



KOHUSTUSLIK PENSIONIFOND DANSKE PENSION 25
Majandusaasta aruanne 2014



Majandusaasta aruanne

Fondi nimi:	Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 25
Pensionifondivalitseja:	Danske Capital AS
Kohustusliku pensionifondide valitsemise tegevusloa nr.:	F-4/0007
Fondijuht:	Martin Hendre, Märten Kress
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	23
2.2 Krediidirisk.....	25
2.3 Likviidsusrisk.....	25
2.4 Operatsioonirisk.....	26
Lisa 3 Raha ja raha ekvivalendid	27
Lisa 4 Finantsvarad ja -kohustused kategooriate lõikes	27
Lisa 5 Finantsinvesteeringud.....	28
Lisa 6 Nõuded ja ettemaksed	32
Lisa 7 Finantskohustused	32
Lisa 8 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne	32
Lisa 9 Investeeringute tulu	33
Lisa 10 Tegevuskulud.....	33
Lisa 11 Seotud osapooled	33
Tehingu- ja vahendustasude aruanne	35
Investeeringute aruanne	37
Fondivalitseja juhatuse kinnitus 2014. a. majandusaasta aruandele.....	43
Sõltumatu vandeaudiitori aruanne.....	44

Tegevusaruanne

Danske Pension 25 on Eesti kohustusliku kogumispensioni ehk teise samba pensionifond, mille investeerimistegevuse eesmärgiks on inflatsiooni ületav kapitalikasv.

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 hoi“ 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 loikes kasutatakse teise kategooria puhul nii hajutatud investeerimisinstrumente kui ka üksikute emitentide väärtpapereid.

Sarnaselt aktsiainvesteeringutele jaotuvad intressiinvesteeringud pikaajalisteks „osta ja hoi“ 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, Skandinaavia, aga ka Ida-Euroopa 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 spetsiifilist ja ajamahukat tööd nõudvates valdkondades nagu makromajanduslik modelleerimine ja portfelliiriskide modelleerimine.

Ringluses olevate Danske Pension 25 osakute arv oli 2014. aasta lõpus 12 187 609. Sellest kuulus 500 000 osakut fondivalitsejale ehk Danske Capital AS-le ja see on seadusega ette nähtud kohustuslik osalus fondis.

Maaõma 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 loikes 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 loikes 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 jüääni 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 tugevapoole kasumikasv ja kasumimarginaalide kõrgel 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 ettevõtlikssektoritele 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 välisnõudluse (eeskätt euroala) visa taastumine. Kahtlemata mõjutasid Eesti majandusele 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 maksutulu 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 20,70% ulatuses aktsiainstrumentidesse, 4,22% ulatuses kinnisvarafondidesse ja 59,20% ulatuses intressiinstrumentidesse. Maksimaalselt võib aktsiainstrumentide osakaal fondi koguvaredest moodustada kuni 25%. Raha ja selle ekvivalendid moodustasid 2014. aasta lõpu seisuga 15,65% fondi koguvaredest.

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 Keskpannga täiendavaid deflatsiooni vastaseid stiimuleid. III kvartal osutus aktsiaturgudel nõrgemapooleks 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 globaalsetel 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 ligikaudu +12% ja investorid, kelle baasvaluutaks on euro, teenisid USA dollaris investeeringutelt ka tänu valuutakursiefektile.

Fondi aktsiainvesteeringute väärtus 2014. a. lõikes kasvas. 2014. a. jooksul jäi aktsiainvesteeringute üldosakaal fondis 13-22% vahele, sõltudes taktikalistest otsustest fondi paigutuste kujundamisel.

Fondi investeerimisportfellides sisalduvate hajutatud instrumentidega (peam. börsil kaubeldavate aktsiafondidega) tehti aasta jooksul lähtuvalt lühemaajalisest turuprognosist mitmeid taktikalisi müügi- ja ostutehinguid, mis aitasid fondil hoida soovitud riski-tulu profiili eri turuolukordades ja tösta 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 25 aktsia- ja kinnisvarariskiga varadest kokku aasta lõpu seisuga paigutatud 20% (5,13% 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 alandamises 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 5%-8%, sõltuvalt võimalustest turgudel.

Intrssiinvesteeringud

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. Eelkirjeldata 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 keskset 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 eelkirjeldata 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.

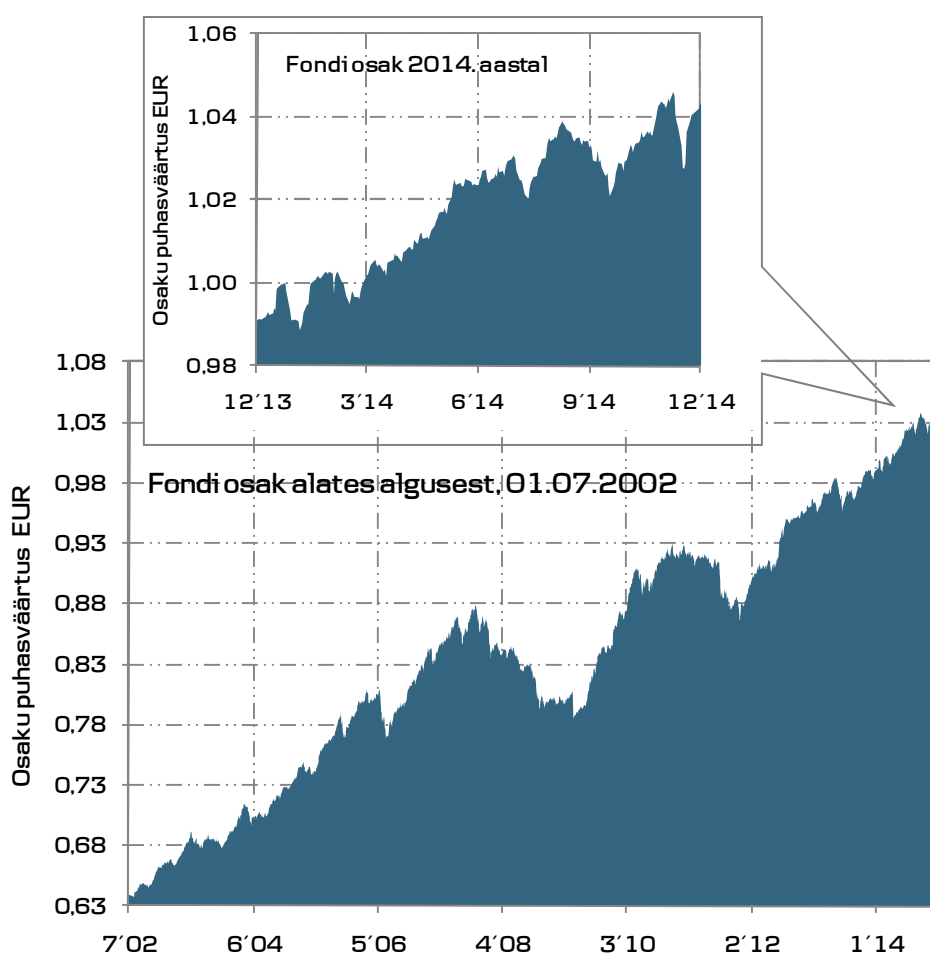
Fondi võlakirjade portfelli (st. portfell, millest on välja arvatud investeeringud läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide) intressiriski kaalutud keskmine kestus (duratsioon) oli 2014. aasta lõpu seisuga 4,4 aastat, mis on mõnevõrra kõrgem kui aasta varem (3,4). Kõik fondi intressiinstrumentide paigutused olid aasta lõpu seisuga tehtud euros või euro kursiga

fikseeritud valuutades (näiteks Leedu litis). Fondi investeringute 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.

Investeerimistulemused

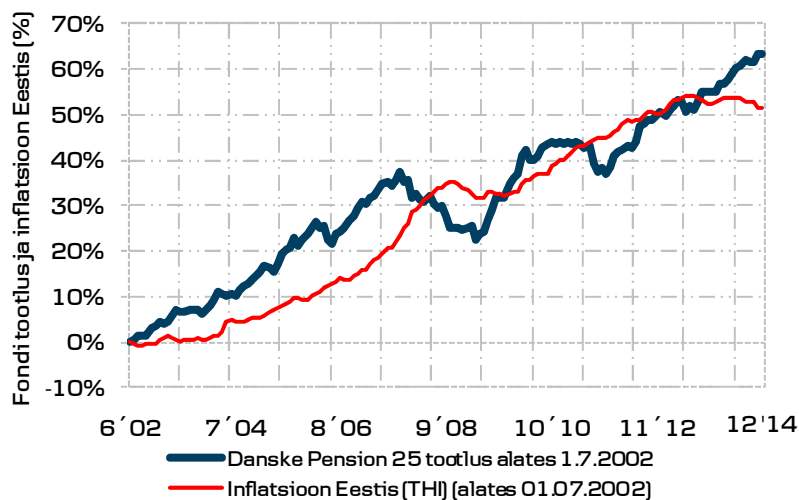
Alates 1. jaanuarist kuni 31. detsembrini 2014 tõusis pensionifondi osaku puhasväärtus (NAV) 0,99139 eurolt 1,04347 eurole ehk fondi 2014. aasta tootluseks kujunes +5,25%. Võrdluseks, tarbijahinnaindeks (THI) Eestis Statistikaameti andmetel samal perioodil langes 0,5% ulatuses.



Joonis 1. Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 25 osaku puhasväärtuse muutus.

Fondi pikaajaline tootlus alates fondi loomisest 1.07.2002 oli 2014. aasta lõpu seisuga +63,3%, mis on kõrgem kui sama perioodi THI muutus (+51,6%).

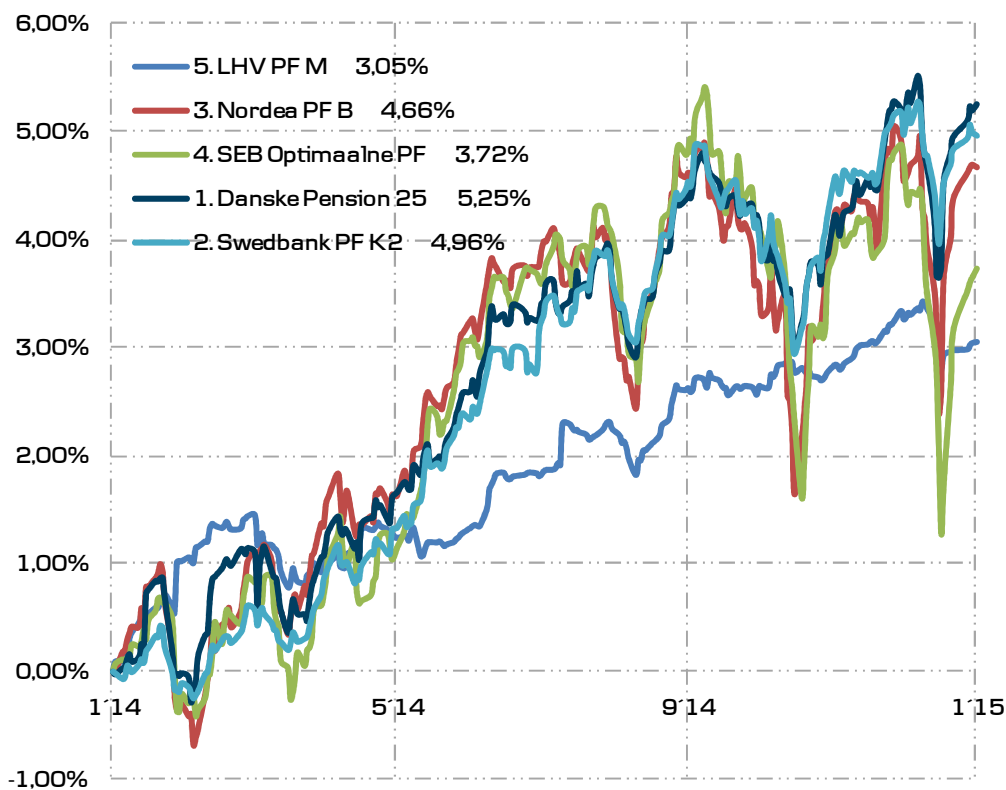
¹ Reitinguagentuuri Standard & Poor's krediidireitingute skaala on alates kõrgeima krediidikvaliteediga reitingust järgmine: AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, C, D; vahereitinguid igale tasemele tähistatakse kasutades märke + ja - moodustades laiendatud skaala AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A- jne. Reitingute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



Joonis 2. Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 25 osaku puhasväärtuse muutus võrreldes inflatsiooniga Eestis.

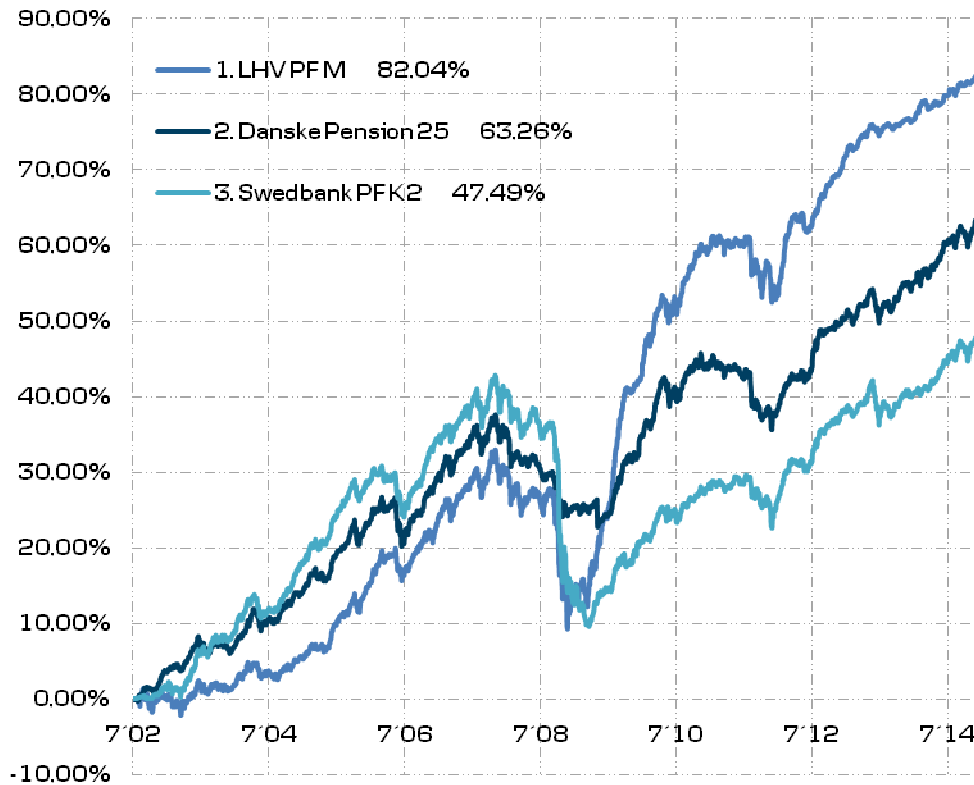
Fondi vara puhasväärtus tõusis 2014. aastaga 11,33 miljonilt eurolt osakute eest laekunud raha, portfelli kuuluvate väärtpaberite hinnamuutuse ning intressitulu tulemusena 12,72 miljonile eurole ehk +12.27%.

Fondituru teiste osalistega võrreldes liikus Danske Pension 25 osaku puhasväärtus 2014. aastal suuresti sarnaselt konkurentidega lõpetades kalendriaasta parima tootlusega fondina omasuguste seas juba teist aastat järjest.



Joonis 3. Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 25 osaku puhasväärtuse tootlus 2014. aastal võrreldes konkurentidega. Allikas: andmed- Pensionikeskus; arvutused- Danske Capital AS.

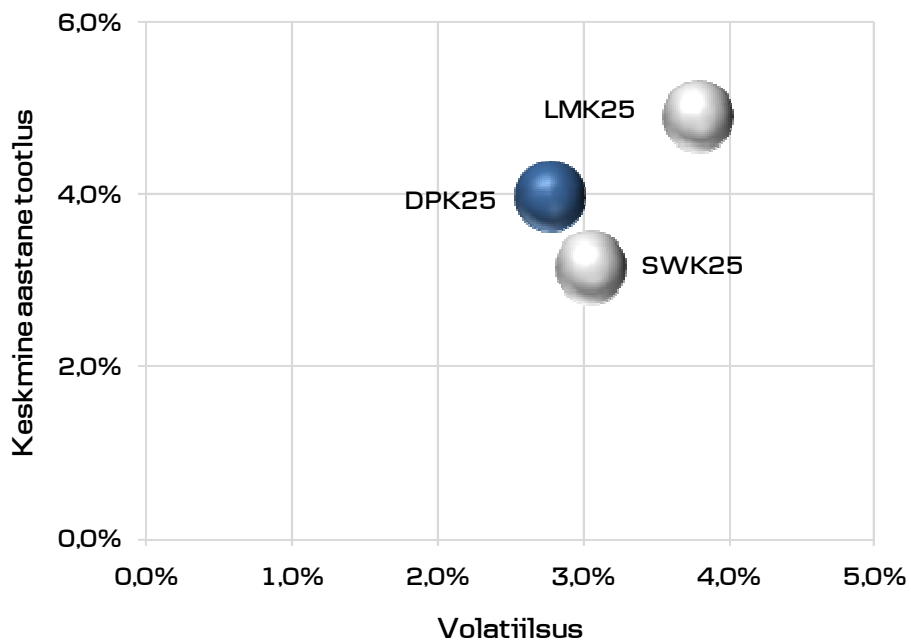
Pikaajalise tootluse võrdluses on Danske Pension 25 jätkuvalt konkurentsivõimelisel positsioonil.



Joonis 4. Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 25 osaku puhasväärtuse pikaajaline tootlus võrreldes konkurentidega. Allikas: andmed- Pensionikeskus; arvutused- Danske Capital AS.

Fondi riskitase, mõõdetuna viimase 24 kuu tootluste annualiseeritud standardhälbega oli 2,33%, mis on võrreldes eelnenud aastaga mõnevõrra madalam (2,79%). Võrreldes teiste analoogsete fondide riskisusega pakub Danske Pension 25 jätkuvalt konkurentsivõimelist tootlust, kuid madalamal riskitasemel.

Alljärgnev graafik kajastab kohustuslike kuni 25% lubatud aktsiaosakaaluga pensionifondide keskmisi aastaseid tootlusi ja tootluste volatiilsust alates fondide loomisest (01.07.2002 – 31.12.2014).



Kasutatud lühendid:

DPK25 – Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 25

LMK25 – LHV Pensionifond M

SWK25 – Swedbank Pensionifond K2

Joonis 5. Kohustuslike kuni 25% lubatud aktsiaosakaaluga pensionifondide keskmised aastased tootlused ja tootluste volatiilsused alates fondide loomisest. Allikas: andmed- Pensionikeskus; arvutused- Danske Capital AS.

14. aprillil 2015. a.

Martin Hendre
fondijuht

Märten Kress
fondijuht

Raamatupidamise aastaaruanne

Finantsseisundi aruanne

eurodes	Lisa nr.	31.12.2014	31.12.2013
Fondi varad			
Raha ja raha ekvivalendid	3,4	1 992 584	2 140 371
Finantsvara õiglasel väärtusel muutusega tulude ja kulude aruandes	4,5	10 713 424	9 183 298
Nõuded ja ettemaksud	6	27 093	21 478
Fondi varad kokku		12 733 101	11 345 147
Kohustused ja fondi vara puhasväärtused			
Finantskohustused kokku	7	15 717	13 961
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtused	8	12 717 384	11 331 186
Kohustused ja fondi vara puhasväärtused		12 733 101	11 345 147

Lehekülgedel 15-34 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

Fondi tulude ja kulude aruanne

eurodes	Lisa nr.	2014	2013
Fondi tulud			
Intressitulu	9	138 117	126 267
Dividenditulu	9	110 297	99 161
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest	9	539 973	266 421
Fondi tulud kokku		788 387	491 849
Fondi tegevuskulud kokku	10	-175 686	-160 323
Fondi tulem		612 701	331 526

Lehekülgedel 15-34 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

euroides	Lisa nr.	2014	2013
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses		11 331 186	10 564 785
Laekumised väljastatud osakute eest		2 068 329	1 867 722
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest		-1 294 832	-1 432 847
Fondi tulem		612 701	331 526
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	8	12 717 384	11 331 186
Fondi puhasväärtus ühe osaku kohta aruandeperioodi lõpu seisuga	8	1.04347	0.99139
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpu seisuga	8	12 187 609	11 429 566

Lehekülgedel 15-34 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

Rahavoogude aruanne

eurodes	Lisa nr.	2014	2013
Rahavood fondi äritegevusest			
Laekunud intressid		130 511	119 312
Laekunud dividendid		113 271	107 741
Netotulem valuutakursi muutusest		19 573	32 507
Müüdüd investeringutelt laekunud raha		2 538 435	3 798 730
Ostetud investeringutelt tasutud raha		-3 572 158	-3 156 003
Muud finantstulud		16 955	10 355
Makstud tegevuskulud		-173 587	-158 507
Rahavood fondi äritegevusest		-926 998	754 135
Rahavood fondi finantseerimistegevusest			
Fondiosakute eest laekunud raha		1 371 906	1 867 722
Fondiosakute eest tasutud raha		-606 082	-1 446 637
Rahavood fondi finantseerimistegevusest		765 824	421 085
Rahavood kokku		-161 174	1 175 220
Raha ja raha ekvivalendid			
perioodi alguses		2 140 371	967 214
raha ja raha ekvivalentide muutus		-161 174	1 175 220
valuutakursi mõju välisvaluutale		13 387	-2 063
perioodi lõpus	3	1 992 584	2 140 371

Lehekülgedel 15-34 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Arvestuspõhimõtted

1 Üldine informatsioon

Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 25 (edaspidi Fond) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi valitseja on Danske Capital AS (kohustusliku pensionifondi valitsemise tegevusluba nr. F-4/0007) (edaspidi Fondivalitseja), juriidilise aadressiga Narva mnt. 11, 15015 Tallinn.

Fondi tegevuse eesmärk on täiendava sissetuleku võimaldamine Fondi osakuomanikele pärast nende pensioniikka jõudmist. Fondi investeerimistegevuse eesmärk on riski hajutamise põhimõttel osakuomanike vara väärtuse pikaajaline tasakaalustatud elukallidust ületav kasv, mis saavutatakse investeerides erinevatesse väärtpaberitesse väärtpaberituru seaduse tähenduses, krediidasutuste hoiustesse ning kinnisasjadega seotud väärtpaberitesse. Pikaajalise tootluse tõstmise eesmärgil investeeritakse Fondi vara kuni 25% ulatuses Fondi aktive turuväärtusest aktsiariski kandvatesse instrumentidesse ning nimetatud instrumentide osakaal võib muutuda 0% kuni 25%. Lühiajalise stabiilsuse tagamiseks investeeritakse osa Fondi varadest võlakirjadesse ning muudesse kaubeldavatesse võlakohustustesse ja krediidasutuste 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 õiglasel 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 väärtpaberituruse 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 investeeringud;
- 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 investeeringuid ning teeb nende õiglasele väärtusele tuginedes ostu- ja müügijätkuseid vastavalt Fondi dokumenteeritud riskide haldamise ja investeerimise strateegiale. Algsel kajastamisel investeeringule 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 väärtpaperituruseaduse §-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 väärtpabereid;
- 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 finantsseisundi 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 puhasväärtuse määramine

Pärast esialgset kajastamist hindab Fond finantsvarasid vastavalt Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeerimisfondide vara puhasväärtuse 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.

Vasatavalt 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 puhasväärtust.
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 hindamiseetodeid (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 aktiveest 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 õiglase väärtus, milleks on eelkõige väärtapaberituru kutselise osalise ostunoteering, millega nimetatud turuosaline on nõus vastava väärtapaberiga 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:

- õiglasel väärtusel 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, depositeerimisele depoteerimise 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 1.45% aastas (0.003972603% päevas) arvestatuna igapäevaselt Fondi aktive turuväärtusest. Valitsemistasu määra vähendatakse sõltuvalt Fondi varade turuväärtusest vastavalt investeerimisfondide seaduse § 151 lõikele 5 ning Rahandusministri 31. detsembri 2008. a. määrusele nr. 66 „Kohustusliku pensionifondi valitsemistasu määrade vähendamise ulatus ja selle arvutamise kord“.

Lisaks valitsemistasule tasutakse Fondi arvelt Fondi varaga tehingute tegemise kulud nagu tehingutasud, maaklertasud, väärtpaberite ja raha ülekandetasud, fondi arvel laenu võtmisega seotud kulud.

Vastavalt investeerimisfondide seadusele ei ole depoteerimise fondi kulu, vaid makstakse Fondivalitseja arvelt. Fondivalitseja maksab depositeerimisele depoteerimise 0.000411% päevas (0.15% aastas) arvestatuna igapäevaselt Fondi aktive turuväärtusest mahuni kuni 6 391 164.85 eurot, 0.000356% päevas (0.13% aastas) mahult 6 391 164.85 eurot kuni 31 955 824.27 eurot ja 0.000274% päevas (0.1% aastas) mahult, mis ületab 31 955 824.27 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

Väljamaksed Fondist on sätestatud kogumispensionide seadusega. Osakuomanikul on õigus väljamaksetele Fondist, kui ta on jõudnud vanaduspensioniiikka ja kohustusliku pensionikindlustuse maksete maksmisega alustamise aastale järgneva aasta 1. jaanuarist on möödunud vähemalt viis aastat.

Osak lastakse välja puhasväärtusega. Osaku väljalaskehinnaks on väljalaske hetkel teadaolev viimane osaku puhasväärtus. Osaku väljalaskmisel väljalasketasu ei rakendata.

3.6.2 Osaku tagasivõtmishind ja -tasu

Osak võetakse tagasi selle tagasivõtmishinnaga. Osaku tagasivõtmishind on tagasivõtmise hetkel teadaolev viimane osaku puhasväärtus, millest võib olla maha arvestatud osaku tagasivõtmistasu. Osaku tagasivõtmistasu kuulub Fondivalitsejale tasumisele osaku tagastanud osakuomaniku arvelt. Osaku tagasivõtmistasu määr on 1% osaku puhasväärtusest. Osaku tagasivõtmistasu ei võeta, kui osakuid vahetatakse Fondivalitseja poolt valitsetava teise kohustusliku pensionifondi osakute vastu, samuti osakuomanikult, kes on riikliku pensionikindlustuse seaduses sätestatud vanaduspensionieas või kellel sellesse ikka jõudmiseni on jäänud viis aastat või vähem.

3.6.3 Osakute vahetamine

Osakuomanikul on õigus vahetada osakud teise kohustusliku pensionifondi osakute vastu, kui vahetamine ei ole õigusaktide alusel keelatud. Fondi vahetamisel osakuomanikule väljamakseid ei tehta.

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 deposiitloomile. 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 soetusmaksumusel, kasutades sisemise intressimäära meetodit või õiglasel väärtusel 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 – „Investeeringuasettevõtted“
- 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 sissemaksid. Nendeks tingimusteks on, et sissemaksed on sätestatud plaani ametlikes tingimustes; sissemaksed on seotud tööalase teenistusega; ja sissemaksed ei sõltu teenistuses olnud aastate arvust.

Kui eeltoetletud kriteeriumid on täidetud, võib ettevõtte kajastada sissemaksid tööalase teenistuse kulu vähendamisenä perioodil, 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 sissemaksid.

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.

3.11 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.

3.12 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 25% Fondi aktive turuväärtusest. Lühiajalise stabiilsuse ja likviidsuse tagamiseks investeeritakse osa Fondi varadest võlakirjadesse ning muudesse kaubeldavatesse võlakohustustesse (s.h. rahaturuinstrumentidesse) ja krediidiasutuste 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 investeerimispoliitikaga ning investeerimisriskide juhtimise poliitikaga jälgitakse positsioone Fondi investeerimisportfellis fondijuhtide 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 investeerimisportfellis 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 investeerimisfondi aktsiatesse või osakutesse tehtud investeeringute puhul selle fondi poolt tehtud investeeringutest tulenevaid välisvaluutapositsioone:

Valuuta	31.12.2014	31.12.2013
CZK	0.26%	0.27%
GBP	2.14%	1.29%
PLN	0.14%	0.19%
USD	3.51%	3.27%
Kogu valuutarisk	6.05%	5.02%

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%	0.91%	0.75%
-10.00%	0.60%	0.50%
-5.00%	0.30%	0.25%
5.00%	-0.30%	-0.25%
10.00%	-0.60%	-0.50%
15.00%	-0.91%	-0.75%

Detailsemat informatsiooni erinevate valuutade esindatuse kohta Fondi investeerimisportfellis 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 finantsinstrumendid 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. portfelli, millest on välja arvatud investeeringud läbi teiste investeeringufondide ja börsil kaubeldavate fondide) intressiriski kaalutud keskmine kestus (duratsioon) oli 2014. aasta lõpu seisuga 4,4 aastat (2013. aasta lõpu seisuga 3,4 aastat). Järgnevas tabelis on toodud Fondi investeeringisportfelli kuuluvate võlakirjade lunastustähtajani jäänud aeg kuudes suhtes Fondi osakute koguväärtusesse:

Aeg võlakirja tähtajani (kuud)	31.12.2014	31.12.2013
3 kuni 6 kuud	0.00%	2.03%
6 kuud kuni 1 aasta	0.00%	1.74%
1 kuni 2 aastat	1.55%	0.00%
2 kuni 5 aastat	15.93%	21.33%
Üle 5 aasta	10.03%	3.08%
Kogu intressirisk (k.a. teised investeeringufondid, börsil kaubeldavad fondid ning tähtajalised hoiused)	59.28%	57.60%

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	-0.84%	-1.66%	-3.27%	-6.32%
alla	0.86%	1.72%	3.51%	7.27%

Informatsiooni Fondi investeeringisportfelli 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 investeeringisportfelli 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 investeeringisportfellis liiguvad erinevate üksikinvesteeringute väärtused ajas ning suunas erinevalt ning tulemuseks on suhteliselt stabiilne Fondi investeeringisportfelli koguväärtus eeldusel, et korrelatsioon antud erinevate investeeringute vahel on väike.

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

Fondi hinnariski suurus ning selle realiseerumise tõenäosust vastavalt investeeringisportfellis 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	9.16%	11.96%	5.41%	1.30	1.70	0.80

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, investeeringu 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 investeeringud 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
AA+ kuni AA-	0.00%	2.03%
A+ kuni A-	5.60%	8.00%
BBB+ kuni BBB-	16.76%	16.93%
kuni BB+	4.00%	0.00%
NR	1.13%	1.23%
Krediidiriskiga otseinvesteeringud kokku	27.49%	28.19%

Seisuga 31.12.2014 moodustasid Fondi deponooriumi arvelduskontol hoitavad vahendid 15.66% Fondi varadest. Depoopanga Danske Bank A/S Eesti filiaali krediidireiting 31.12.2014 seisuga oli A (Standard & Poor's skaalal).

2014 aastal ei olnud Fondi investeeringute hulgas selliseid investeeringuid, 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 investeeringuid katta rahavoo puudujäägi tõttu. Likviidsusriski juhtimiseks jälgitakse Fondi likviidsusvajadust igapäevaselt fondijuhi poolt. Fondi likviidsusportfelli ehk likviidsete vahendite kogumit mõjutab eelkõige instrumenditasand, mistõttu likviidsusriski juhitakse eeskätt emitentide ja instrumentide selektsiooni käigus. S.t., et investeeringute 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.

Likviidsus	31.12.2014	31.12.2013
Likviidne	85.98%	83.77%
Ebalikviidne	14.02%	16.23%

Finantsinvesteeringute jaotus investeeringu lõpetamise kiiruse lõikes on esitatud järgnevas tabelis:

Investeeringu lõpetamise kiirus	31.12.2014	31.12.2013
Kuni 3 päeva	95.78%	95.97%
Üle 3 päeva	4.22%	4.03%

Fondi likviidsusvajadust vastavalt rahavoogudele seoses Fondi osakute märkimise ning lunastamisega jälgitakse igapäevaselt fondijuhi ning Fondi raamatupidamist teostatavate isikute poolt Fondi raamatupidamissüsteemi, Kogumispensioni Infosüsteemi (KOPIS) ning Fondivalitseja riskijuhtimise süsteemi abil.

Ühekordseid väljamakseid ja fondipensioni väljamakseid teeb registripidaja EVK Kogumispensionide seaduses ja Fondi tingimustes sätestatud korras. Õigus kohustuslikule kogumispensionile tekib osakuomanikul vanaduspensioniiikka jõudmisest arvates. Kohustusliku kogumispensioni saamiseks on osakuomanikul õigus Kogumispensionide seaduses sätestatud tingimustel ja korras sõlmida kindlustusandjaga pensionileping, leppida Fondivalitsejaga kokku fondipension või taotleda ühekordset väljamakset Fondist. Fondi osakute tagasivõtmist korraldab EVK fondipensioni avalduse esitamisele järgneva kuu, kvartali või pensioniaasta viimase kuu 15. kuni 20. kuupäevani või ühekordse väljamakse avalduses esitamisele järgneva kuu 15. kuni 20. kuupäevani. Väljamakstavate summade kohta on Fondivalitsejal EVK infosüsteemis KOPIS eelinfo olemas ning Fondi pangakontole rahalised vahendid tekitatud.

Osakuid saab vahetada teise kohustusliku pensionifondi osakute vastu. Kohustuslike pensionifondi osakute vahetamised toimuvad kolm korda aastas: jaanuaris, mais ja septembris. Nõuetele vastav avaldus peab olema esitatud ja registripidajale laekunud hiljemalt üks kalendrikuu enne vahetuse toimumist:

- 30. novembril, et osakute vahetamine toimuks 1. jaanuarile järgneval esimesel tööpäeval,
- 31. märtsil, et osakute vahetamine toimuks 1. mail järgneval esimesel tööpäeval,
- 31. juulil, et osakute vahetamine toimuks 1. septembril või sellele järgneval esimesel tööpäeval.

Fondivalitsejad saavad lõpliku info vahetatavate osakute arvu ja ligikaudsete summade kohta EVK infosüsteemist KOPIS üks kuu enne vahetuse toimumist. Sellest tulenevalt on Fondivalitsejal teada prognoositav väljamaksete suurus ning selleks otstarbeks hoitakse pangakontol piisavalt rahalisi vahendeid.

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

Kohustus	31.12.2014	31.12.2013
Võlgnevus fondivalitsejale (30 päeva)	0.12%	0.12%
Finantskohustused kokku	0.12%	0.12%

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 juhtimise 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	1 992 584	2 140 371
Kokku		1 992 584	2 140 371

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	1 835 558	2 041 408
USD	149 752	98 963
GBP	7 274	0
Kokku	1 992 584	2 140 371

Lisa 4 Finantsvarad ja -kohustused kategooriate lõikes

eurodes	Lisa nr.	Õiglas väärtuses	Laenud ja nõuded	Muud kohustused	Bilansiline väärtus 31.12.2014
Raha ja raha ekvivalendid	3	0	1 992 584	0	1 992 584
Finantsvara õiglas väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes	5	10 713 424	0	0	10 713 424
Nõuded ja ettemaksed	6	0	27 093	0	27 093
		10 713 424	2 019 676	0	12 733 101
Finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses	7	0	0	15 717	15 717

		0	0	15 717	15 717
					31.12.2013
Raha ja raha ekvivalendid	3	0	2 140 371	0	2 140 371
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes	5	9 183 298	0	0	9 183 298
Nõuded ja ettemaksud	6	0	21 478	0	21 478
		9 183 298	2 161 849	0	11 345 147
Finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses	7	0	0	13 961	13 961
		0	0	13 961	13 961

Lisa 5 Finantsinvesteeringud

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande		
Aktsiad	530 926	578 468
Aktsiafondid, kinnisvarafondid, ETF	2 642 708	2 069 937
Võlakirjafondid, ETF	4 039 528	3 336 606
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	3 500 262	3 198 287
Finantsvarad kokku	10 713 424	9 183 298

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	530 926	0	0	530 926
Aktsiafondid, kinnisvarafondid, ETF	2 105 420	0	537 288	2 642 708
Võlakirjafondid, ETF	4 039 528	0	0	4 039 528
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	3 498 992	0	1 270	3 500 262
Kokku	10 174 866	0	538 558	10 713 424

eurodes	1. tase	2. tase	3. tase	31.12.2013
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande				
Aktsiad	578 468	0	0	578 468
Aktsiafondid, kinnisvarafondid, ETF	1 612 930	457 007	0	2 069 937
Võlakirjafondid, ETF	3 336 606	0	0	3 336 606
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	3 193 817	0	4 470	3 198 287
Kokku	8 721 821	457 007	4 470	9 183 298

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	4 470
Liikumine 2. tasemelt 3. tasemele	457 007
Müügid	-12 492
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande	89 573
3. taseme finantsvara õiglasest väärtuses seisuga 31.12.2014	538 558

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. 38). 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	Mõju fondi NAV-le
Eften Kinnisvarafond	234 184	537 288	2.2943	2.3377	10 164

3. tasemele kategoriseeritud võlakirjade hindamisel on kasutatud järgmisi põhimõtteid (vaata ka investeringute aruanne lk. 37):

Alta Real Estate Partners (EE4300100146) väärtusega 0 eurot - võlakiri on hinnastatud kasutades korrigeeritud soetusmaksumuse meetodit, emitendi pankrotiprotsess on lõppenud ja varad võlausaldajate vahel jaotatud, samas jätkub võlakirjadele garantii välja andnud ettevõtte pankrotimenetlus, oodatav varade taastumisväärtus arvestades ettevõtte varasid ja kohustusi võlakirjainvestori jaoks nullilähedane.

Vladaja OÜ (EE3300076769) väärtusega 0 eurot - võlakirjal puudub kindel lõpptähtaeg, lunastamine toimub pärast alusvaraks olevate kinnisvaraprojektide realiseerimist, võlakiri on hinnastatud kasutades korrigeeritud soetusmaksumuse meetodit vastavalt Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korrale.

Vladaja II (EE3300109925) väärtusega 1 270 eurot - võlakirjal puudub kindel lõpptähtaeg, lunastamine toimub pärast alusvaraks olevate kinnisvaraprojektide realiseerimist, võlakiri on

hinnastatud kasutades korrigeeritud soetusmaksumuse meetodit vastavalt Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korrale.

5.1 Aktsiad ja fondiosakud

	31.12.2014	31.12.2013
eurodes	Õiglane väärtus	Õiglane väärtus
Aktsiad	530 926	578 468
Aktsiafondid, kinnisvarafondid, ETF	2 642 708	2 069 937
Võlakirjafondid, ETF	4 039 528	3 336 606
Kokku	7 213 162	5 985 011

Aktsiad ja fondiosakud on liigitatud õiglases väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes finantsvaradeks.

Aktsiad ja fondiosakud* jagunevad emitendi päritoluriikide lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Austria	254	399
Eesti	653 594	575 824
Iirimaa	2 658 723	2 093 234
Kanada	29 107	33 366
Luksemburg	159 469	59 816
Poola	17 268	21 506
Prantsusmaa	40 158	46 710
Saksamaa	806 399	486 725
Soome	1 849 940	1 708 905
Taani	669 847	617 081
Tsehhi	33 186	31 076
USA	295 217	234 067
Venemaa	0	76 302
Kokku	7 213 162	5 985 011

*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	6 601 744	5 513 930
USD	296 461	272 049
GBP	264 503	146 450
CZK	33 186	31 076
PLN	17 268	21 506
Kokku	7 213 162	5 985 011

5.2 Võlakirjad

	31.12.2014	31.12.2013
eurodes	Õiglane väärtus	Õiglane väärtus
Fikseeritud tulumääraga võlakirjad		
Valitsuse võlakirjad	1 986 391	1 128 969
Muud võlakirjad	1 513 871	1 838 930
Kokku	3 500 262	2 967 899
Ujuva tulumääraga võlakirjad		
Finantsasutuste võlakirjad	0	230 388
Kokku	0	230 388
Kokku	3 500 262	3 198 287

Võlakirjade õiglane väärtus sisaldab kogunenud intresse 31.12.2014 seisuga 67 143 eurot (2013: 55 978 eurot).

Võlakirjad jagunevad valuutade lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
EUR	3 239 505	3 198 287
LTL	260 757	0
Kokku	3 500 262	3 198 287

Võlakirjad jagunevad lunastustähtaegade lõikes õiglase väärtuse alusel järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Kuni kuus kuud	0	230 388
Kuus kuud kuni üks aasta	0	197 948
Üks aasta kuni kaks aastat	197 056	3 200
Kaks kuni kolm aastat	1 017 950	1 270
Kolm kuni neli aastat	865 797	1 020 892
Neli kuni viis aastat	143 606	1 395 568
Üle viie aasta	1 275 853	349 021
Kokku	3 500 262	3 198 287

Võlakirjad jagunevad emitendi päritoluriikide lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Bulgaaria	509 772	0
Eesti	867 067	857 405
Holland	0	230 388
Leedu	519 453	645 060
Läti	782 320	477 885
Slovakkia	282 767	285 961
Soome	142 336	135 460
Tsehhi	0	197 948
Türgi	396 547	0
Venemaa	0	368 180
Kokku	3 500 262	3 198 287

Lisa 6 Nõuded ja ettemaksed

31.12.2014 seisuga olid Fondil nõuetena kajastatud laekumata dividendid summas 16 468 eurot (31.12.2013: 18 465 eurot).

Muude nõuetena 31.12.2014 seisuga summas 2 955 eurot (31.12.2013: 3 013 eurot) on kajastatud Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatelt fondivalitsejate saadaolevad vahendustasu summad, mis on arvestatud Fondi poolt tehtud investeringutelt nimetatud fondivalitsejate poolt valitsetavatesse fondidesse ning laekumata fondiosakute märkimisraha summas 7 670 eurot.

Lisa 7 Finantskohustused

31.12.2014 seisuga summas 15 717 eurot (31.12.2013: 13 961 eurot) on finantskohustusena kajastatud võlgnevus Fondivalitsejale, mis on Fondivalitsejale arvestatud valitsemistasu summa Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viiendal pangapäeval.

Lisa 8 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

Tegevuse algus: juuni 2002 a.

eurodes	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus	Osakute arv aruandeperioodi lõpu seisuga
31.12.2014	12 717 384	1.04347	12 187 609
31.12.2013	11 331 186	0.99139	11 429 566
31.12.2012	10 564 785	0.96178	10 984 602
31.12.2011	9 185 749	0.88488	10 380 777
31.12.2010	9 355 893	0.92126	10 155 552
31.12.2009	8 569 710	0.86153	9 949 864
31.12.2008	7 536 407	0.80081	9 407 932
31.12.2007	6 958 100	0.86545	8 036 636
31.12.2006	5 477 455	0.82893	6 607 026
31.12.2005	4 073 287	0.79059	5 150 160

31.12.2004	2 610 916	0.73115	3 570 083
31.12.2003	1 315 328	0.68449	1 921 826
31.12.2002	361 527	0.66212	545 856

Lisa 9 Investeeringute tulu

eurodes	2014	2013
Inressitulu		
Pangahoiustelt	3 576	2 662
Võlakirjadelt	134 541	123 605
Inressitulu kokku	138 117	126 267
Dividenditulu	110 297	99 161
Neto realiseerunud tulu		
Aktsiatelt ja fondiosakutelt	100 424	147 327
Võlakirjadelt	31 578	114 007
Neto realiseerunud tulu kokku	132 002	261 334
Neto realiseerumata tulu		
Aktsiatelt ja fondiosakutelt	254 954	150 345
Võlakirjadelt	59 483	-144 818
Neto realiseerumata tulu kokku	314 437	5 527
Tulu valuutakursi muutusest	76 637	-11 688
Muud finantstulud	16 897	11 248
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest	539 973	266 421
Investeeringute tulu kokku	788 387	491 849

Lisa 10 Tegevuskulud

eurodes	2014	2013
Valitsemistasud	-174 980	-158 745
Tehingutasud	-705	-1 578
Fondi tegevuskulud kokku	-175 685	-160 323

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 174 980 eurot (2013. aastal 158 745 eurot). Võlgnevus bilansipäeva seisuga on 15 717 eurot (31.12.2013: 13 961 eurot).

2014. aastal makstud tehingutasud deponooriumile kokku summas 349 eurot (2013. aastal 538 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 mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara		
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	6	505 810
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	6	505 810
eurodes		31.12.2013
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid		
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	1	250 000
Danske Bank Finland	1	55 340
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara		
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	12	930 740
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	14	1 236 080

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

Fond teenis intressitulu konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtjatega seonduvalt nõudmiseni ja tähtajaliste hoiuste paigutustelt järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Nõudmiseni hoiused	1 992 584	2 140 371
Danske Bank A/S Eesti filiaal	1 992 584	2 140 371
Nõue konsolideerimisgrupi ettevõtte vastu	2 955	3 013
Danske Bank A/S Eesti filiaal	2 955	3 013

Fondivalitsejale kuulub 31.12.2014 seisuga 500 000 Fondi osakut, mis moodustas 4.10% Fondi puhasväärtusest (31.12.2013: 4.37%).

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	4	653 028	45	0.01%	
UniCredit	1	246 247	0	0.00%	
AB DNB Bankas	1	247 409	0	0.00%	
Citigroup Global Markets Limited	4	887 378	0	0.00%	
Commerzbank AG	30	2 501 697	0	0.00%	
Barclay Bank PLC London	6	188 729	132	0.07%	
Deutsche Bank	7	447 445	179	0.04%	
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid kokku	53	5 171 933	356	0.01%	
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	6	505 810	0	0.00%	
EFTEN Kinnisvarafond AS	1	12 492	0	0.00%	
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid kokku	7	518 302	0	0.00%	
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	6	505 810	0	0.00%	
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku					
	6	505 810	0	0.00%	
Kokku	60	5 690 235	356	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	1	250 000	0	0.00%	

Commerzbank AG	25	1 767 984	0	0.00%
Barclay Bank PLC London	16	1 161 647	851	0.07%
AB DNB Bankas	2	265 952	0	0.00%
Goldman Sachs International	2	497 992	0	0.00%
Citigroup Global Markets Limited	1	121 038	0	0.00%
Rabobank	1	406 493	0	0.00%
SEB Banka	1	97 167	0	0.00%
Danske Bank Finland	1	55 340	0	0.00%
SEB Pank	15	944 836	189	0.02%
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid kokku	65	5 568 449	1 040	0.02%
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	1	250 000	0	0.00%
Danske Bank Finland	1	55 340	0	0.00%
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku				
	2	305 340	0	0.00%
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	12	930 740	0	0.00%
EFTEN Kinnisvarafond AS	1	155 000	0	0.00%
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid kokku	13	1 085 740	0	0.00%
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	12	930 740	0	0.00%
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku				
	12	930 740	0	0.00%
Kokku	78	6 654 189	1 040	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			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	1 019.54	509 772	4.01
Eesti Energia	XS0763379343	Eesti	Baa2/BBB+	1 000	EUR	2.10.2018	4.25	390	391 824	1 004.68	1 117.21	435 712	3.43
Elering	XS0645947457	Eesti	A3/NR	1 000	EUR	12.07.2018	4.62	375	408 405	1 089.08	1 146.89	430 085	3.38
Latvenergo	LV0000801090	Läti	Baa3/NR	1 000	EUR	15.12.2017	2.80	264	266 037	1 007.72	1 049.23	276 996	2.18
Latvenergo	LV0000801165	Läti	Baa3/NR	1 000	EUR	22.05.2020	2.80	216	212 526	983.91	1 053.11	227 471	1.79
Leedu Vabariik	LT1000600270	Leedu	Baa1/A-	1 000	EUR	22.09.2017	4.95	230	235 338	1 023.21	1 124.77	258 696	2.03
Leedu Vabariik	LT0000610057	Leedu	Baa1/A-	0.01	LTL	17.05.2022	5.50	7 000	247 409	35.34	37.25	260 757	2.05
Läti Vabariik	XS1017763100	Läti	Baa1/A-	1 000	EUR	21.01.2021	2.62	250	247 020	988.08	1 111.41	277 853	2.18
Ramirent OYJ (9)	FI4000051040	Soome	NR/NR	1 000	EUR	21.03.2019	4.38	130	130 791	1 006.09	1 094.90	142 336	1.12
Slovakkia Vabariik	XS0299989813	Slovakkia	A2/A	1 000	EUR	15.05.2017	4.38	250	275 715	1 102.86	1 131.07	282 767	2.22
Türgi Vabariik	XS0245387450	Türgi	Baa3/NR	1 000	EUR	1.03.2016	5.00	180	198 366	1 102.03	1 094.76	197 056	1.55
Türgi Vabariik	XS0212694920	Türgi	Baa3/NR	1 000	EUR	16.02.2017	5.50	176	198 879	1 130.00	1 133.47	199 491	1.57
Vladaja II võlakiri (4,5)	EE3300109925	Eesti	NR/NR	1	EUR			1 270	1 270	1.00	1.00	1 270	0.01
Vladaja OÜ (4,5)	EE3300076769	Eesti	NR/NR	1	EUR			40 000	41 200	1.03	0.00	0	0.00
Kokku									3 594 139			3 500 262	27.52
Aktsiad													
Apple Inc	US0378331005	USA		0.00001 USD	EUR			298	15 505	52.03	93.50	27 863	0.22
Ekspress Grupp AS	EE3100016965	Eesti		0.6 EUR	EUR			14 500	16 240	1.12	1.14	16 530	0.13
Encana Corp.	CA2925051047	Kanada			USD			2 550	37 669	14.77	11.41	29 107	0.23
Fiskars OYj	FI0009000400	Soome			EUR			408	6 729	16.49	17.99	7 340	0.06
General Electric Co	US3696041033	USA		0.06 USD	USD			1 874	30 824	16.45	20.80	38 973	0.31
Kesko OYJ (B-share)	FI0009000202	Soome			EUR			1 870	40 020	21.40	30.18	56 437	0.44
Metro AG	DE0007257503	Saksamaa			EUR			2 094	57 336	27.38	25.31	52 999	0.42
Neste Oil Oyj	FI0009013296	Soome			EUR			1 850	14 638	7.91	20.06	37 111	0.29
Newmont Mining Corp	US6516391066	USA			USD			2 147	48 113	22.41	15.55	33 394	0.26
Nokian Renkaat OYJ	FI0009005318	Soome			EUR			825	23 699	28.73	20.29	16 739	0.13
Orange SA	FR0000133308	Prantsusmaa		4 EUR	EUR			2 838	27 621	9.73	14.15	40 158	0.31
Pegas Nonwovens SA	LU0275164910	Tsehhi		1.24 EUR	CZK			1 440	42 354	29.41	23.05	33 186	0.26

Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 25 AASTAARUANNE 2014

Pelion SA	PLMEDCS00015	Poola	2 PLN	PLN	866	11 645	13.45	19.94	17 268	0.14
PI Power International Ltd.	AT0000A05W59	Austria		EUR	3 170	31 700	10.00	0.08	254	0.00
Stora Enso Oyj	FI0009005961	Soome		EUR	3 200	15 069	4.71	7.43	23 791	0.19
Tallink Grupp LA	EE3100004466	Eesti	0.6 EUR	EUR	34 000	25 169	0.74	0.68	22 950	0.18
Tallinna Kaubamaja	EE0000001105	Eesti	0.6 EUR	EUR	3 356	18 626	5.55	5.10	17 116	0.13
Tallinna Vesi AS	EE3100026436	Eesti	0.6 EUR	EUR	4 558	35 939	7.88	13.10	59 710	0.47
Kokku						498 897			530 926	4.17

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik(1)	Fondivalitseja	Nominaal	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 Emerging Markets Debt Fund (7)	FI0008803325	Soome	Danske Invest		EUR	183 429	455 000	2.48	2.44	448 224	3.52
DI Euro Corporate Bond Fund (7)	FI0008803168	Soome	Danske Invest		EUR	678 213	183 965	0.27	0.33	225 330	1.77
DI Euro High Yield Fund (7)	FI0008810163	Soome	Danske Invest		EUR	213 953	303 798	1.42	1.68	358 414	2.82
DI Global Corporate Bond (7)	LU0123484106	Taani	Danske Invest		EUR	18 450	538 365	29.18	36.31	669 847	5.27
DI High Yield Fund (7)	FI0008808951	Soome	Danske Invest		EUR	291 059	465 000	1.60	1.60	465 697	3.66
iShares BC Emerging Market Local Govt	DE000A1JB4Q0	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	3 300	240 910	73.00	60.09	198 297	1.56
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin	DE000A0YEEX4	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	6 213	656 229	105.62	116.61	724 498	5.70
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin 1-5	DE000A0YEEY2	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	3 970	412 224	103.83	109.16	433 365	3.41
iShares J.P. Morgan EM Bond EUR Hedged ETF	DE000A1W0PN8	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	3 000	313 680	104.56	101.44	304 320	2.39
iShares Markit iBoxx Euro High Yield	IE00B66F4759	Iirimaa	Black Rock Asset Management		EUR	1 950	214 773	110.14	108.48	211 536	1.66
Kokku							3 783 944			4 039 528	31.76
Kinnisvarafondid											
EFTEN Kinnisvarafond	EE3100097411	Eesti	Eften Capital AS	0.6 EUR	EUR	234 184	390 532	1.67	2.29	537 288	4.23
Kokku							390 532			537 288	4.23
Aktsiafondid ja ETFid											
DI China Fund (7)	FI0008808514	Soome	Danske Invest		EUR	47 308	101 152	2.14	2.59	122 330	0.96
DI Japanese Equity Fund (7)	FI0008802905	Soome	Danske Invest		EUR	731 746	65 623	0.09	0.12	88 527	0.70
db X-trackers CSI300 Index ETF	LU0779800910	Luksemburg	DB Platinum Advisors		EUR	18 440	92 923	5.04	8.65	159 469	1.26
iShares DAX ETF	DE0005933931	Saksamaa	Black Rock Asset Management		EUR	2 215	178 894	80.76	87.35	193 480	1.52
iShares DJ Emerging Markets Dividends ETF	DE000A1JXDN6	Saksamaa	Black Rock Asset Management		EUR	8 460	165 208	19.53	19.07	161 332	1.27
iShares Euro STOXX 600 DE	DE0002635307	Saksamaa	Black Rock Asset Management		EUR	7 133	193 089	27.07	34.25	244 305	1.92
iShares FTSE 100 ETF	IE0005042456	Iirimaa	Black Rock Asset Management		GBP	31 643	263 704	8.33	8.36	264 503	2.08
iShares MSCI Italy	US4642868552	USA	Black Rock Fund Advisors		USD	12 725	133 964	10.53	11.19	142 423	1.12

iShares MSCI Japan EUR Hedged	DE000A1H53P0	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	3 900	151 862	38.94	41.12	160 368	1.26
iShares MSCI World	IE00B0M62Q58	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	6 620	172 109	26.00	30.10	199 262	1.57
iShares SP 500 UCITS ETF	IE0031442068	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	9 500	154 318	16.24	17.11	162 574	1.28
iShares STOXX Europe 600 Utilities	DE000A0Q4R02	Saksamaa	Black Rock Asset Management	EUR	4 841	129 443	26.74	31.87	154 283	1.21
Market Vectors Gold Miners ETF	US57060U1007	USA	Market Vectors ETF Trust	USD	3 475	77 473	22.29	15.13	52 564	0.41
Kokku						1 879 760			2 105 420	16.56

Muud varad	Reiting	Riik(1)	Hoiuse liik	Valuuta	Õiglane väärtus kokku 31.12.2014	Osakaal fondi puhasväärtusest(%)
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõidmise hoius	USD	149 752	1.18
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõidmise hoius	GBP	7 274	0.06
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõidmise hoius	EUR	1 835 558	14.43
Mitmesugused nõuded		Eesti		EUR	27 093	0.21
Kokku					2 019 677	15.88
KOHUSTUSED						
Võlgnevus fondivalitsejale		Eesti		EUR	-15 717	-0.12
Kokku					-15 717	-0.12
Fondi puhasväärtus 31.12.2014					12 717 384	100

(1) Päritolu riik(väärtpaberi emitent, fondi või krediidiastutuse 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 pakkumise, 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 tegevvisikud 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	14.10.2015		250	250 000	1 000.00	0.00	0	0.00
Eesti Energia	XS0763379343	Eesti	Baa1/BBB+	1 000	EUR	2.10.2018	4.25	390	391 824	1 004.68	1 102.98	430 162	3.80
Elering	XS0645947457	Eesti	A3/NR	1 000	EUR	12.07.2018	4.62	375	408 405	1 089.08	1 127.39	422 773	3.73
Gazprom Neft	XS0922296883	Venemaa	Baa2/BBB-	1 000	EUR	26.04.2018	2.93	152	147 455	970.10	1 006.76	153 027	1.35
Gazprom OAO	XS0805582011	Venemaa	Baa1/BBB	1 000	EUR	15.03.2017	3.76	200	206 781	1 033.90	1 075.76	215 153	1.90
Latvenergo	LV0000801090	Läti	Baa3/NR	1 000	EUR	15.12.2017	2.80	264	266 037	1 007.72	1 001.23	264 324	2.33
Latvenergo	LV0000801165	Läti	Baa3/NR	1 000	EUR	22.05.2020	2.80	216	212 526	983.91	988.71	213 561	1.88
Leedu Vabariik	XS0327304001	Leedu	Baa1/BBB	1 000	EUR	7.02.2018	4.85	340	364 947	1 073.37	1 145.90	389 606	3.44
Leedu Vabariik	LT1000600270	Leedu	Baa1/BBB	1 000	EUR	22.09.2017	4.95	230	235 338	1 023.21	1 110.67	255 454	2.25
Rabobank Nederland	XS0627162075	Holland	Aa2/AA-	1 000	EUR	19.05.2014	0.57	230	230 545	1 002.37	1 001.69	230 388	2.03
Ramirent OYJ (9)	FI4000051040	Soome	NR/NR	1 000	EUR	21.03.2019	4.38	130	130 791	1 006.09	1 042.00	135 460	1.20
Slovakkia Vabariik	XS0299989813	Slovakkia	A2/A	1 000	EUR	15.05.2017	4.38	250	275 715	1 102.86	1 143.84	285 961	2.52
Tsehhi Vabariik	XS0427020309	Tsehhi	A1/AA-	1 000	EUR	5.11.2014	4.50	190	200 335	1 054.39	1 041.83	197 948	1.75
Vladaja II (4,5)	EE3300109925	Eesti	NR/NR	1	EUR	10.01.2016		1 270	1 270	1.00	1.00	1 270	0.01
Vladaja OÜ (4,5)	EE3300076769	Eesti	NR/NR	1	EUR	30.09.2015		40 000	41 200	1.03	0.08	3 200	0.03
Kokku									3 363 169			3 198 287	28.23
Aktsiad													
Apple Inc	US0378331005	USA			EUR			177	64 466	364.21	405.00	71 685	0.63
Ekspress Grupp AS	EE3100016965	Eesti		0.60	EUR			14 500	16 240	1.12	1.14	16 530	0.15
Encana Corp.	CA2925051047	Kanada			USD			2 550	33 181	13.01	13.08	33 366	0.29
Fiskars OYj	FI0009000400	Soome			EUR			408	6 729	16.49	19.55	7 976	0.07
General Electric Co	US3696041033	USA		0.06	USD			914	9 893	10.82	20.32	18 572	0.16
Globaltrans Investments	US37949E2046	Venemaa		0.1	USD			1 440	13 831	9.61	11.53	16 598	0.15
Kesko OYJ (B-share)	FI0009000202	Soome		2	EUR			1 870	40 020	21.40	26.80	50 116	0.44
Lukoil ADR	US6778621044	Venemaa		0.025	RUB			580	11 901	20.52	45.27	26 257	0.23
Metro AG	DE0007257503	Saksamaa			EUR			809	19 374	23.95	35.20	28 477	0.25
Mobile Telesystems-SP ADR	US6074091090	Venemaa		0.1	RUB			1 500	12 748	8.50	15.68	23 520	0.21
Neste Oil Oyj	FI0009013296	Soome			EUR			1 850	14 638	7.91	14.37	26 584	0.23
Nokian Renkaat OYJ	FI0009005318	Soome			EUR			675	19 500	28.89	34.87	23 537	0.21

Norilsk Nickel ADR	US46626D1081	Venemaa	1 RUB	USD	824	2 693	3.27	12.05	9 928	0.09
Orange SA	FR0000133308	Prantsusmaa		EUR	5 190	55 053	10.61	9.00	46 710	0.41
Pegas Nonwovens SA	LU0275164910	Tšehhi	1.24 EUR	CZK	1 440	42 876	29.78	21.58	31 076	0.27
Pelion SA	PLMEDCS00015	Poola	2 PLN	PLN	866	12 027	13.89	24.83	21 506	0.19
PI Power International Ltd.	AT0000A05W59	Austria		EUR	3 170	31 700	10.00	0.13	399	0.00
Stora Enso OYj	FI0009005961	Soome	1.70 EUR	EUR	3 200	15 069	4.71	7.30	23 344	0.21
Tallink Grupp LA	EE3100004466	Eesti	0.60 EUR	EUR	34 000	25 169	0.74	0.89	30 260	0.27
Tallinna Kaubamaja	EE0000001105	Eesti	0.60 EUR	EUR	3 356	18 626	5.55	5.30	17 787	0.16
Tallinna Vesi AS	EE3100026436	Eesti	0.60 EUR	EUR	4 558	35 939	7.88	11.90	54 240	0.48
Kokku						501 673			578 468	5.11

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 Global Corporate Bond (7)	LU0123484106	Taani	Danske Invest	EUR	18 450	538 365	29.18	33.45	617 081	5.45
DI Emerging Markets Debt Fund(7)	FI0008803325	Soome	Danske Invest	EUR	183 429	455 000	2.48	2.32	425 936	3.76
DI Euro Corporate Bond Fund (7)	FI0008803168	Soome	Danske Invest	EUR	678 213	183 965	0.27	0.31	211 236	1.86
DI Euro High Yield Fund (7)	FI0008810163	Soome	Danske Invest	EUR	213 953	303 798	1.42	1.59	339 158	2.99
DI High Yield Fund (7)	FI0008808951	Soome	Danske Invest	EUR	138 988	215 000	1.55	1.62	225 079	1.99
iShares BC Emerging Market Local Govt	DE000A1JB4Q0	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	3 300	240 910	73.00	59.38	195 954	1.73
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin	DE000A0YEEX4	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	6 213	656 229	105.62	109.77	682 001	6.02
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin 1-5	DE000A0YEEY2	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	3 970	412 224	103.83	107.18	425 505	3.76
iShares Markit iBoxx Euro High Yield	DE000A1C8QT0	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	1 950	214 773	110.14	110.08	214 656	1.89
Kokku						3 220 264			3 336 606	29.45
Kinnisvarafondid										
EFTEN Kinnisvarafond	EE3100097411	Eesti		0.6 EUR	240 214	400 000	1.67	1.90	457 007	4.03
Kokku						400 000			457 007	4.03
Aktsiafondid ja ETFid										
DI China Fund (7)	FI0008808514	Soome	Danske Invest	EUR	25 204	55 952	2.22	2.16	54 553	0.48
DI Eastern Europe Convergence Fund (7)	FI0008811252	Soome	Danske Invest	EUR	53 031	45 293	0.85	0.85	45 061	0.40
DI Europe High Dividend Fund (7)	FI0008804158	Soome	Danske Invest	EUR	506	23 750	46.90	48.63	24 626	0.22
DI Japanese Equity Fund (7)	FI0008802905	Soome	Danske Invest	EUR	731 746	65 623	0.09	0.11	81 209	0.72
DI Russia Fund (7)	FI0008807102	Soome	Danske Invest	EUR	65 259	162 144	2.48	2.61	170 488	1.50
DB x-trackers CSI300 China Index	LU0779800910	Luksemburg	DB Platinum Advisors	EUR	11 071	65 518	5.92	5.40	59 817	0.53
iShares DAX ETF	DE0005933931	Saksamaa	Black Rock Asset Management	EUR	1 024	67 144	65.57	85.75	87 808	0.77
iShares Euro STOXX 600	DE0002635307	Saksamaa	Black Rock Asset Management	EUR	7 133	193 089	27.07	32.91	234 747	2.07
iShares FTSE 100 ETF	IE0005042456	Iirimaa	Black Rock Asset Management	GBP	18 308	137 181	7.49	8.00	146 450	1.29

Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 25 AASTAARUANNE 2014

iShares MSCI Emerging Markets	DE000A0HGZT7	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	1 690	48 773	28.86	28.28	47 793	0.42
iShares MSCI Italy	US4642868552	USA	Black Rock Fund Advisors	USD	12 725	118 001	9.27	11.30	143 810	1.27
iShares MSCI Japan EUR Hedged	DE000A1H53P0	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	1 670	61 732	36.97	38.78	64 762	0.57
iShares MSCI World	DE000A0HGZR1	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	6 720	166 318	24.75	25.50	171 360	1.51
iShares SP 500	DE0002643889	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	10 860	121 043	11.15	13.33	144 753	1.28
iShares STOXX Europe 600 Utilities	DE000A0Q4R02	Saksamaa	Black Rock Asset Management	EUR	4 841	129 443	26.74	28.03	135 693	1.20
Kokku					1 461 004				1 612 930	14.23
Muud varad	Reiting	Riik(1)	Hoiuse liik	Valuuta					Õiglane väärtus kokku 31.12.2013	Osakaal fondi puhasväärtusest (%)
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõidmiseni hoius	USD					98 963	0.87
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõidmiseni hoius	EUR					2 041 408	18.02
Mitmesugused nõuded		Eesti		EUR					21 478	0.19
Kokku									2 161 849	19.08
KOHUSTUSED										
Võlgnevus fondivalitsejale		Eesti		EUR					-13 961	-0.12
Kokku									-13 961	-0.12
Fondi puhasväärtus 31.12.2013									11 331 186	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 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 pakkumise, emiteerimise või müümise garanteerija või korraldaja vastavalt "Väärtpaberituru seaduse" § 43 lõike 1 punktides 6 ja 7 sätestatule 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.

Fondivalitseja juhatuse kinnitus 2014. a. majandusaasta aruandele

Fondivalitseja Danske Capital AS juhatus on koostanud Kohustusliku Pensionifondi Danske Pension 25 2014.a. majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest ning selle lisadest, tehingu- ja vahendustasude aruandest ja investeringute aruandest.

Kohustusliku Pensionifondi Danske Pension 25 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

