

Danske Pension 25

I poolaasta vahearuanne 2016

Danske Pension 25**I poolaasta vahearuanne****01.01.2016 – 30.06.2016**

Fondi nimi	Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 25 (edaspidi: „Danske Pension 25“)
Fondi liik	Lepinguline fond
Fondijuht	Andres Viisemann
Põhitegevusala	Kohustusliku pensionifondi varade investeerimine, EMTAK 65301
Juriidiline aadress	Tartu mnt. 2, Tallinn 10145
Telefon	(372) 6 800 400
Faks	(372) 6 800 402
Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondivalitseja äriregistri number	10572453
Fondivalitseja juhatus	Mihkel Oja Joel Kukemelk
Audiitor	AS PricewaterhouseCoopers

Sisukord

Fondivalitseja juhatuse kinnitus	4
TEGEVUSARUANNE	5
RAAMATUPIDAMISE I POOLAASTA VAHEARUANNE	7
Bilanss	7
Tulude ja kulude aruanne.....	8
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	9
Rahavoogude aruanne.....	10
Raamatupidamise aruande lisad.....	11
Lisa 1 Raamatupidamisarvestuse põhimõtted.....	11
Lisa 2 Avatud valuutaposisioonid.....	11
Lisa 3 Varade jaotumine intressi ümberhindamise aja järgi.....	12
Lisa 4 Varade jaotumine reitingute lõikes	12
Lisa 5 Varade jaotumine regioonide lõikes.....	12
Lisa 6 Varade jaotumine sektorite lõikes	13
Lisa 7 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne	13
Lisa 8 Viitlaekumised	13
Lisa 9 Seotud osapooled	14
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE.....	15
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 30.06.2016	16
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2015	19

Fondivalitseja juhatuse kinnitus

Danske Pension 25 2016 a. I poolaasta vahearuanne koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise I poolaasta aruandest ja selle lisadest, investeeringute ning tehingu- ja vahendustasude aruannetest.

Danske Pension 25 2016 a. I poolaasta vahearuanne esitatud andmed ja lisainformatsioon on tõene ning terviklik. Raamatupidamise aruanne kajastab õigesti ja õiglaselt fondi finantsseisundit, majandustulemust ning rahavoogusid.

Raamatupidamise aruande koostamisel on järgitud rahvusvahelise raamatupidamisstandardi IAS 34 "Vahearuanne" põhimõtteid ning arvestatud Rahandusministri poolt kehtestatud nõudeid teabe avalikustamisele.

Raamatupidamise aruanne on auditeerimata.

Mihkel Oja
Juhatuse liige

Joel Kukemelk
Juhatuse liige

Tallinn, 31.08.2016

TEGEVUSARUANNE

Danske Pension 25 on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine. Aktsiate ja aktsiatesse investeerivate fondide maksimaalne osakaal fondi varade turuväärtusest on 25%.

Fondivalitseja, fondijuhi ja tingimuste muutus

2. mail 2016. a ostis AS LHV Varahaldus 100% Danske Bank A/S-ile kuuluva Danske Capital AS-i aktsiatest. Aktsiate müügileping sõlmiti 29. jaanuaril 2016. Tehingu järgselt alustati kahe varahaldusettevõtte ühendamist, kusjuures ühendavaks ühinguks oli AS LHV Varahaldus ja ühendatavaks ühinguks Danske Capital AS, mis oli ühinemise eelselt fondi fondivalitseja. Notariaalne ühinemisleping sõlmiti 3. mail 2016. Finantsinspeksioon andis loa ühinemiseks 19. juulil 2016. Äriregistrisse kanti ühinemine 28. juulil 2016. Danske Capital AS-i tegevus loetakse ühinemise tagajärjel lõppenuks ja ühendav äriühing jätkab Aktsiaselts LHV Varahaldus nime all.

Juba enne ühinemist muudeti Danske Capitali tegevused, struktuur ja tehniline korraldus LHV Varahalduse tegevuste, struktuuri ja tehnilise korraldusega sarnaseks. Muuhulgas nimetati AS-i Danske Capital juhtkonda samad isikud, kes on AS-i LHV Varahaldus juhtkonnas (nõukogus Erkki Raasuke, Andres Viisemann, Erki Kilu ning juhatuses Mihkel Oja, Joel Kukemelk). Senised AS-i Danske Capital nõukogu ja juhatuse liikmed kutsuti tagasi. Fondi fondijuhiks nimetati Andres Viisemann, kes on kõikide AS-i LHV Varahaldus pensionifondide fondijuht ning alates 4. juunist fondi ainus fondijuht.

Finantsinspeksiooni juhatuse 16.05.2016 otsusega registreeriti fondi tingimuste muudatused, mis jõustuvad 1.09.2016. Muudatuste jõustumise järel on fondi nimetus LHV Pensionifond 25. Finantsinspeksiooni juhatuse 03.08.2016 otsusega registreeriti fondi tingimuste muudatused, mis jõustuvad 01.01.2017. Fondi tingimustesse viidi sisse muudatused seoses fondivalitsejate Danske Capital AS ning AS LHV Varahaldus ühinemisega.

Aktsiaturgude ülevaade

2016. aasta esimeses pooles olid trendid aktsiaturgudel vastupidised aasta varasemale. Kui 2015. aastal kannatasid eelkõige arengumaad ja tooraine sektor, siis käesoleva aasta esimeses pooles andsid need investeerimissegmendid just parimat tootlust. Arengumaade tõusu vedas eelkõige Ladina-Ameerika, mille indeks tõusis euros vaadatuna üle 20% ning Venemaa aktsiaturg, mis kerkis euros 17%. Antud turge mõjutasid positiivselt eelkõige toorainesektorid – näiteks nafta futuuride hind tõusis aasta algusest enam kui 30% ning plusspoolel lõpetasid ka rauamaagi ja vase hinnad.

Poolaasta tähtsaim turge mõjutanud sündmus oli Suurbritannia rahvahääletus Euroopa Liidust väljumiseks. Aktsiaturud ei olnud negatiivseks otsuseks valmis ning hääletusele järgnes järsk langus, millest siiski üpris kiiresti taastuti. Poolaasta kokkuvõttes lõpetasid Suurbritannia aktsiad isegi plusspoolel. Üldine Euroopa aktsiaindeks lõpetas esimesed kuus kuud aga pea 10%-lises languses tingituna jätkuvast aeglasest kasvust ning Euroopa pangandussektori probleemidest. Teistest suurematest aktsiaturgudest lõpetas USA börs poolaasta marginaalses plussis, kuid Jaapani aktsiaturg langes kohalikus valuutas vaadatuna pea 18%.

Balti aktsiaturgudel algas aasta taas hästi ning tootluselt oldi maailmas esirinnas. Üldine Balti aktsiaindeks tõusis 9,7% ning Tallinna börsindeks 9,1%. Balti aktsiate liikumist toetavad eelkõige head finantstulemused ning kõrged dividenditootlused.

Tulenevalt fondijuhi vahetusest keskendusime poolaasta teises pooles strateegia muudatustele ning investeerimistegevuse ühtlustumisele LHV pensionifondidega. Seetõttu vähendasime märgatavalt globaalsete aktsiaturgude indeksfondide osakaalu ning müüsimise valikuliselt ka üksikaktsiaid. Järgneva aasta jooksul on investeerimisstrateegia eesmärgiks osakaalude suurendamine alternatiivsetes investeerimisvaldkondades nagu ärikinnisvara, mets, otseinvesteeringud ning erakapitalifondid, mis tänases keskkonnas pakuvad kõrgemat oodatavat tootlust kui aktsiaturud.

Võlakirjaturgude ülevaade

Keskpankade leebe rahapoliitika jätkumise tulemusena tõusid võlakirjade hinnad esimesel poolaastal üle maailma, saavutades suveks erakordselt kõrged hinnatasemed. Ühtlasi suurenes kogu perioodi jooksul järjekindlalt võlakirjade hulk, millede hinnatase tõusis nii kõrgele, et nende edasine tootlus lõpuni hoidmisel on negatiivne. Jaapan, kus valitsuse võlakirjade intressid on madalamad olnud juba pikemat aega, oli esimene suurtest võlakirjaturgudest, mis pikemate ehk kümneaastaste võlakirjade arvestuses jõudis negatiivse oodatava tootluse tasemele. See tase saavutati juba talve lõpul. Märksa suurem sündmus oli sama olukorra saavutamine Euroopas – Saksamaa kümne aastane võlakiri tõusis hinnas kogu poolaasta ja jõudis negatiivse oodatava tootluse tasemele juunis. Kolmas olulisem võlakirjaturg ehk Ameerika Ühendriigid on rahapoliitika teises tsükli faasis, kuid ka seal reageerisid võlakirjaturg Föderaalreservi sõnumitele pigem vastupidiselt ja võlakirjade hinnad samuti hoopis tõusid ning oodatavad edaspidised tootlused langesid.

Euroopa võlakirjaturul ei tekitanud probleeme ka nn Brexit hääletus, pärast mida tegi eurotsooni valitsuse võlakirjaturg läbi tugeva hinnatõusu. Valitsuse võlakirjade hinnatõus oli samuti tugev taganttuul ettevõtete võlakirjadele ja nii pakkusid Euroopas nii kõrgema kui madalama krediitdireitinguga võlakirjaturg esimesel poolaastal investoritele veidi enam kui nelja protsendilist tootlust.

Seoses fondijuhi vahetumisega müüsimise fondist kõik võlakirjafondid ja alustasime võlakirjaportfellide ühtlustamist LHV pensionifondidega lisades üksikinvesteeringuid. Soetasime Neste Oili, Rumeenia valitsuse, Rootsi investeerimisettevõtte Investor AB, Saksamaa kindlustuskonserni Allianz allutatud ja Hispaania panga Santander tagatud võlakirju. Kõigi nimetatute puhul on tegemist pikema kestvusega instrumentidega, saades seega kasu intressitasemete langusest.

Tasakaalustatud fondide võrdlus *	NAV 31.12.2015	NAV 30.06.2016	Osaku puhasväärtuse kasv
LHV Pensionifond M	1.20968	1.23382	2.00%
Nordea Pensionifond B	0.95238	0.96796	1.64%
Kohustuslik PF Danske Pension 25	1.06430	1.07022	0.56%
SEB Optimaalne Pensionifond	0.85586	0.86064	0.56%
Swedbank Pensionifond K2	0.94605	0.94629	0.03%

* Võrdlevad puhasväärtused on kajastatud (www.pensionikeskus.ee) andmete alusel.

Käesolevas aruandes välja toodud fondi ja osaku puhasväärtus (NAV) erinevad AS-i Eesti Väärtpaberikeskus (EVK) poolt veebilehel www.pensionikeskus.ee avaldatud NAV-ist, kuna EVK avaldab NAVi seotuna selle kuupäevaga, mil NAV on avaldatud, mitte selle kuupäevaga, mille kohta NAV on avaldatud.

RAAMATUPIDAMISE I POOLAASTA VAHEARUANNE

Bilanss

(eurodes)

Varad	Lisa	30.06.2016	31.12.2015
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid		6 177 117	1 357 465
Finantsvarad õiglaselises väärtuses muutustega tulude ja kulude aruandes:			
Võlakirjad		631 560	594 332
Aktsiad		4 695 752	3 345 241
Fondiosakud		1 483 950	8 455 284
Viitlaekumised	8	664 790	7 461
Varad kokku		13 653 169	13 759 783
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses			
Lühiajalised kohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	9	15 109	15 720
Lühiajalised kohustused kokku		15 109	15 720
Kohustused kokku		15 109	15 720
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	7	13 638 060	13 744 063
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku		13 653 169	13 759 783

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa	01.01.2016 -30.06.2016	01.01.2015 -30.06.2015
Tulud			
Intressitulud		47 968	67 121
Dividenditulud		114 300	114 676
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest:			
Võlakirjadelt		27 115	-39 938
Aktsiatelt ja fondiosakutelt		5 439	221 407
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-1 057	64 670
Muud finantstulud		3 329	6 525
Tulud kokku		197 094	434 461
Tegevuskulud			
Valitsemistasud	9	92 531	97 653
Tehingutasud		2 600	963
Muud tegevuskulud		173	0
Tegevuskulud kokku		95 304	98 616
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		101 790	335 845

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne*(eurodes)*

	Lisa	01.01.2016 -30.06.2016	01.01.2015 -30.06.2015
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul		13 744 063	12 717 384
Osakute märkimisel laekunud raha		1 115 292	1 283 100
Osakute lunastamisel tasutud raha		-1 323 085	-909 192
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		101 790	335 845
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	7	13 638 060	13 427 137
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus		12 727 249	12 533 548
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	7	1.07156	1.07130

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	01.01.2016 -30.06.2016	01.01.2015 -30.06.2015
Rahavood põhitegevusest		
Laekunud intressid	47 968	63 778
Laekunud dividendid	111 323	105 325
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	4 960 201	-1 218 480
Muud finantstulud	4 925	6 558
Makstud tegevuskulud	-95 915	-97 237
Neto rahavood põhitegevusest	5 028 502	-1 140 056
Rahavood finantseerimistegevusest		
Osakute emiteerimisest laekunud	1 115 292	809 465
Osakute lunastuse eest tasutud	-1 323 085	-427 409
Neto rahavood finantseerimistegevusest	-207 793	382 056
Rahavood kokku	4 820 709	-758 000
Raha ja raha ekvivalentide muutus	1 357 465	1 992 584
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	4 820 709	-758 000
Valuutakursi muutuste mõju	-1 057	13 367
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	6 177 117	1 247 951

Raamatupidamise aruande lisad

Lisa 1 Raamatupidamisarvestuse põhimõtted

Danske Pension 25 raamatupidamise aruanne on koostatud vastavuses Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt (IFRS EU). Investeeringufondide finantsaruandluse põhimõtted on sätestatud investeeringufondide seaduses, raamatupidamiseseaduses ning Rahandusministri määruses nr 21 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeeringufondi aruannetele“ 13. aprillist 2011. Aruande koostamisel on arvesse võetud Investeeringufondide seaduse § 142 lõike 2 ja § 204 lõike 1 alusel kehtestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda.

Aruande koostamisel on kasutatud samu arvestuspõhimõtteid, mida rakendati 31.12.2015 lõppenud majandusaasta aruandes. Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab fondi majandustegevust perioodil 01.01.2016 kuni 30.06.2016. Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes. Käesolev raamatupidamise aruanne on juhatuselt heaks kiidetud 31.08.2016.

Lisa 2 Avatud valuutaposisioonid

30.06.2016	EUR	USD	GBP	CZK	Muu
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	6 052 543	119 752	4 822	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:					
Võlakirjad	4 695 752	0	0	0	0
Aktsiad	450 594	128 816	0	42 476	9 674
Fondiosakud	1 359 565	124 385	0	0	0
Viitlaekumised	420 768	136 480	107 542	0	0
Valuutariski kandvad varad kokku	12 979 222	509 433	112 364	42 476	9 674
Valuutariski kandvad kohustused					
Muud kohustused	-15 109	0	0	0	0
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-15 109	0	0	0	0
Avatud valuutaposisioon	12 964 113	509 433	112 364	42 476	9 674
31.12.2015	EUR	USD	GBP	CZK	Muu
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	1 322 227	33 414	4 495	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:	0	0	0	0	0
Võlakirjad	3 345 241	0	0	0	0
Aktsiad	443 184	101 111	0	39 010	11 027
Fondiosakud	7 992 103	344 352	118 829	0	0
Viitlaekumised	4 329	460	0	0	0
Valuutariski kandvad varad kokku	13 107 085	479 337	123 324	39 010	11 027
Valuutariski kandvad kohustused					
Muud kohustused	-15 720	0	0	0	0
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-15 720	0	0	0	0
Avatud valuutaposisioon	13 091 365	479 337	123 324	39 010	11 027

Lisa 3 Varade jaotumine intressi ümberhindamise aja järgi

30.06.2016	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta
Varad				
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	6 177 117	0	0	0
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande:				
Võlakirjad	0	176 000	1 245 000	2 880 734
Kokku	6 177 117	176 000	1 245 000	2 880 734

31.12.2015	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta
Varad				
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	1 357 465	0	0	0
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande:				
Võlakirjad	0	0	1 421 000	1 572 734
Kokku	1 357 465	0	1 421 000	1 572 734

Lisa 4 Varade jaotumine reitingute lõikes

Standard & Poors / Moody's reitingute lõikes jagunevad fondi investeringud võlakirjadesse:

	30.06.2016	31.12.2015
A / A2	17.24%	12.65%
A- / A3	28.75%	33.42%
BBB+ / Baa1	0.00%	0.00%
BBB / Baa2	10.83%	32.45%
BBB- / Baa3	25.13%	5.80%
BB+ / Ba1	11.46%	15.68%
Reitinguta	6.59%	0.00%
Kokku	100.00%	100.00%

Lisa 5 Varade jaotumine regioonide lõikes (emitentide järgi)

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	30.06.2016	31.12.2015
Baltikum	76.38%	34.06%
Euroopa	12.92%	56.89%
Euroopa arenevad turud	8.66%	5.59%
Põhja-Ameerika	2.05%	3.46%
Kokku	100.00%	100.00%

Lisa 6 Varade jaotumine sektorite lõikes

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	30.06.2016	31.12.2015
Raha ja raha ekvivalendid	50.06%	9.82%
Kestvuskaubad	0.18%	0.20%
Esmatarbekaubad	1.11%	1.06%
Energia	2.70%	0.46%
Finantssektor	2.84%	0.00%
Valitsus	18.18%	13.36%
Tervishoid	0.07%	0.08%
Tööstussektor	0.62%	0.60%
Informatsioonitehnoloogia	0.69%	0.70%
Materjalid	0.72%	0.45%
Regionaalsed fondid	10.88%	61.52%
Telekommunikatsiooniteenused	0.31%	0.32%
Kommunaalteenused	11.63%	11.44%
Kokku	100.00%	100.00%

Lisa 7 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

tegevuse algus: juuli 2002.a.

	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus		Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus
31.12.2002	361 527	0.66212	31.12.2010	9 355 893	0.92126
31.12.2003	1 315 328	0.68449	31.12.2011	9 185 749	0.88488
31.12.2004	2 610 916	0.73115	31.12.2012	10 564 785	0.96178
31.12.2005	4 073 287	0.79059	31.12.2013	11 331 186	0.99139
31.12.2006	5 477 455	0.82893	31.12.2014	12 717 384	1.04347
31.12.2007	6 958 100	0.86545	31.12.2015	13 744 063	1.06409
31.12.2008	7 536 407	0.80081	30.06.2016	13 638 060	1.07156
31.12.2009	8 569 710	0.86153			

Lisa 8 Viitlaekumised

Viitlaekumistena on kajastatud laekumata dividendid summas 7 766 eurot, laekumata raha väärtpaberite müügist summas 655 948 eurot ja fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatelt fondivalitsejatelt saadaolev vahendustasu summas 1 076 eurot, mis on arvestatud Fondi poolt tehtud investeringutelt nimetatud fondivalitsejate poolt valitsetavatesse fondidesse.

31.12.2015 seisuga olid Fondil lühiajaliste nõuetena kajastatud laekumata dividendid summas 4 789 eurot ja laekumata vahendustasu summas 2 672 eurot.

Lisa 9 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejaid AS Danske Capital (kuni 01.05.2016) ja AS LHV Varahaldus (alates 02.05.2016), teisi fondivalitsejate poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejatega samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid.

Fond maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2016. aasta I poolaastal moodustasid tasud kokku 92 531 eurot (2015. a. I poolaastal 97 653 eurot). Võlgnevus fondivalitsejale bilansipäeva seisuga on 15 109 eurot, mis koosnes täies ulatuses valitsemistasust. Seisuga 30.06.2015 oli võlgnevus fondivalitsejale valitsemistasu eest 16 233 eurot.

Fond teenis intressitulu Danske Bank A/S Eesti filiaali nõudmiseni ja tähtajaliste hoiuste paigutuste pealt 01.01.-01.05.2016 summas 291 eurot (2015 aasta I poolaastal 617 eurot).

Fondivalitsejale kuulub 30.06.2016 seisuga 150 000 Fondi osakut.

2016.a I poolaasta ja 2015.a I poolaasta tehingutasud on avalikustatud „Tehingu- ja vahendustasude aruandes“.

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

Vahendustasud I poolaasta 2016	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	0	0	173	6.24%
AS Swedbank	8	1 600 129	0	0.00%
AS SEB pank	29	4 876 189	2 439	87.96%
AS LHV Pank	5	1 327 484	84	3.03%
Barklays Bank	3	105 600	74	2.67%
Deutsche Bank	1	7 473	3	0.11%
Danske Invest Rahastoy	2	352 079	0	0.00%
Kokku	48	8 268 953	2 773	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 84 EUR AS-le LHV Pank.

Vahendustasud I poolaasta 2015	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Commerzbank AG	1	283 153	0	0.00%
AS SEB Pank	4	1 496 322	577	66.55%
AB DNB Bankas	4	1 085 678	0	0.00%
Deutsche Bank	3	723 893	290	33.45%
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	3	372 962	0	0.00%
Kokku	15	3 962 008	867	100.00%

Fondi investeringute aruanne seisuga 30.06.2016

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Intress	Löpp-tähtaeg	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 30.06.2016 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas-väärtusest
1. Väärtpaberid											6 269 350	6 811 262	49.94%	
Võlakirjad											4 566 924	4 695 752	34.43%	
Bulgaria 2.95% 03/09/24	BB+	S&P	Bulgaaria	XS1083844503	1 000	EUR	2.95%	03.09.2024	500	978.72	489 359	1 076.23	538 116	3.95%
Eesti Energia 4.25% 02/10/18	Baa3	Moody's	Eesti	XS0763379343	1 000	EUR	4.25%	02.10.2018	390	1 004.68	391 824	1 109.58	432 738	3.17%
Eesti Energia 2.384% 22/09/23	Baa3	Moody's	Eesti	XS1292352843	1 000	EUR	2.38%	22.09.2023	150	1 007.84	151 176	1 043.37	156 505	1.15%
Elering 4.625% 12/07/18	A2	Moody's	Eesti	XS0645947457	1 000	EUR	4.63%	12.07.2018	375	1 089.08	408 405	1 134.73	425 525	3.12%
Lithuania 2.1% 06/11/24	A3	Moody's	Leedu	LT1000610014	100	EUR	2.10%	06.11.2024	3 000	113.81	341 421	111.36	334 080	2.45%
Lithuania 5.5% 17/05/22	A3	Moody's	Leedu	LT0000610057	0.01	EUR	5.50%	17.05.2022	45 273 400	0.01	575 645	0.01	585 218	4.29%
Lithuania 4.1% 28/02/23	A3	Moody's	Leedu	LT0000610065	0.01	EUR	4.10%	28.02.2023	17 000 000	0.01	208 176	0.01	210 422	1.54%
Latvenergo 2.8% 15/12/17	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801090	1 000	EUR	2.80%	15.12.2017	264	1 007.72	266 037	1 052.15	277 767	2.04%
Latvenergo 2.8% 22/05/20	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801165	1 000	EUR	2.80%	22.05.2020	216	983.91	212 526	1 069.49	231 010	1.69%
Latvia 0.375% 27/01/22	A3	Moody's	Läti	LV0000570141	1 000	EUR	0.38%	27.01.2022	221	1 004.50	221 995	997.49	220 445	1.62%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	1 000	EUR	2.75%	29.10.2025	387	1 043.36	403 779	1 048.01	405 579	2.97%
Allianz 07/07/45	A2	Moody's	Saksamaa	DE000A14J9N8	100 000	EUR	2.24%	07.07.2045	4	97 584.26	390 337	95 958.58	383 834	2.81%
Neste Oil 2.125% 17/03/22	NR	-	Soome	FI4000148671	100 000	EUR	2.13%	17.03.2022	3	102 454.95	307 365	103 109.30	309 328	2.27%
Turkey 5.5% 16/02/17	Baa3	Moody's	Türgi	XS0212694920	1 000	EUR	5.50%	16.02.2017	176	1 130.00	198 879	1 052.19	185 185	1.36%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Nimi-väärtus	Päritoluriik	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 30.06.2016 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas-väärtusest						
Fondiosakud							1 241 736	1 483 950	10.88%							
Kinnisvarafondid																
EFTEN Kinnisvarafond							390 532	576 725	4.23%							
EFTEN Capital							0.60	Eesti	EUR	234 184	1.67	390 532	2.46	576 725	4.23%	
Aksiafondid							851 204	907 225	6.65%							
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF							Blackrock Asset Management Ireland	-	Iirimaa	EUR	3 900	38.94	151 862	35.83	139 737	1.02%
iShares DAX EX							Blackrock Asset Management Deutschland	-	Saksamaa	EUR	3 075	82.37	253 302	84.74	260 576	1.91%
iShares STOXX Europe 600 DE							STOXX	-	Saksamaa	EUR	7 133	27.07	193 089	33.22	236 958	1.74%
iShares STOXX Europe 600 Utilities							Blackrock Asset Management Deutschland	-	Saksamaa	EUR	4 841	26.74	129 443	30.07	145 569	1.07%
iShares MSCI Italy Capped ETF ¹							Blackrock Fund Advisors	-	USA	USD	12 725	12.79	123 508	10.85	124 385	0.91%

Emitent/väärtpaber nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus- maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 30.06.2016 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Aktsiad							460 690		631 560	4.63%
PI Power International ¹	Austria	AT0000A05W59	-	EUR	3 170	10.00	31 700	0.00	3	0.00%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	0.60	EUR	14 500	1.12	16 240	1.28	18 560	0.14%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	0.54	EUR	34 000	0.74	25 169	0.91	31 076	0.23%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	0.40	EUR	3 356	5.55	18 626	6.79	22 787	0.17%
Tallinna Vesi	Eesti	EE3100026436	0.60	EUR	4 558	7.88	35 939	13.70	62 445	0.46%
Siaulių Bankas	Leedu	LT0000102253	0.29	EUR	12 500	0.32	4 008	0.33	4 100	0.03%
Polska Grupa Farmaceutyczna	Poola	PLMEDCS00015	2.00	PLN	866	57.66	11 758	49.35	9 674	0.07%
Orange	Prantsusmaa	FR0000133308	4.00	EUR	2 838	9.73	27 621	14.66	41 591	0.30%
Metro AG	Saksamaa	DE0007257503	-	EUR	2 094	27.38	57 336	27.47	57 522	0.42%
Fiskars	Soome	FI0009000400	-	EUR	408	16.49	6 729	16.30	6 650	0.05%
Kesko	Soome	FI0009000202	-	EUR	1 870	21.40	40 020	38.12	71 284	0.52%
Neste Oil	Soome	FI0009013296	-	EUR	1 850	7.91	14 638	32.13	59 441	0.44%
Nokian Renkaat	Soome	FI0009005318	-	EUR	825	28.73	23 699	32.03	26 425	0.19%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	-	EUR	3 200	4.71	15 069	7.18	22 976	0.17%
Pegas Nonwovens	Tšehhi Vabariik	LU0275164910	1.24	CZK	1 440	816.80	43 559	798.60	42 476	0.31%
Apple	USA	US0378331005	-	EUR	298	52.03	15 505	86.36	25 734	0.19%
General Electric	USA	US3696041033	0.06	USD	1 874	19.99	29 482	31.48	53 148	0.39% ^a
Newmont Mining ¹	USA	US6516391066	-	USD	2 147	27.23	43 592	39.12	75 668	0.55%

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Algus-kuupäev	Lõpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Intress	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused										6 177 117	45.29%
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	Nõudmiseni hoius	Eesti	A2	Moody's	EUR			6 052 543	0.01%	6 052 543	44.38%
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	Nõudmiseni hoius	Eesti	A2	Moody's	GBP			3 976		4 822	0.04%
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	Nõudmiseni hoius	Eesti	A2	Moody's	USD			132 923		119 752	0.88%
3. Muud varad										664 790	4.87%
Muud nõuded										1 076	0.01%
Laekumata dividendid										7 766	0.06%
Laekumata raha väärtpaberite müügist										655 948	4.81%
VARAD KOKKU										13 653 169	100.11%
Fondi kohustused										- 15 109	- 0.11%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										13 638 060	100.00%

* Lühendatud reitinguagentuuride täisnimed on Moody's Investor Service ja Standard&Poors Corporation.

** Ühiku turuhind valuutas sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

Reguleeritud turul mittekaueldavate finantsvarade väärtuse hindamiseks kasutab AS LHV Varahaldus vastavalt veebilehel lhv.ee avalikustatud eeskirjale „LHV Varahalduse investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise sisemised protseduureeglid“ aktiivse turu kõrgeimat ostunoteeringut hindamispäeva seisuga (last bid-price), mis saadakse infotarnija (Bloomberg) vahendusel.

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2015

(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 31.12.2015	Osakaal fondi puhas- väärtusest (%)
Võlakirjad													
Alfa Real Estate Partners (4,5)	EE4300100146	Läti	NR/NR	1 000	EUR			250	250 000	1 000.00	0.00	0	0.00
Bulgaaria Vabariik	XS1083844503	Bulgaaria	Baa2/BB+	1 000	EUR	3.09.2024	2.95	500	489 359	978.72	1 048.87	524 433	3.82
Eesti Energia	XS1292352843	Eesti	Baa2/BBBB	1 000	EUR	22.09.2023	2.38	150	151 176	1 007.84	1 004.75	150 712	1.10
Eesti Energia	XS0763379343	Eesti	Baa2/BBBB	1 000	EUR	2.10.2018	4.25	390	391 824	1 004.68	1 101.07	429 418	3.12
Elering	XS0645947457	Eesti	A2/NR	1 000	EUR	12.07.2018	4.62	375	408 405	1 089.08	1 128.73	423 276	3.08
Latvenergo	LV0000801090	Läti	Baa2/NR	1 000	EUR	15.12.2017	2.80	264	266 037	1 007.72	1 039.72	274 487	2.00
Latvenergo	LV0000801165	Läti	Baa2/NR	1 000	EUR	22.05.2020	2.80	216	212 526	983.91	1 069.06	230 917	1.68
Leedu Vabariik	LT1000610014	Leedu	A3/A-	100	EUR	6.11.2024	2.10	3 000	341 421	113.81	105.67	317 008	2.31
Leedu Vabariik	LT0000610065	Leedu	A3/A-	0.01	EUR	28.02.2023	4.10	17 000 000	208 176	0.01	0.01	209 439	1.52
Leedu Vabariik	LT0000610057	Leedu	A3/A-	0.01	EUR	17.05.2022	5.50	45 273 401	575 645	0.01	0.01	591 653	4.30
Türgi Vabariik	XS0212694920	Türgi	Baa3/NR	1 000	EUR	16.02.2017	5.50	176	198 879	1 130.00	1 101.69	193 898	1.41
Kokku									3 493 446			3 345 241	24.34
Aktsiad													
Apple Inc	US0378331005	USA		0.00001	EUR			298	15 505	52.03	99.50	29 651	0.22
Ekspress Grupp AS	EE3100016965	Eesti		0.6	EUR			14 500	16 240	1.12	1.35	19 575	0.14
Encana Corp.	CA2925051047	Kanada			USD			2 550	42 081	16.50	4.68	11 933	0.09
Fiskars OYj	FI0009000400	Soome			EUR			408	6 729	16.49	18.74	7 646	0.06
General Electric Co	US3696041033	USA		0.06	USD			1 874	34 435	18.37	28.64	53 668	0.39
Kesko OYJ (B-share)	FI0009000202	Soome			EUR			1 870	40 020	21.40	32.37	60 532	0.44
Metro AG	DE0007257503	Saksamaa			EUR			2 094	57 336	27.38	29.56	61 899	0.45
Neste OYj	FI0009013296	Soome			EUR			1 850	14 638	7.91	27.63	51 116	0.37
Newmont Mining Corp	US6516391066	USA			USD			2 147	53 749	25.03	16.54	35 510	0.26
Nokian Renkaat OYJ	FI0009005318	Soome			EUR			825	23 699	28.73	33.10	27 308	0.20
Orange SA	FR0000133308	Prantsusmaa		4	EUR			2 838	27 621	9.73	15.49	43 946	0.32
PI Power International Ltd.	AT0000A05W59	Austria		1.24	EUR			3 170	31 700	10.00	0.00	6	0.00
Pegas Nonwovens SA	LU0275164910	Tsehhi		2	CZK			1 440	43 589	30.27	27.09	39 010	0.28
Pelion SA	PLMEDCS00015	Poola			PLN			866	11 711	13.52	12.73	11 027	0.08
Stora Enso OYj	FI0009005961	Soome			EUR			3 200	15 069	4.71	8.39	26 848	0.20
Tallink Grupp LA	EE3100004466	Eesti		0.6	EUR			34 000	25 169	0.74	0.86	29 138	0.21
Tallinna Kaubamaja	EE0000001105	Eesti		0.4	EUR			3 356	18 626	5.55	6.74	22 619	0.16
Tallinna Vesi AS	EE3100026436	Eesti		0.6	EUR			4 558	35 939	7.88	13.80	62 900	0.46
Kokku									513 855			594 332	4.32

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik (1)	Fondivalitseja	Nomi- naal	Valuuta	Kogus (tk)	Soetus- maksu- kokku	Soetus- maksu- muhikule (3)	Turu- väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku 31.12.2015	Osakaal fondi puhas- väärtusest (%)
Võlakirjafondid ja ETFid											
DI Global Corporate Bond (7)	LU0123484106	Taani	Danske Invest		EUR	18 450	538 365	29.18	35.94	663 057	4.82
DI Emerging Markets Debt Fund (7)	FI0008803325	Soome	Danske Invest		EUR	183 429	455 000	2.48	2.46	451 910	3.29
DI Euro Corporate Bond Fund (7)	FI0008803168	Soome	Danske Invest		EUR	678 213	183 965	0.27	0.33	222 807	1.62
DI Euro High Yield Fund (7)	FI0008810163	Soome	Danske Invest		EUR	213 953	303 798	1.42	1.68	359 944	2.62
iShares BC Emerging Market Local Govt	DE000A1JB4Q0	Iirimaa	Danske Invest		EUR	3 300	240 910	73.00	55.46	183 018	1.33
iShares BC Euro Corporate Bond ex-Financials	DE000A0YEEY4	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	6 213	656 229	105.62	113.82	707 164	5.15
iShares BC Euro Corporate Bond ex-Financials 1-5	DE000A0YEEY2	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	3 970	412 224	103.83	108.45	430 547	3.13
iShares Core Euro Corporate Bond ETF	IE00B3F81R35	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	6 400	812 263	126.92	126.43	809 152	5.89
iShares Global Corporate Bond EUR Hedged	DE000A1W2KG9	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	9 250	995 768	107.65	102.93	952 103	6.93
iShares J.P. Morgan EM Bond EUR Hedged ETF	DE000A1W0PN8	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	6 000	616 859	102.81	96.73	580 380	4.22
iShares Markit iBoxx Euro High Yield	IE00B66F4759	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	1 950	214 773	110.14	102.71	200 285	1.46
Kokku							5 430 154			5 560 364	40.46
Kinnisvarafondid											
EFTEN Kinnisvarafond	EE3100097411	Eesti	EFTEN Capital	0.6	EUR	234 184	390 532	1.67	2.44	570 683	4.15
Kokku							390 532			570 683	4.15
Aksiafondid ja ETFid											
DI China Fund (7)	FI0008808514	Soome	Danske Invest		EUR	47 308	101 152	2.14	2.70	127 795	0.93
DI Japanese Equity Fund (7)	FI0008802905	Soome	Danske Invest		EUR	731 746	65 623	0.09	0.15	108 408	0.79
db X-trackers CSI300 Index ETF	LU0779800910	Luksemburg	DB Platinum Advisors		EUR	12 110	81 916	6.76	10.10	122 311	0.89
iShares Core FTSE 100 ETF	IE0005042456	Iirimaa	Black Rock Asset Management		GBP	14 154	131 588	9.30	8.40	118 829	0.86
iShares DAX ETF	DE0005933931	Saksamaa	Black Rock Asset Management		EUR	3 075	253 302	82.37	94.97	292 033	2.12
iShares DJ Emerging Markets Dividends ETF	DE000A1JXDN6	Saksamaa	Black Rock Asset Management		EUR	8 460	165 208	19.53	15.18	128 423	0.93
iShares Euro STOXX 600 DE	DE0002635307	Saksamaa	Black Rock Asset Management		EUR	7 133	193 089	27.07	36.90	263 208	1.92
iShares MSCI Emerging Markets ETF	IE00B0M63177	Iirimaa	Black Rock Fund Advisors		EUR	3 500	100 030	28.58	28.11	98 385	0.72
iShares MSCI Italy	US4642868552	USA	Black Rock Asset Management		USD	12 725	149 654	11.76	12.63	160 743	1.17
iShares MSCI Japan EUR Hedged	DE000A1H53P0	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	3 900	151 862	38.94	45.10	175 890	1.28
iShares MSCI World	IE00B0M62Q58	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	6 620	172 109	26.00	32.70	216 474	1.58
iShares Russell 2000	US4642876555	USA	Black Rock Asset Management		USD	1 350	139 256	103.15	103.54	139 777	1.02
iShares SP 500 UCITS ETF	IE0031442068	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	9 500	154 318	16.24	18.90	179 560	1.31
iShares STOXX Europe 600 Utilities	DE000A0Q4R02	Saksamaa	Black Rock Asset Management		EUR	4 841	129 443	26.74	30.69	148 570	1.08
Market Vectors Gold Miners ETF	US57060U1007	USA	Market Vectors ETF Trust		USD	3 475	86 547	24.91	12.61	43 832	0.32
Kokku							2 075 097			2 324 237	16.91

Muud varad	Reiting	Riik (1)	Hoiuse liik	Valuuta	Õiglane väärtus kokku 31.12.2015	Osakaal fondi puhas- väärtusest (%)
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõudmiseni hoius	USD	33 414	0.24
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõudmiseni hoius	GBP	4 495	0.03
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõudmiseni hoius	EUR	1 319 555	9.60
Mitmesugused nõuded		Eesti		EUR	7 461	0.05
Kokku					1 364 925	9.93
KOHUSTUSED						
Võlgnevus fondivalitsejale		Eesti		EUR	-15 720	-0.11
Kokku					-15 720	-0.11
Fondi puhasväärtus 31.12.2015					13 744 063	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.