 ei mõjutanud Fondi raamatupidamise aastaaruannet:

- Standard IFRS 12 – „Muudes majandusüksustes olevate osaluste avalikustamine“
- Standard IFRS 10 – „Konsolideeritud finantsaruanded“
- Standardi IAS 27 (2011) muudatused – „Konsolideerimata finantsaruanded“
- Standardi IAS 28 (2011) muudatused – „Investeeringud sidusettevõtetesse ja ühisettevõtetesse“
- Standardi IAS 32 muudatused – „Finantsvarade ja finantskohustuste tasaarvestamine“
- Standardi IAS 27 muudatused – „Investeeringusettevõtted“
- Standardi IAS 36 muudatused – „Mittefinantsvara kaetava väärtuse avalikustamine“
- Standardi IAS 39 muudatused – „Tuletisinstrumentide uuendamine ja riskimaandamisarvestuse jätkamine“

3.10.1 Standardid, muudatused ja olemasolevate standardite tõlgendused, mis muutuvad kohustuslikuks alates 01.01.2015 või hilisematel perioodidel või mis veel ei kehti ja mis Fondivalitseja juhtkonna hinnangul ei oma olulist mõju Fondi finantsaruandlusele.

Standardi IAS 19 muudatused „Kindlaksmääratud hüvitistega plaanid: töötajate sissemaksed“.

Muudatused puudutavad selliseid kindlaksmääratud hüvitistega plaane, mis hõlmavad teatud tingimustele vastavaid töötajate või kolmandate osapoolte sissemaksed. Nendeks tingimusteks on, et sissemaksed on sätestatud plaani ametlikes tingimustes; sissemaksed on seotud tööalase teenistusega; ja sissemaksed ei sõltu teenistuses olnud aastate arvust.

Kui eelloetletud kriteeriumid on täidetud, võib ettevõtte kajastada sissemaksed tööalase teenistuse kulu vähendamisenä periodil, mil asjaomast tööalast teenust osutatakse (aga ei pea seda tegema). Standardi muudatus ei mõjuta Fondi finantsaruandeid, kuna Fondil ei ole kindlaksmääratud hüvitistega plaane, mis hõlmavad töötajate või kolmandate osapoolte sissemaksed.

Standard IFRIC 21 „Lõivud“.

Käesoleva tõlgenduse kohaldamisel tähendab lõiv avaliku sektori poolt kehtestatud maksusid, tasusid, riigilõivusid jmt, välja arvatud trahvid või muud sarnased karistused ning maksud ja tasud, mis kuuluvad muude standardite reguleerimisalasse (nt ettevõtte tulumaks).

Tõlgendus annab juhised, kuidas tuvastada kohustav sündmus, millest tuleneb valitsuse kehtestatud lõivu maksmise kohustus, ning millal lõivu maksmise kohustus kajastada.

Käesolev tõlgendus ei mõjuta Fondi finantsaruandeid, kuna Fondil ei ole riigilõivude ega avaliku sektori poolt kehtestatud maksude tasumise kohustust.

IFRS-de iga-aastaste edasiarendustega kehtestatakse üksteist muudatust üheksas standardis ning neist tulenevad muudatused teistes standardites ja tõlgendustes. Enamik neist muudatustest rakenduvad aruandeperioodidele, mis algavad 1. veebruaril 2015 või hiljem, lubatud on ka varasem rakendamine. Veel nelja standardi neli muudatust rakenduvad aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2015 või hiljem, lubatud on ka varasem rakendamine.

Fondivalitseja juhtkonna hinnangul ei mõjuta eeldatavasti ükski neist muudatustest oluliselt Fondi finantsaruandeid.

3.1.1 Rahavoogude aruanne

Rahavoogude aruanne kajastab Fondi aruandeperioodi raha ja raha ekvivalentide laekumisi ning väljamakseid. Rahavoogude aruanne on esitatud otsemeetodil rühmitatuna aruandeperioodi laekumisi ja väljamakseid vastavalt nende eesmärgile äritegevuse, investeerimistegevuse ja finantseerimistegevuse rahavoogudeks.

3.1.2 Bilansipäevajärgsed sündmused

Aruandes kajastuvad olulised varade ja kohustuste hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmnesid bilansipäeva ja Fondivalitseja juhatuse poolt Fondi aastaaruande koostamispäeva vahemikul, kuid on seotud aruandeperioodil või eelnevatel perioodidel toimunud tehingutega.

Bilansipäevajärgsed sündmused, mida ei ole varade ja kohustuste hindamisel arvesse võetud, kuid mis oluliselt mõjutavad järgmise majandusaasta tulemust, on raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud.

Lisa 2 Finantsriskide juhtimine

Oma igapäevases tegevuses puutub Fond kokku järgnevate riskidega, mille juhtimine on oluline ning lahutamatu osa Fondi tegevuses:

- Tururisk
- Krediidirisk
- Likviidsusrisk
- Operatsioonirisk

Võime identifitseerida, mõõta ning kontrollida erinevaid riske on lahutamatu osa Fondi igapäevasest juhtimistegevusest. Järgnevalt on kirjeldatud, mil viisil on Fond avatud neile riskidele, protsesse ning poliitikaid nende riskide juhtimisel ning Fondi kapitali haldamisel.

Riskijuhtimise raamistik

Vastavalt Fondi investeringute juhtimise strateegiale investeerib Fond varad erinevatesse väärtpaberitesse Väärtpaberituru seaduse mõistes, muuhulgas ka tuletisinstrumentidesse. Fondi pikaajalise tootluse tõstmise eesmärgil investeerib Fond vara aktsiatesse ja/või aktsiariski kandvatesse instrumentidesse ning nimetatud instrumentide osakaal võib muutuda vahemikus 0% kuni 100% Fondi aktivate turuväärtusest. Lühiajalise stabiilsuse ja likviidsuse tagamiseks investeeritakse osa Fondi varadest võlakirjadesse ning muudesse kaubeldavatesse võlakohustustesse (s.h. rahaturuinstrumentidesse) ja krediidasutuste hoiustesse. Lisaks nimetatule investeeritakse Fondi vara kaubeldavatesse väärtpaberitesse, mis annavad aktsiate ja võlakirjade suhtes õigusi neid omandada (näiteks märkimisõigused), investeerimisfondide osakutesse, valuutadesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse.

Fondi uute investeringute omandamise ning nende sulgemise üle otsustab fondijuht, kellele on antud õigused juhtida Fondi investeringute jaotust Fondi investeerimiseesmärkide täitmise saavutamiseks. Fondi investeringute jaotuse vastavust Fondi investeerimiseesmärkidele jälgivad lisaks fondijuhile Fondivalitseja riskijuht ning juhatus igapäevaselt. Kui Fondi investeringud kalduvad kõrvale Fondi investeerimisstrateegiast on fondijuht kohustatud Fondi investeringud selle investeerimisstrateegiaga uuesti kooskõlla viima.

Fondi riske juhitakse Fondivalitseja riskijuhtimise korras ning investeerimisriskide juhtimise korras sätestatud põhimõtete kohaselt. Nimetatud kordade eesmärgiks on Fondi investeringute kui terviku, samuti Fondi arvel kavandatavate või teostatud üksikinvesteringutega seotud riskide tuvastamine, hindamine, mõõtmine, analüüs, juhtimine, monitooring, järelkontroll ja kõige eelnevaga seotud otsustusprotsessid. Eelnimetatud kordi ja riskijuhtimise süsteeme vaadatakse Fondivalitseja poolt üle regulaarselt, peegeldamaks muutusi nii turutingimustes, Fondi tegevuses, kui ka üleüldises keskkonnas.

Investeerimisriskide juhtimise tegevuse eeldus on, et Fondivalitseja tegutseb heas usus, hoolsalt ja ettevaatavalt ning võtab vastu investeerimisotsuseid lähtuvalt Fondivalitseja hoolsus- ja lojaalsuskohustusest Fondi osakuomanike ees, tegutsedes alati nende parimates huvides. Fondivalitseja seab Fondi osakuomanike huvid kõrgemale enda huvidest, ennetades ja maandades sellekohaseid huvide konflikte või nende vältimatuse korral avalikustab konflikti allika ja iseloomu.

Fondi riskide juhtimisel on sisenditeks muuhulgas ka investeerimisfondide seaduse §51 lg 6 ja §248 lg 1, Finantsinspektsiooni juhend „Nõuded fondi vara investeerimisega seotud riskide juhtimisele“ (jõustunud 15.02.2010) ning Committee of European Securities Regulators (CESR) juhend „*Risk Management Principles for UCITS*“ fondivalitseja riskide juhtimisele sätestatud nõuetest.

Fondi peamisteks riskide liikideks on tururisk (sh valuutarisk, intressirisk ja muu hinnarisk), krediidirisk, likviidsusrisk ja operatsioonirisk.

Lisa 2.1 Tururisk

Tururisk on risk saada kahju läbi turuhindade muutumise nagu intressimäärad, aktsiahinnad, valuutakursid või toorainehinnad. Fondi investeerimisportfellis olevate finantsinstrumentide turuhindade muutuse korral kajastuvad need muutused Fondi koguväärtuse muutuses.

Tururiskide juhtimise eesmärgiks on juhtida avatust tururiskile vastavuses Fondi tingimustega ning hoida tururiskid vastuvõetavates piirides, samas oodatavat tulu optimeerides. Vastavuses Fondi

investeeringispoliitikaga ning investeeringuriskide juhtimise poliitikaga jälgitakse positsioone Fondi investeeringisportfellis fondijuhi ning riskijuhi poolt igapäevaselt.

2.1.1 Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et Fond saab välisvaluutas tehtud investeeringutelt ettearvamatut kahju või tulu valuutakursside muutumisest Fondi arvestusvaluuta suhtes. Fond on avatud valuutariskile, kuna selle investeeringisportfellis võidakse hoida varasid erinevates välisvaluutades ning antud välisvaluutade ja Fondi arvestusvaluuta vaheline vahetuskurss võib liikuda Fondi investeeringutele ebasoodsas suunas.

Fondi avatust valuutariskile arvutatakse protsentuaalse osakaaluna Fondi portfelli puhasväärtusest arvestusvaluuta suhtes eri valuutade lõikes. Valuutariski juhtimise eesmärgil on Fondi tingimustes sätestatud avatud valuutariski ja lubatud valuutade piirangud. Fondijuht ning riskijuht jälgivad neist piirangutest kinnipidamist igapäevaselt.

Järgnevas tabelis on toodud Fondi arvestusvaluuta suhtes valuutariskiga investeeringute osakaalud Fondi osakute koguväärtuse suhtes Fondi portfellis. Seejuures valuuta avatud netopositsiooni arvutamisel ei arvestata teise investeeringifondi aktsiatesse või osakutesse tehtud investeeringute puhul selle fondi poolt tehtud investeeringutest tulenevaid välisvaluutapositsioone:

Valuuta	31.12.2014	31.12.2013
USD	12.23%	8.13%
GBP	6.33%	4.26%
CZK	0.60%	0.67%
PLN	0.37%	0.55%
LTL	0.01%	0.00%
Kogu valuutarisk	19.54%	13.60%

Valuutariski ulatust ja mõju Fondi investeeringutele on võimalik analüüsida sensitiivsusanalüüsi abil. Järgnevas tabelis on toodud sensitiivsusanalüüsi tulemused valuutariski mõjust investeeringute portfelli koguväärtusesse stsenaariumide korral, kui Fondi arvestusvaluuta kurss investeeringute välisvaluuta kurssidesse muutub vahemikus -15% (Fondi arvestusvaluuta nõrgenemine teiste valuutade suhtes) kuni +15% (Fondi arvestusvaluuta tugevnemine teiste valuutade suhtes):

Stsenaarium	31.12.2014	31.12.2013
-15.00%	2.93%	2.04%
-10.00%	1.95%	1.36%
-5.00%	0.98%	0.68%
5.00%	-0.98%	-0.68%
10.00%	-1.95%	-1.36%
15.00%	-2.93%	-2.04%

Detailsemat informatsiooni erinevate valuutade esindatuse kohta Fondi investeeringisportfellis võib leida lisadest 5.1 "Aktsiad ja fondiosakud" ning 5.2 "Võlakirjad".

2.1.2 Intressirisk

Intressirisk on risk, et turuolukorra muutudes (intressimäära tõustes või langedes) võivad investeeringutelt teenitavad intressitulud muutuda, või võivad muutuda investeeringute turuväärtused. Seejuures intressiinstrumentid, mille lunastustähtaeg asub kaugel tulevikus, pakuvad üldiselt kõrgemat tootlust ning samas omavad ka kõrgemat intressiriski kui instrumentid lunastustähtaegadega lähitulevikus. Intressiriski juhtimise eesmärgil valitakse Fondi investeeringisportfelli intressiinstrumente, mille tootluse ning lunastustähtaegadest tuleneva intressiriski suurus on võimalikult optimaalses vahekorras.

Seisuga 31. detsember 2014.a. Fondi investeeringisportfelli koosseisu kuulunud intressiriski kandvad finantsinstrumentid on loetletud lisa "Investeeringute aruanne 31.12.2014" alajaotuses "Võlakirjad".

Fondi intressiriski jälgitakse fondijuhi poolt igapäevaselt ning Fondivalitseja riskijuhi ning juhatuse poolt igakuiselt.

Fondi võlakirjade portfelli (st. portfell, millest on välja arvatud investeeringud läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide) intressiriski kaalutud keskmine kestus (duratsioon) oli 2014. aasta lõpu seisuga 3.7 aastat. Järgnevas tabelis on toodud Fondi investeerimisportfelli kuuluvate võlakirjade lunastustähtajani jäänud aeg kuudes suhtes Fondi osakute koguväärtusesse:

Aeg võlakirja tähtajani (kuud)	31.12.2014	31.12.2013
2 kuni 5 aastat	7.28%	16.14%
Üle 5 aasta	0.00%	1.24%
Kogu intressirisk (k.a. teised investeerimisfondid, börsil kaubeldavad fondid ning tähtajalised hoiused)	14.76%	23.44%

Järgnevas tabelis on toodud analüüs intressikõvera paralleelsest muutusest 25-200 baaspunkti (0.25-2 protsendi) ulatuses Fondi osakute koguväärtusesse läbi Fondi võlakirjaportfelli väärtuse muutuse:

Võlakirjade portfelli koguväärtuse sõltuvus intressikõvera muutusest	25	50	100	200
üles	-0.37%	-0.73%	-1.44%	-2.82%
alla	0.37%	0.75%	1.51%	3.10%

Informatsiooni Fondi investeerimisportfelli koosseisu 31. detsembril 2014.a. kuulunud intressiriskiga investeeringute jaotuse kohta emitendi päritoluriikide ning lunastustähtaegade lõikes võib leida lisast 5.2 "Võlakirjad".

2.1.3 Muu hinnarisk

Hinnarisk on oht saada kahju Fondi investeerimisportfelli kuuluvate finantsinstrumentide turuhinna ebasoodsa muutuse tõttu. Hinnariski omavad praktiliselt kõik erinevad finantsinstrumendid ning peamiseks hinnariski maandamise viisiks on investeeringute hajutamine erinevate finantsinstrumentide tüüpide, turupiirkondade, majandusharude jms. vahel eeldusel, et hajutatud investeerimisportfellis liiguvad erinevate üksikinvesteeringute väärtused ajas ning suunas erinevalt ning tulemuseks on suhteliselt stabiilne Fondi investeerimisportfelli koguväärtus eeldusel, et korrelatsioon antud erinevate investeeringute vahel on väike.

Fondi erinevate investeeringute turuhindade väärtusi jälgib fondijuht igapäevaselt ning Fondivalitseja riskijuht ning juhatuse poolt igakuiselt.

Fondi hinnariski suurust ning selle realiseerumise tõenäosust vastavalt investeerimisportfellis olevate finantsinstrumentide volatiilsusele ning nende omavahelisele korrelatsioonile arvutatakse ning juhitakse VaR (*Value at Risk*) meetodi abil vastavalt Danske Bank A/S konsolideerimisgrupi poolt välja töötatud mudelitele.

Järgnevas tabelis on toodud VaR (Value at Risk e. finantskaotuse tõenäosuse) arvutuste tulemused protsendina Fondi osakute koguväärtusest ning miljonites eurodes seisuga 31. detsember, 2014. a. (VaR - 95% tõenäosusega ei ületa aastane Fondi koguväärtuse langus VaR numbri taset; ES - *expected shortfall*, negatiivse turustsenaariumi realiseerudes ei ületa Fondi koguväärtuse keskmine aastane langus 95% tõenäosusega ES numbri taset, Vol - volatiilsus):

	VaR	ES	Vol	VaR	ES	Vol
	%			mEUR		
Finantskaotuse tõenäosus	21.11%	26.76%	12.92%	0.9	1.1	0.5

Investeeringute aruandes on toodud 31. detsembri 2014. a. seisuga Fondi investeeringud erinevat tüüpi finantsinstrumentidesse ning nende osakaalud Fondi osakute koguväärtusest.

Lisa 2.2 Krediidirisk

Krediidirisk on oht, et väärtpaberi emitent ei täida oma kohustusi (intressimakse, investeringu põhiosa tagastamine) ning tehing põhjustab Fondile kahjumi. Risk seondub peamiselt fondi investeerimisportfellis olevate võlaväärtpaberitega, kuid samuti sularahaga ning sellele samaväärsete positsioonidega.

Krediidiriski realiseerumise tõenäosust vähendatakse peamiselt kõrge reitinguga emitentide väärtpaberite soetamisega ning probleemse reitinguga vastaspoolte väärtpaberite vältimisega vastavalt fondi tingimustes toodud kriteeriumitele. Fondi krediidiriski jälgitakse igapäevaselt fondijuhi ning Fondivalitseja riskijuhi poolt ning igakuiselt Fondivalitseja juhatuse poolt. Juhul, kui krediidirisk ei ole kooskõlas Fondi tingimustega, tuleb fondijuhil see viivitamatult tingimustega kooskõlla viia.

Fondi võlakirjade portfelli (st. portfell, millest on välja arvatud investeringud läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide) kaalutud keskmine krediidireiting oli 2014. aasta lõpu seisuga BBB- (Standard & Poor's skaalal).

Järgnevas tabelis on esitatud Fondi krediidiriskiga otseinvesteeringute (võlakirjad, hoiused, tähtajalised hoiused) jaotus erineva reitinguga emitentide vahel suhtes Fondi investeerimisportfelli koguväärtusesse. Investeeringute korral, mille reitingud erinevate reitinguagentuuride korral on erinevad, on arvesse võetud erinevatest reitingutest madalaim.

Reiting	31.12.2014	31.12.2013
A+ kuni A-	0.00%	3.10%
BBB+ kuni BBB-	6.17%	13.04%
NR (not rated)	1.09%	1.24%
Krediidiriskiga otseinvesteeringud kokku	7.26%	17.39%

Seisuga 31.12.2014 moodustasid Fondi deponooriumi arvelduskontol hoitavad vahendid 8.32% Fondi varadest. Depoopanga Danske Bank A/S Eesti filiaali krediidireiting 31.12.2014 seisuga oli A. 2014 aastal ei olnud Fondi investeringute hulgas selliseid investeringuid, millel puudub representatiivne turuhind ja mis krediidiriski realiseerimise tõttu vajasisid alla hindamist.

Lisa 2.3 Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on risk, et Fond ei suuda vajalikke kohustusi, kulusid ja investeringuid katta rahavoo puudujäägi tõttu. Likviidsusriski juhtimiseks jälgitakse Fondi likviidsusvajadust igapäevaselt fondijuhtide poolt. Fondi likviidsusportfelli ehk likviidsete vahendite kogumit mõjutab eelkõige instrumenditasand, mistõttu likviidsusriski juhitakse eeskätt emitentide ja instrumentide selektsiooni käigus. S.t., et investeringute tegemisel eelistatakse alati kõrge likviidsusega finantsinstrumente, mida on võimalik piisavalt kiiresti realiseerida Fondi likviidsusvajaduste täitmiseks.

Fondi hinnanguline likviidsete ning vähelikviidsete vahendite jaotus Fondi osakute koguväärtuse suhtes on toodud järgnevas tabelis. Seejuures „vähelikviidseteks“ varadeks on hinnatud subjektiivselt sellised varad, millede tegelik realiseerimine börsil, elektroonilistes kauplemisüsteemides või läbi mõne muu kanali, võib keskmisi päevaseid käibenumbreid jmt vajada tehingu jaotamist paljudeks osatehinguteks ning realiseerimist pikema aja jooksul. Sellised varad on näiteks osad Tallinna börsil kaubeldavad aktsiad jms. varad.

Investeeringute likviidsus	31.12.2014	31.12.2013
Likviidne	84.41%	77.76%
Vähelikviidne	15.59%	22.24%

Finantsinvesteeringute jaotus investeringu lõpetamise kiiruse lõikes on esitatud järgnevas tabelis:

Investeeringu lõpetamise kiirus	31.12.2014	31.12.2013
Kuni 3 päeva	93.56%	93.48%
Üle 3 päeva	6.44%	6.52%

Fondi likviidsusvajadust vastavalt rahavoogudele seoses Fondi osakute märkimise ning lunastamisega jälgitakse igapäevaselt fondijuhi ning Fondi raamatupidamist teostatavate isikute poolt Fondi raamatupidamissüsteemi ning Fondivalitseja riskijuhtimise süsteemi abil.

Järgnevas tabelis on välja toodud Fondi kohustused suhtes Fondi investeringute portfelli koguväärtusesse:

Kohustus	31.12.2014	31.12.2013
Võlgnevus fondivalitsejale (30 päeva)	0.13%	0.13%
Võlgnevus deponooriumile (3 päeva)	0.02%	0.02%
Finantskohustused kokku	0.15%	0.15%

Lisa 2.4 Operatsioonirisk

Operatsiooniriskid on seotud Fondivalitseja siseprotseduuride, süsteemide, personali ja välisteguritega. Fondi operatsiooniriske tuvastatakse ning hinnatakse nende realiseerumise tõenäosust, nende realiseerumise mõju ning nende juhtumise efektiivsust regulaarselt üks kord aastas toimuva operatsiooniriski enesehindamise abil.

Riskide enesehindamise tulemusena töötatakse vajaduse korral välja täiendavad riske maandavad meetmed. Seejuures määratakse kindlaks nende meetmete rakendamise tähtsajad ning nende meetmete rakendamise eest vastutajad.

Investeeringufondide valdkonda mõjutavad lisaks muudatused seadusandluses ning järelevalvega seotud regulatsioonide muudatused. Iga muudatus on seotud nii võimaluste kui ka ohtudega. Seetõttu jälgib Fondivalitseja neid valdkondi pidevalt. Samuti osaleb Fondivalitseja riskide vältimiseks Eesti Fondihaldurite Liidu töös ning hoiab end ennetavalt kursis seadusandluse- ning regulatiivses keskkonnas toimuvaga.

Lisa 3 Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalentide saldo koosneb nõudmiseni hoiustest krediidasutuses.

eurodes	Lisa nr.	31.12.2014	31.12.2013
Nõudmiseni hoiused	11	342 882	133 156
Kokku		342 882	133 156

Arveldusarved teenivad intresse üleöödeposiitide jääkidest. Üleöödeposiitide intressimäärad jäid 2014 majandusaastal vahemikku 0.00-0.01% (2013 majandusaastal vahemikus 0.00-0.15%).

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes.

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
EUR	159 321	126 748
USD	176 557	6 408
GBP	6 779	0
LTL	225	0
Kokku	342 882	133 156

Lisa 4 Finantsvarad ja -kohustused kategooriate lõikes

eurodes	Lisa nr.	Õiglasest väärtuses	Laenud ja nõuded	Muud kohustused	Bilansiline väärtus
					31.12.2014
Raha ja raha ekvivalendid	3	0	342 882	0	342 882
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes	5	3 774 858	0	0	3 774 858
Nõuded ja ettemaksud	6	0	2 440	0	2 440
		3 774 858	345 322	0	4 120 180
Finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses	7	0	0	6 112	6 112
		0	0	6 112	6 112
					31.12.2013
Raha ja raha ekvivalendid	3	0	133 156	0	133 156
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes	5	3 321 823	0	0	3 321 823
Nõuded ja ettemaksud	6	0	3 227	0	3 227
		3 321 823	136 383	0	3 458 206
Finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses	7	0	0	5 056	5 056
		0	0	5 056	5 056

Lisa 5 Finantsinvesteeringud

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande		
Aktsiad	620 001	609 685
Aktsiafondid, kinnisvarafondid, ETF	2 547 583	1 902 565
Võlakirjafondid, ETF	307 967	209 113
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	299 307	600 460
Finantsvarad kokku	3 774 858	3 321 823

Õiglasest väärtuses mõõdetavate varade hierarhiast tulenevalt kasutatavast hindamistehnikast annab ülevaate järgnev tabel:

eurodes	1. tase	2. tase	3. tase	31.12.2014
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande				
Aktsiad	620 001	0	0	620 001
Aktsiafondid	2 282 704	0	264 879	2 547 583
Võlakirjafondid	307 967	0	0	307 967
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	299 307	0	0	299 307
Kokku	3 509 979	0	264 879	3 774 858

eurodes	1. tase	2. tase	3. tase	31.12.2013
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande				
Aktsiad	609 685	0	0	609 685
Aktsiafondid	1 677 263	225 302	0	1 902 565
Võlakirjafondid	209 113	0	0	209 113
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	600 460	0	0	600 460
Kokku	3 096 521	225 302	0	3 321 823

Hierarhias kasutatud tasemed:

1. tase- börsil või muul aktiivsel turul noteeritud hind
2. tase- hindamistehnika, mille sisendiks on turu informatsioon (sarnaste tehingute kursid ja intressikõverad)
3. tase- muud hindamismeetodid (näiteks diskonteeritud rahavoogude meetod) hinnanguliste sisenditega

3. taseme finantsvarade alg- ja lõppväärtuse muutused 2014. aastal

3. taseme finantsvara õiglasest väärtuses seisuga 31.12.2013	0
Liikumine 2. tasemelt 3. tasemele	225 302
Müügid	-6 159
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande	45 736
3. taseme finantsvara õiglasest väärtuses seisuga 31.12.2014	264 879

3. tasemele on kategoriseeritud Fondis olev kinnine turul aktiivselt mittekaubeldav kinnisvarafond Eften Kinnisvarafond, mille ümberhindamisel on kasutatud antud fondi fondivalitseja Eften Capital AS poolt viimast avalikustatud NAVi seisuga 30.11.2014 (vaata ka investeringute aruanne lk. 37). Antud väärtpaberi NAV seisuga 31.12.2014 sai Fondi juhile teatavaks ja kaasati Fondi osaku puhasväärtuse arvutusse alates 13.01.2015. Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud Eften Kinnisvarafondi osaku puhasväärtus 02.01.2015 avalikustatud fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	Turuväärtus	Hind 31.12.2014	Hind 13.01.2015	Möju fondi NAV-le
Eften Kinnisvarafond	115 451	264 879	2.2943	2.3377	5 011

5.1 Aktsiad ja fondiosakud

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
	Õiglane väärtus	Õiglane väärtus
Aktsiad	620 001	609 685
Aktsiafondid, kinnisvarafond, ETF	2 547 583	1 902 565
Võlakirjafondid, ETF	307 967	209 113
Kokku	3 475 551	2 721 363

Aktsiad ja fondiosakud on liigitatud õiglasest väärtusest muutused tulude ja kulude aruandes finantsvaradeks.

Aktsiad ja fondiosakud* jagunevad emitendi päritoluriikide lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Austria	244	384
Kanada	35 385	40 562
Tšehhi Vabariik	24 659	23 091
Saksamaa	838 232	497 911
Eesti	393 532	357 211
Soome	561 385	667 765
Prantsusmaa	40 922	41 868
Ameerika Ühendriigid	322 173	243 448
Iirimaa	1 013 241	677 124
Leedu	20 010	19 894
Luxembourg	210 613	71 358
Poola	15 155	18 874
Vene Föderatsioon	0	61 873
Kokku	3 475 551	2 721 363

*Fondiosakute puhul loetakse emitendi päritoluriigiks riiki, kus fond on registreeritud

Aktsiad ja fondiosakud jagunevad valuutade lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
EUR	2 855 803	2 258 245
USD	326 423	274 199
GBP	253 511	146 954
PLN	15 155	18 874
CZK	24 659	23 091
Kokku	3 475 551	2 721 363

5.2 Võlakirjad

	31.12.2014	31.12.2013
eurodes	Õiglane väärtus	Õiglane väärtus
Fikseeritud tulumääraga võlakirjad		
Valitsuse võlakirjad	0	105 423
Muud võlakirjad	299 307	495 037
Kokku	299 307	600 460

Võlakirjade õiglane väärtus sisaldab kogunenud intresse 31.12.2014 seisuga 2 615 eurot.

Võlakirjad jagunevad valuutade lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
EUR	299 307	600 460
Kokku	299 307	600 460

Võlakirjad jagunevad lunastustähtaegade lõikes õiglase väärtuse alusel järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Kaks kuni kolm aastat	142 695	0
Kolm kuni neli aastat	111 721	184 576
Neli kuni viis aastat	44 891	373 162
Üle viie aasta	0	42 722
Kokku	299 307	600 460

Võlakirjad jagunevad emitendi päritoluriikide lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Eesti	111 721	217 401
Soome	44 891	42 722
Leedu	0	105 423
Läti	142 695	136 167
Vene Föderatsioon	0	98 747
Kokku	299 307	600 460

Lisa 6 Nõuded ja ettemaksed

31.12.2014 seisuga olid Fondil nõuetena kajastatud laekumata dividendid summas 1 735 eurot (31.12.2013: 2 121 eurot).

Muude nõuetena 31.12.2014 seisuga summas 705 eurot (31.12.2013: 1 106 eurot) on kajastatud Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuulvatelt fondivalitsejatel saadaolevad

vahendustasu summad, mis on arvestatud Fondi poolt tehtud investeeringutelt nimetatud fondivalitsejate poolt valitsetavatesse fondidesse.

Lisa 7 Finantskohustused

31.12.2014 seisuga summas 5 499 eurot (31.12.2013: 4 536 eurot) on finantskohustusena kajastatud võlgnevus Fondivalitsejale, mis on Fondivalitsejale arvestatud valitsemistasu summa Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viiendal pangapäeval.

Võlgnevus depositooriumile on 31.12.2014 seisuga depositooriumile arvestatud depootasu summa 613 eurot (31.12.2013: 520 eurot) fondile depooteenuste osutamise eest. Depootasu makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viiendal pangapäeval.

Lisa 8 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

Tegevuse algus: juuni 2001 a.

eurodes	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus	Osakute arv aruandeperioodi lõpu seisuga
31.12.2014	4 114 068	1.62430	2 532 825
31.12.2013	3 453 149	1.51126	2 284 943
31.12.2012	2 908 887	1.37737	2 111 913
31.12.2011	2 508 368	1.22613	2 045 762
31.12.2010	2 620 401	1.35774	1 929 968
31.12.2009	2 123 903	1.13060	1 878 964
31.12.2008	1 865 554	0.97082	1 921 081
31.12.2007	2 383 207	1.21943	1 954 685
31.12.2006	2 262 834	1.11654	2 026 357
31.12.2005	1 756 028	1.00533	1 746 598
31.12.2004	1 127 952	0.87239	1 292 941
31.12.2003	810 446	0.77780	1 041 614
31.12.2002	517 337	0.72604	712 627
31.12.2001	295 729	0.66596	443 964

Lisa 9 Investeeringute tulu

eurodes	2014	2013
Intressitulu		
Pangahoiustelt	798	516
Võlakirjadelt	11 398	22 246
Intressitulu kokku	12 196	22 762
Dividenditulu	60 438	47 474
Neto realiseerunud tulu		
Aktsiatelt ja fondiosakutelt	70 891	152 113
Võlakirjadelt	3 782	21 227

Neto realiseerunud tulu kokku	74 673	173 340
Neto realiseerumata tulu		
Aktsiatelt ja fondiosakutelt	97 982	137 519
Võlakirjadelt	6 139	-24 857
Neto realiseerumata tulu kokku	104 121	112 662
Tulu valuutakursi muutusest	83 805	-11 998
Muud finantstulud	2 742	4 017
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest	265 341	278 021
Investeeringute tulu kokku	337 975	348 257

Lisa 10 Tegevuskulud

eurodes	2014	2013
Valitsemistasud	-58 084	-49 164
Depootasu	-6 578	-5 690
Tehingutasud	-677	-1 257
Fondi tegevuskulud kokku	-65 339	-56 111

Lisa 11 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse Fondivalitsejat ning teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtjaid.

Fond maksab igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale. 2014. aastal moodustasid tasud kokku 58 084 eurot (2013. aastal 49 164). Võlgnevus bilansipäeva seisuga on 5 499 eurot (31.12.2013: 4 536 eurot).

Fond maksab igakuiselt depootasu deponooriumile. 2014. aastal moodustasid tasud kokku 6 578 eurot (2013. aastal 5 690 eurot). Võlgnevus bilansipäeva seisuga on 613 eurot (31.12.2013: 520 eurot).

2014. aastal makstud tehingutasud deponooriumile kokku summas 313 eurot (2013. aastal 522 eurot).

Tehinguid teiste Fondivalitseja poolt valitsetavate fondidega Fond 2014. aastal ei teinud (2013: 0 eurot).

Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtjatega tehtud tehingute maht ja makstud teenustasud on esitatud üksikasjalikult alljärgnevalt:

eurodes 31.12.2014

Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid		
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	214 418
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara		
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	6	309 399
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	8	523 817

eurodes 31.12.2013

Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid		
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	4	218 104
Danske Bank Finland	1	18 111
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara		
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	11	720 320
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	16	956 535

2014. aastal konsolideerimisgruppi kuuluvatele ettevõtetele tehtud tehingute eest vahendustasusid ei makstud (2013. aastal 0 eurot).

Fond teenis intressitulu konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtete nõudmiseni ja tähtajaliste hoiuste paigutuste pealt järgmiselt:

eurodes	2014	2013
Intressitulud seotud osapooltelt	798	516
Danske Bank A/S Eesti filiaal	798	516

Saldod seotud osapooltega:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Nõudmiseni hoiused	342 882	133 156
Danske Bank A/S Eesti filiaal	342 882	133 156
Nõue konsolideerimisgrupi ettevõtte vastu	705	1 106
Danske Bank A/S Eesti filiaal	705	1 106

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

Tehingutasude aruandes on kajastatud Fondi investeringute soetamisel ja vöörandamisel tehingu vahendajatele makstavaid komisjonitasusid. Tehingud, mille puhul alusvaluuta on esitlusvaluutast erinev, on konverteeritud ümber bilansipäeva kursiga.

eurodes				31.12.2014	
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasude summa	Kaalutud keskmine tasu	
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid					
SEB Pank	3	88 885	38	0.04%	
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	214 418	0	0.00%	
Commerzbank AG	30	2 271 550	0	0.00%	
Barclay Bank PLC London	6	173 287	121	0.07%	
Deutsche Bank	7	511 543	205	0.04%	
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid kokku	48	3 259 683	364	0.01%	
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	214 418	0	0.00%	
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku					
	2	214 418	0	0.00%	
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	6	309 399	0	0.00%	
EFTEN Kinnisvarafond AS	1	6 159	0	0.00%	
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid kokku	7	315 558	0	0.00%	
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	6	309 399	0	0.00%	
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku					
	6	309 399	0	0.00%	
Kokku	55	3 575 241	364	0.01%	

eurodes

31.12.2013

Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasude summa	Kaalutud keskmine tasu
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	4	218 104	0	0.00%
AB DNB Bankas	1	77 420	0	0.00%
Goldman Sachs International	2	134 774	0	0.00%
Danske Bank Finland	1	18 111	0	0.00%
SEB Pank	15	588 478	209	0.04%
Commerzbank AG	22	1 100 805	0	0.00%
Barclay Bank PLC London	17	693 952	527	0.08%
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid kokku	62	2 831 644	736	0.03%
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	4	218 104	0	0.00%
Danske Bank Finland	1	18 111	0	0.00%
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	5	236 215	0	0.00%
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	11	720 320	0	0.00%
EFTEN Kinnisvarafond AS	1	66 499	0	0.00%
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid kokku	12	786 819	0	0.00%
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	11	720 320	0	0.00%
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	11	720 320	0	0.00%
Kokku	74	3 618 463	736	0.02%

Investeeringute aruanne

31.12.2014 seisuga

eurodes

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik(1)	Reiting(2)	Nominaal	Valuuta	Lunastus- tähtaeg	Intressi- määr (%)	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus kokku	Soetus- maksu- mus ühikule(3)	Õiglane väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku 31.12.2014	Osakaal fondi puhas- väärtusest(%)
Võlakirjad													
Alta Real Estate Partners (4,5)	EE4300100146	Läti	NR/NR	1 000	EUR			90	90 000	1 000.00	0.00	0	0.00
Eesti Energia	XS0763379343	Eesti	BBB+/Baa2	1 000	EUR	2.10.2018	4.25	100	99 163	991.63	1 117.21	111 721	2.72
Latvenergo	LV0000801090	Läti	NR/Baa3	1 000	EUR	15.12.2017	2.80	136	137 491	1 010.96	1 049.23	142 695	3.47
Ramirent OYJ (9)	FI4000051040	Soome	NR/NR	1 000	EUR	21.03.2019	4.38	41	41 250	1 006.09	1 094.90	44 891	1.09
Kokku									367 904			299 307	7.28
Aktsiad													
Apple Inc	US0378331005	USA			EUR			333	17 231	51.74	93.50	31 135	0.76
Ekspress Grupp AS	EE3100016965	Eesti		0.6 EUR	EUR			13 900	15 568	1.12	1.14	15 846	0.38
Encana Corp.	CA2925051047	Kanada			USD			3 100	45 794	14.77	11.41	35 385	0.86
Fiskars OYj	FI0009000400	Soome			EUR			475	7 827	16.48	17.99	8 545	0.21
General Electric Co	US3696041033	USA			USD			2 386	41 761	17.50	20.80	49 620	1.21
Kesko OYJ (B-share)	FI0009000202	Soome			EUR			1 990	42 604	21.41	30.18	60 058	1.46
Linus Agro Group AB	LT0000128092	Leedu			EUR			29 000	16 675	0.58	0.69	20 010	0.49
Metro AG	DE0007257503	Saksamaa			EUR			2 567	70 449	27.44	25.31	64 971	1.58
Neste Oil Oyj	FI0009013296	Soome			EUR			2 700	25 706	9.52	20.06	54 162	1.32
Newmont Mining Corp	US6516391066	USA			USD			2 633	59 004	22.41	15.55	40 954	0.99
Nokian Renkaat OYJ	FI0009005318	Soome			EUR			998	28 503	28.56	20.29	20 249	0.49
Orange SA	FR0000133308	Prantsusmaa			EUR			2 892	28 367	9.81	14.15	40 922	0.99
Pegas Nonwovens SA	LU0275164910	Tsehhi			CZK			1 070	31 471	29.41	23.05	24 659	0.60
Pelion SA	PLMEDCS00015	Poola			PLN			760	10 221	13.45	19.94	15 155	0.37
PI Power International Ltd.	AT0000A05W59	Austria			EUR			3 050	30 500	10.00	0.08	244	0.01
Stora Enso OYj	FI0009005961	Soome			EUR			3 400	16 011	4.71	7.44	25 279	0.61
Tallink Grupp LA	EE3100004466	Eesti		0.6 EUR	EUR			39 500	47 934	1.21	0.68	26 663	0.65
Tallinna Kaubamaja	EE0000001105	Eesti		0.6 EUR	EUR			3 981	22 095	5.55	5.10	20 303	0.49
Tallinna Vesi AS	EE3100026436	Eesti		0.6 EUR	EUR			5 026	39 492	7.86	13.10	65 841	1.60
Kokku									597 213			620 001	15.07

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik(1)	Fondivalitseja	Valuuta	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus kokku	Soetus- maksu- mus ühikule(3)	Turu- väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku 31.12.2014	Osakaal fondi puhas- väärtusest(%)
Võlakirjafondid ja ETFid										
DI Euro High Yield Fund (7)	FI0008810163	Soome	Danske Invest	EUR	53 512	75 983	1.42	1.68	89 643	2.18
DI High Yield Fund (7)	FI0008808951	Soome	Danske Invest	EUR	73 536	117 000	1.59	1.60	117 658	2.86
iShares BC Emerging Market Local Govt	DE000A1JB4Q0	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	1 000	72 460	72.46	60.09	60 090	1.46
iShares J.P. Morgan EM Bond EUR Hedged ETF	DE000A1W0PN8	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	400	41 824	104.56	101.44	40 576	0.98
Kokku						307 267			307 967	7.48
Kinnisvarafondid										
EFTEN Kinnisvarafond	EE3100097411	Eesti	Eften Capital AS	0.6 EUR	115 451	190 833	1.65	2.29	264 879	6.44
Kokku						190 833			264 879	6.44
Aktsiafondid ja ETFid										
DI China Fund (7)	FI0008808514	Soome	Danske Invest	EUR	47 917	103 274	2.16	2.59	123 905	3.01
DI Japanese Equity Fund (7)	FI0008802905	Soome	Danske Invest	EUR	511 541	45 875	0.09	0.12	61 886	1.50
db X-trackers CSI300 Index ETF	LU0779800910	Luksenburg	DB Platinum Advisors	EUR	24 354	124 143	5.10	8.65	210 613	5.12
iShares DAX ETF	DE0005933931	Saksamaa	Black Rock Asset Management	EUR	2 316	192 297	83.03	87.35	202 303	4.92
iShares DJ Emerging Markets Dividends ETF	DE000A1JXDN6	Saksamaa	Black Rock Asset Management	EUR	8 620	165 334	19.18	19.07	164 383	4.00
iShares Euro STOXX 600 DE	DE0002635307	Saksamaa	Black Rock Asset Management	EUR	6 927	193 862	27.99	34.25	237 250	5.77
iShares FTSE 100 ETF	IE0005042456	Iirimaa	Black Rock Asset Management	GBP	30 328	251 110	8.28	8.36	253 511	6.16
iShares MSCI Italy	US4642868552	USA	Black Rock Fund Advisors	USD	13 663	143 702	10.52	11.19	152 922	3.72
iShares MSCI Japan EUR Hedged	DE000A1H53P0	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	4 896	190 985	39.01	41.12	201 324	4.89
iShares MSCI World	IE00B0M62Q58	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	8 328	220 010	26.42	30.10	250 673	6.09
iShares SP 500 UCITS ETF	IE0031442068	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	12 100	196 590	16.25	17.11	207 067	5.03
iShares STOXX Europe 600 Utilities	DE000A0Q4R02	Saksamaa	Black Rock Asset Management	EUR	5 313	142 534	26.83	31.87	169 325	4.12
Market Vectors Gold Miners ETF	US57060U1007	USA	Market Vectors ETF Trust	USD	3 143	70 071	22.29	15.13	47 542	1.16
Kokku						2 039 788			2 282 704	55.49
Muud varad										
Muud varad	Reiting	Riik(1)	Hoiuse liik	Valuuta					Õiglane väärtus kokku 31.12.2014	Osakaal fondi puhas- väärtusest(%)
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõidmiseni hoius	EUR					159 321	3.87
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõidmiseni hoius	USD					176 557	4.29
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõidmiseni hoius	GBP					6 779	0.16
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõidmiseni hoius	LTL					225	0.01

Mitmesugused nõuded	Eesti	EUR	2 440	0.06
Kokku			345 322	8.39
KOHUSTUSED				
Fondi finantskohustused	Eesti	EUR	-6 112	-0.15
Kokku			-6 112	-0.15
Fondi puhasväärtus 31.12.2014			4 114 068	100

(1) Päritolu riik(väärtpaberi emitent, fondi või krediitiasutuse registreerimise riik, kinnisvara asukoht), või rahvusvaheline organisatsioon (SUP)

(2) Emitendi reiting formaadis "Moody's reiting/S&P's reiting", "NR tähistab reitingu puudumist

(3) Võlakirjade soetusmaksumus sisaldab kogunenud intresse soetushetke seisuga ning turuväärtus kogunenud intresse ümberhindluse hetke seisuga.

Soetuse ning ümberhindluse vahelisel perioodil laekunud intressid võlakirjade ridadel ei kajastu.

(4) Reguleeritud turul mittekaubeldav paber

(5) Väärtpaber, mille hinda ei ole võimalik kindlaks määrata täpselt ja usaldusväärselt turuhinna alusel või hinna alusel, mille määramisel kasutatakse väärtpaberi emitendist sõltumatut hindamissüsteemi ja mis on turu jaoks alati kättesaadav.

Selliseid väärtpabereid hindab Danske Capital AS vastavalt oma kodulehel www.danskecapital.ee avaldatud dokumendile "Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise kord". Investeering antud väärtpaberisse ei oma fondi varadele tervikuna olulist mõju.

(6) Investeering Fondivalitseja valitsetavatesse teistesse fondidesse.

(7) Investeering Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatesse teistesse fondidesse.

(8) Investeering Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluva äriühingu välja lastud väärtpaberitesse.

(9) Investeering, mille pakumise, emiteerimise või müümise garanteerija või korraldaja vastavalt "Väärtpaberituruseaduse" § 43 lõike 1 punktides 6 ja 7 sätestatud on Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluv äriühing või äriühing, kus seda Fondi valitseva Fondivalitseja tegevisekud või olulist osalust omavad aktsionärid omavad otseselt või kaudselt olulist osalust.

Investeeringute aruanne 31.12.2013 seisuga eurodes

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik(1)	Reiting(2)	Nominaal	Valuuta	Lunastus- tähtaeg	Intressi- määr (%)	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus kokku	Soetus- maksu- mus ühikule(3)	Õiglane väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku 31.12.2013	Osakaal fondi puhas- väärtusest(%)
Võlakirjad													
Alta Real Estate Partners (4,5)	EE4300100146	Läti	NR/NR	1 000	EUR			90	90 000	1 000.00	0.00	0	0.00
Eesti Energia	XS0763379343	Eesti	BBB+/Baa1	1 000	EUR	2.10.2018	4.25	100	99 163	991.63	1 102.98	110 298	3.19
Elering	XS0645947457	Eesti	NR/A3	1 000	EUR	12.07.2018	4.62	95	110 130	1 159.26	1 127.40	107 103	3.10
Gazprom Neft	XS0922296883	Venemaa	BBB-/Baa2	1 000	EUR	26.04.2018	2.93	50	48 505	970.10	1 006.76	50 338	1.46
Gazprom OAO	XS0805582011	Venemaa	BBB/Baa1	1 000	EUR	15.03.2017	3.76	45	46 526	1 033.90	1 075.76	48 409	1.40

Vabatahtlik Pensionifond Danske Pension 100 Pluss AASTAARUANNE 2014

Latvenergo	LV0000801090	Läti	NR/Baa3	1 000	EUR	15.12.2017	2.80	136	137 491	1 010.96	1 001.23	136 167	3.94
Leedu Vabariik	XS0327304001	Leedu	BBB/Baa1	1 000	EUR	7.02.2018	4.85	92	100 009	1 087.05	1 145.90	105 423	3.05
Ramirent OYJ (9)	FI4000051040	Soome	NR/NR	1 000	EUR	21.03.2019	4.38	41	41 250	1 006.09	1 042.00	42 722	1.24
Kokku									673 073			600 460	17.39
Aktsiad													
Apple Inc	US0378331005	USA			EUR			177	64 111	362.21	405.00	71 685	2.08
Ekspress Grupp AS	EE3100016965	Eesti		0.6	EUR			13 900	15 568	1.12	1.14	15 846	0.46
Encana Corp.	CA2925051047	Kanada			USD			3 100	40 337	13.01	13.08	40 562	1.17
Fiskars OYj	FI0009000400	Soome			EUR			475	7 827	16.48	19.55	9 286	0.27
General Electric Co	US3696041033	USA		0.06	USD			854	9 243	10.82	20.32	17 353	0.50
Globaltrans Investments	US37949E2046	Venemaa		0.1	USD			1 050	10 085	9.61	11.53	12 102	0.35
Kesko OYJ	FI0009000202	Soome		2	EUR			1 990	42 604	21.41	26.80	53 332	1.54
Linus Agro Group AB	LT0000128092	Leedu		1	EUR			29 000	16 675	0.58	0.69	19 894	0.58
Lukoil ADR	US6778621044	Venemaa		0.025	USD			440	9 029	20.52	45.27	19 919	0.58
Metro AG	DE0007257503	Saksamaa			EUR			963	23 064	23.95	35.20	33 898	0.98
Mobile Telesystems-SP ADR	US6074091090	Venemaa		0.1	USD			1 200	10 198	8.50	15.68	18 816	0.54
Neste Oil Oyj	FI0009013296	Soome			EUR			2 700	25 706	9.52	14.37	38 799	1.12
Nokian Renkaat OYJ	FI0009005318	Soome			EUR			633	18 287	28.89	34.87	22 073	0.64
Norilsk Nickel ADR	US46626D1081	Venemaa		1	USD			916	3 064	3.34	12.05	11 036	0.32
Orange SA	FR0000133308	Prantsusmaa		4	EUR			4 652	48 893	10.51	9.00	41 868	1.21
PI Power International Ltd.	AT0000A05W59	Austria			EUR			3 050	30 500	10.00	0.13	384	0.01
Pegas Nonwovens SA	LU0275164910	Tsehhi		1.24	CZK			1 070	31 859	29.78	21.58	23 091	0.67
Pelion SA	PLMEDCS00015	Poola		2	PLN			760	10 556	13.89	24.83	18 874	0.55
Stora Enso OYj	FI0009005961	Soome		1.7	EUR			3 400	16 011	4.71	7.30	24 803	0.72
Tallink Grupp LA	EE3100004466	Eesti		0.6	EUR			39 500	47 934	1.21	0.89	35 155	1.02
Tallinna Kaubamaja	EE0000001105	Eesti		0.6	EUR			3 981	22 095	5.55	5.30	21 099	0.61
Tallinna Vesi AS	EE3100026436	Eesti		0.6	EUR			5 026	39 492	7.86	11.90	59 810	1.73
Kokku									543 138			609 685	17.66

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik(1)	Fondivalitseja	Valuuta	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus kokku	Soetus- maksu- mus ühikule(3)	Turu- väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku 31.12.2013	Osakaal fondi puhas- väärtusest(%)
Võlakirjafondid ja ETFid										
DI Euro High Yield Fund (7)	FI0008810163	Soome	Danske Invest	EUR	53 512	75 983	1.42	1.59	84 827	2.46
DI High Yield Fund (7)	FI0008808951	Soome	Danske Invest	EUR	40 080	62 000	1.55	1.62	64 907	1.88
iShares BC Emerging Market Local Govt	DE000A1JB4Q0	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	1 000	72 460	72.46	59.38	59 380	1.72
Kokku						210 443			209 114	6.06

Kinnisvarafondid												
EFTEN Kinnisvarafond	EE3100097411	Eesti	Eften Capital AS	0.6	EUR	118 424	195 500	1.65	1.90	225 302	6.52	
Kokku										195 500	225 302	6.52
Aktsiafondid ja ETFid												
DB x-trackers CSI300 China Index	LU0779800910	Luksemburg	DB Platinum Advisors		EUR	13 207	78 159	5.92	5.40	71 357	2.07	
DI China Fund (7)	FI0008808514	Soome	Danske Invest		EUR	30 214	67 074	2.22	2.16	65 397	1.89	
DI Eastern Europe Conv Fund (7)	FI0008811252	Soome	Danske Invest		EUR	60 376	51 566	0.85	0.85	51 302	1.49	
DI Europe High Dividend Fund (7)	FI0008804158	Soome	Danske Invest		EUR	566	26 525	46.90	48.63	27 503	0.80	
DI Japanese Equity Fund (7)	FI0008802905	Soome	Danske Invest		EUR	511 541	45 875	0.09	0.11	56 771	1.64	
DI Russia Fund (7)	FI0008807102	Soome	Danske Invest		EUR	64 600	160 247	2.48	2.61	168 766	4.89	
iShares DAX ETF	DE0005933931	Saksamaa	Black Rock Asset Management		EUR	1 016	67 778	66.71	85.75	87 122	2.52	
iShares Euro STOXX 600 DE	DE0002635307	Saksamaa	Black Rock Asset Management		EUR	6 927	193 862	27.99	32.91	227 968	6.60	
iShares FTSE 100 ETF	IE0005042456	Iirimaa	Black Rock Asset Management		GBP	18 371	137 005	7.46	8.00	146 954	4.26	
iShares MSCI Emerging Markets	DE000A0HGZT7	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	1 800	51 948	28.86	28.28	50 904	1.47	
iShares MSCI Italy	US4642868552	USA	Black Rock Fund Advisors		USD	13 663	126 579	9.26	11.30	154 410	4.47	
iShares MSCI Japan EUR Hedged	DE000A1H53P0	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	1 996	73 782	36.97	38.78	77 405	2.24	
iShares MSCI World	DE000A0HGZR1	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	6 648	164 107	24.69	25.50	169 524	4.91	
iShares SP 500	DE0002643889	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	12 976	145 774	11.23	13.33	172 957	5.01	
iShares STOXX Europe 600 Utilities	DE000A0Q4R02	Saksamaa	Black Rock Asset Management		EUR	5 313	142 534	26.83	28.03	148 923	4.31	
Kokku										1 532 816	1 677 263	48.57

Muud varad	Reiting	Riik(1)	Hoieuse liik	Valuuta	Õiglane väärtus kokku 31.12.2013	Osakaal fondi puhasväärtusest (%)
Muud varad						
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)		Eesti		USD	6 408	0.19
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)		Eesti		EUR	126 748	3.67
Mitmesugused nõuded		Eesti		EUR	3 227	0.09
Kokku					136 383	3.95
KOHUSTUSED						
Fondi finantskohustused		Eesti		EUR	-5 056	-0.15
Kokku					-5 056	-0.15
Fondi puhasväärtus 31.12.2013					3 453 150	100

(1) Päritolu riik(väärtpaberi emitent, fondi või krediidiasutuse registreerimise riik, kinnisvara asukoht), või rahvusvaheline organisatsioon (SUP)

(2) Emitendi reiting formaadis "Moody's reiting/S&P's reiting", "NR tähistab reitingu puudumist

(3) Võlakirjade soetusmaksumus sisaldab kogunenud intresse soetushetke seisuga ning turuväärtus kogunenud intresse ümberhindluse hetke seisuga.

Soetuse ning ümberhindluse vahelisel perioodil laekunud intressid võlakirjade ridadel ei kajastu.

(4) Reguleeritud turul mittekaubeldav paber

(5) Väärtpaber, mille hinda ei ole võimalik kindlaks määrata täpselt ja usaldusväärset turuhinna alusel või hinna alusel, mille määramisel kasutatakse väärtpaberi emitendist sõltumatut hindamissüsteemi ja mis on turu jaoks alati kättesaadav. Selliseid väärtpabereid hindab Danske Capital AS vastavalt oma kodulehel www.danskecapital.ee avaldatud dokumendile "Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise kord". Investeering antud väärtpaberisse ei oma fondi varadele tervikuna olulist mõju.

(6) Investeering Fondivalitseja valitsetavatesse teistesse fondidesse.

(7) Investeering Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatesse teistesse fondidesse.

(8) Investeering Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluva äriühingu välja lastud väärtpaberitesse.

(9) Investeering, mille pakkumise, emiteerimise või müümise garanteerija või korraldaja vastavalt "Väärtpaberituruseaduse" § 43 lõike 1 punktides 6 ja 7 sätestatule on Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluv äriühing või äriühing, kus seda Fondi valitseva Fondivalitseja tegeviseks või olulist osalust omavad aktsionärid omavad otseselt või kaudselt olulist osalust.

Fondivalitseja juhatuse kinnitus 2014. a. majandusaasta aruandele

Fondivalitseja Danske Capital AS juhatus on koostanud Vabatahtliku Pensionifondi Danske Pension 100 Pluss 2014. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest ning selle lisadest, tehingu- ja vahendustasude aruandest ja investeringute aruandest.

Vabatahtliku Pensionifondi Danske Pension 100 Pluss 2014.a. majandusaasta aruanne on koostatud lähtudes raamatupidamise seadusest, kogumispensionide seadusest ja investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused.

Fondivalitseja juhatus:



Silja Saar
Danske Capital AS
Juhatuses liige



Märten Kress
Danske Capital AS
Juhatuses liige



Martin Hendre
Danske Capital AS
Juhatuses liige

Tallinnas, 14. aprillil 2015. aastal

Sõltumatu vandeaudiitori aruanne

