



KOHUSTUSLIK PENSIONIFOND DANSKE PENSION 50
Majandusaasta aruanne 2013



Majandusaasta aruanne

Fondi nimi:	Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 50
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 2013
Majandusaasta lõpp:	31. detsember 2013
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	21
2.1 Tururisk	22
2.2 Krediidirisk.....	24
2.3 Likviidsusrisk	25
2.4 Tegevus- ja operatsioonirisk	25
Lisa 3 Raha ja raha ekvivalendid	26
Lisa 4 Finantsvarad ja -kohustused kategooriate lõikes	26
Lisa 5 Finantsinvesteeringud.....	27
Lisa 6 Nõuded ja ettemaksed	31
Lisa 7 Finantskohustused.....	31
Lisa 8 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne	31
Lisa 9 Investeeringute tulu.....	32
Lisa 10 Tegevuskulud.....	32
Lisa 11 Seotud osapooled	32
Tehingu- ja vahendustasude aruanne.....	35
Investeeringute aruanne	37
Fondivalitseja juhatuse kinnitus 2013. a. majandusaasta aruandele.....	43
Sõltumatu vandeaudiitori aruanne.....	44

Tegevusaruanne

Danske Pension 50 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 krediitdivõime 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 tsüklitele.

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 tasandil Eestist. Danske pensionifondide fondivalitseja Danske Capital AS-i investeerimismeeskond teeb Danske Capitali Taani varahaldusorganisatsiooniga koostööd eeskätt spetsiifilist ja ajamahukat tööd nõudvates valdkondades nagu makromajanduslik modelleerimine ja portfelli riskide modelleerimine.

Ringluses olevate Danske Pension 50 osakute arv oli 2013. aasta lõpus 140 365 134. Sellest kuulus 1 400 000 osakut fondivalitsejale ehk Danske Capital AS-le ja see on seadusega ette nähtud kohustuslik osalus fondis.

Maailma majandus ja finantsturud

Löppenud aasta esimeses pooles valitsesid maailmas peamiselt 2012. aastal ja varemgi alguse saanud trendid. Arenenud tööstusriigid seisid taas silmitsi pisut aeglustuva majandusaktiivsusega, võlakoormuse ja eelarvedefitsiidi teemad olid jätkuvalt aktuaalsed. Aasta teine pool tõi endaga kaasa esmalt üha paranevad kindlustundeindikaatorid ja hiljem ka paremad ettevõtete ning ka makromajanduse näitajad. Inflatsioon arenenud tööstusriikides, kaasa arvatud Eestis, püsis madal ja aasta jooksul langes mõnevõrra veelgi. Ühena vähestest koges tarbijahindade kasvu kiirenemist erakordselt agressiivset raha- ja eelarvepoliitikat viljelev Jaapan.

Finantsturgudel oli 2013. aasta mitmepalgeline. Aasta algas hästi ja paranevate kindlustundeindikaatorite ning jätkuvalt lõdva rahapoliitika toel aktsiate ja võlakirjade hinnad tõusid. Esimene suurem üllatus tabas investoreid mais, mil USA Föderaalreserv teatas plaanist astuda peagi esimesed sammud vähem lõdva rahapoliitika suunas. Lisaks sellele, et tegu oli mõneti ootamatu uudisega, oli paljude jaoks üllatav ka turuosaliste reaktsioon. Nimelt asusid investorid hoogsalt müüma arenevate riikide investeeringuid, mille tõttu sattusid surve alla nii kõnealuste riikide võlakirjad, valuutad kui ka sealset aktsiad. Just seda varasuvist perioodi võibki lugeda eelmise aasta üheks märkimist väärivamaks sündmuseks finantsturgudel. Olles juba aastaid olnud harjunud lõdva rahapoliitika ja väga madalate intressimääradega muutusid paljud investorid hooletuks ning investeerimisobjektide valikul sai otsustavaks eelkõige oodatav tootlus. Võimalikud riskid jäid üha enam tahaplaanile. Kõrgemat tootlust pakkuvate investeeringute otsingul liikus 2009. aastast alates

rohkest raha arenevate riikide finantsturgudele pööramata olulist tähelepanu konkreetse riigi või regiooni makromajanduslikele arengutele. 2013. aasta varasuvl saabus paljude jaoks tõehehk, mil avastati, et nii mitmeski riigis (nagu näiteks Türgi, Brasiilia ja India) on rohke väliskapitali sissevoolu tingimustes viimase viie aasta jooksul ellu viimata jäänud oluline osa vajalikest majandusreformidest. Olles jõudnud eelkirjeldatud tõdemuseni, tundus investori seisukohast pea ainuõige realiseerida investeeringud kõnealustes riikides ja vahetada saadud liirid, reaaliid ja ruupiad dollariteks või eurodeks. Müügisurve nii aktsia-, võlakirja- kui valuutaturgudel oli niivõrd tugev, et arenevate riikide varade hinnad teisel poolaastal enam taastuda ei suutnudki ning lõpetasid aasta negatiivsete tootlusnumbritega. Arenenud tööstusriikide finantsturgudel läks siiski paremini. Esimesest ehmatuseni üle saanuna jätkasid ülespoole rühkimist nii aktsiate kui võlakirjade hinnad. 2013. aasta lõpetati tugevas plussis – aktsiaturud näitasid kahekohalisi tootlusnumbreid ja isegi ettevõtete võlakirjade tootlus ületas inflatsioonimäära. Tähelepanuväärne on lõppenud aasta puhul ka tõi, et vaatamata euroala nigelale makromajandusele ja jätkuvatele raskustele Hispaanias, Itaalias, Kreekas ja Portugalis, oli euro üks tugevaimaid valuutasid maailma valuutaturul. Aastaga tugevnes euro USA dollari suhtes 4%, Rootsi krooni suhtes 3%, Vene rubla suhtes 11% ja Türgi liiri ning Jaapani jeeni suhtes koguni 21%.

Eestis majanduse kasvutempo võrreldes 2012. aastaga mõnevõrra aeglustus. Eelkõige tuli jahtumine ettevõtluse poolelt, esmajoonel transpordi- ja ehitussektorist. Läbi terve aasta toetus majanduskasv peamiselt majapidamiste tarbimisele. Tööpuuduse vähenemine ja palgakasv suurendasid sissetulekuid ja löid soodsa baasi sisetarbimise tõusule. Vaatamata madalatele raporteeritud inflatsiooninumbritele ja samaaegsele suhteliselt kiirele palgatõusustatistikale võib aga öelda, et madalalpalgaliste olukord on siiski muutunud pigem kehvemaks. Viimastel kvartalitel paranenud Eesti väliskaubanduspartnerite olukord süstib pisut lootust, et 2014. aasta võiks ettevõtlussektorile tulla parem. Samas on piisavalt kitsaskohti, mis tekitavad ettevõtjates ebakindlust ja mõjuvad seeläbi kasvu pärssivalt.

Investeeringud

Fondi varad olid 2013. aasta lõpu seisuga investeeritud 38,35% ulatuses aktsiainstrumentidesse, 5,68% ulatuses kinnisvarafondidesse ja 44,89% ulatuses intressiinstrumentidesse. Maksimaalselt võib aktsiainstrumentide osakaal fondi koguvaradest moodustada kuni 50%. Raha ja selle ekvivalendid ning mitmesugused nõuded moodustasid 2013. aasta lõpu seisuga 11,08% fondi koguvaradest.

Aktsiainvesteeringud

Fondi aktsiainvesteeringute väärtus 2013. a. lõikes kasvas. Arenenud riikide (USA, eurotsoon, Skandinaavia, Jaapan) aktsiaturgudele oli 2013. aasta ajalooliselt üks parimaid: aktsiaindeksite hinnatõusud küündisid keskmiselt üle 20%. Seevastu arenevate riikide (Ladina-Ameerika, Hiina jt arenevad Aasia riigid, Venemaa, Kesk-Ida Euroopa) aktsiaturud olid 2013 a. nõrgad, lõpetades aasta valdavalt negatiivsete tootlustega. Eesti ja Leedu aktsiaturud tõusid vastavalt +11% ja +19%, eristudes teistest Ida-Euroopa turgudest.

Arenenud riikide aktsiaturgude tõusu toetas suurriikide (USA, eurotsoon, Jaapan) keskpankade jätkuvalt ühiloitv rahanduspoliitika (madalad intressimäärad, riigi- ja kinnisvaraga seotud võlaväärtpaberite tugioitstud) aga samuti eurotsooni ja USA majanduskasvu näitajate paranemine, seda eriti aasta teises pooles. Aasta teises pooles mõjus majanduskasvuile positiivselt USA eelarvekärbete lõppemine ning suund leebemale eelarvepoliitikale eurotsoonis. Ettevõtete majandustulemused püsisid arenenud riikides tugevatena, näidates kasumikasvu tendentse vaatamata (üldjuhul) stagneeruvatele käivetele. Aasta jooksul toimus arenenud riikide aktsiades hinna-kasumi kordajate normaliseerumine ajalooliste keskmiste lähedale. Olulisemad aktsiahinnaindeksid tõusid tasemetele, mis vastavad indeksis kajastatud ettevõtete keskmisele hinna-kasumi suhtarvule 15-kordne aastakasum ja üle selle.

Arenevate turgude riikide aktsiaturgude nõrkuse põhjused on kompleksed. Paljude arenevate riikide majanduskasv on aeglustunud mitmeid aastaid, kuid USA keskpanga loitv rahanduspoliitika andis läbi madalate intressimäärade, väärtpaberite tugioitstuprogrammide ja odavneva dollari arenevatele turgudele hingetõmbeaega. Mais 2013 tärkas üle pika aja võimalus, et USA keskpank hakkab monetaarset loitvenduspoliitikat tagasi tõmbama. Ehkki see 2013 a. arvestatavas ulatuses ei realiseerunud, piisas sellest investorite reaalsustaju taastumiseks ning mitmete arenevate turgude majanduste tasakaalutus ja struktuursed probleemid tõusid tähelepanu keskmisse. Välisinvestorite raha väljavool arenevate turgudele jätkus lühikeste pausidega üldjoontes kogu 2013 a. II-IV kvartali jooksul.

Mais-juunis aset leidnud perioodil, mil USA keskpanga monetaarstiimulite võimaliku vähendamise ulatus, ajastus ja muud detailid olid ebaselged, kaasnes lisaks arenevatele turgudele hinnalangus ka arenenud turgudel. Siiski jäi langus arenenud turgudel lühiajaliseks – kui sai selgeks, et suuremahulist lövdendusprogrammide vähendamist USA keskpank lähiperioodil ette ei võta.

Danske pensionifondides teostati 2013 a. suuremad varapaigutuste muudatused kevadel, mil turulanguse ootuses vähendati aktsiariskiga varade koguosaakaalu fondides ning juulis, septembris ja detsembris, mil paigutusi aktsiates järk-järgult taas suurendati. Keskmiselt jäi aktsiariskiga varade üldosaakaal fondides alla pikaajalise neutraalosaakaalu (fondi Danske Pension 50 puhul – 42%) ja alla maksimaalse lubatud osakaalu (fondi Danske Pension 50 puhul – 50%). Pensionifondide aktsiainvesteeringute portfelli struktuuris teostati aasta jooksul samuti mitmeid olulisi muudatusi. Muuhulgas tõusis fundamentaalanalüüsi põhjal üksikaktsiaemitentidesse tehtud investeeringute ja kinnisvarainvesteeringute osakaal. Pensionifondide investeerimisportfellides sisalduvate hajutatud instrumentidega (peam. börsil kaubeldavate aktsiafondidega) tehti aasta jooksul lähtuvalt lühemaajalisest turuprognosisest mitmeid taktikalisi müügi- ja ostutehinguid, mis aitasid fondil hoida soovitud riski-tulu profiili ning tõsta fondi tootlust. Piirkondade lõikes paigutati pensionifondide aktsiainvesteeringud enamjaolt arenenud turgudele (s.h peamiselt eurotsooni riigid) ja Baltikumi, samal ajal hoiti paigutusi arenevate turgude aktsiatesse alakaalus.

Eestisse on fondi Danske Pension 50 aktsia- ja kinnisvarariskiga varadest kokku aasta lõpu seisuga paigutatud 17,40% (7,66% fondi kogumahust).

2014 a. kujuneb aktsiate varaklassile tervikuna tõenäoliselt positiivseks ning fondi aktsiainvesteeringutele ootame väärtuse kasvu. Tuleb siiski arvestada, et turusituatsioon on teistsugune kui aasta tagasi – arenenud riikide aktsiate hinnatase ei ole enam odav ning vastav turvapuhver juhuks, kui maailmamajanduse arengud toovad pettumuse, on tunduvalt õhem. Palju sõltub sellest, milliseks kujuneb suurte majanduspiirkondade tegelik majanduskasv, kuidas see ettevõtete käivetesse ja kasumitesse edasi kandub, samuti kuidas reageerivad võimalikele negatiivsetele üllatustele keskpangad. Kui 2013 a. toetas aktsiaturge ka üldine kriisijärgsetelt madalalt hinnatasemetelt taastumine, siis 2014 a. on aktsiaturgude käekäik tugevamalt seotud ettevõtete majandustulemustega. Seega aktsiaportfelli paigutuste kompositsioon regioonide, sektorite ja ettevõtete lõikes omab suuremat tähtsust kui eelneval aastal.

Peamiseks märksõnaks Danske pensionifondide aktsiainvesteeringute juhtimisel 2014 a. on taktikaline paindlikkus nii riskitaseme tõstmise kui alandamises osas. Teisisõnu, aktsiainvesteeringute kompositsioon (aktsiariskiga varade üldosaakaal, geograafiline ja sektoripõhine jaotus jm) pensionifondides on sõltuvalt turusündmustest, olukordadest ja -prognosidest aasta lõikes muutuv. Jätkame üksikaktsiate analüüsinimekirja laiendamist ja sobivate turutingimuste korral rakendamist, mille tulemusel üksikaktsiate osakaal pensionifondides tõenäoliselt tõuseb. Eestisse investeerimise suunal vaatame jätkuvalt ka noteerimata era- ja riskikapitaliinvesteeringute poole.

Intressiinvesteeringud

Nagu finantsturgudel tervikuna, oli 2013. aasta mitmepalgeline ka võlakirjaturgudel. Kuigi lühiajalised intressimäärad püsisid aasta jooksul sisuliselt samal tasemel (6-kuu Euribor aasta alul 0,32% ja aasta lõpus 0,39%), siis võlakirjade hindu rohkem mõjutavad pikaajalised intressimäärad kogesid tõusu nii Euroopas, USA-s kui ka arenevates riikides. Aasta kokkuvõttes tähendas see eelkõige kehva ehk negatiivse tootlusega aastat paljudele riigivõlakirjadele. Paremini läks ettevõtete võlakirjadel. Krediidimarginaalid langesid nii kõrge krediidikvaliteediga investeerimisjärgu kui ka mitte-investeerimisjärgu ettevõtetele, mistõttu nimetatud võlakirjad näitasid 2013. aastal võlakirjade varaklassis ka parimaid tootlusnumbreid.

Pikaajaliste intressimäärade järk-järgulise tõusu ootuses paigutasime Danske pensionifondide võlakirjainvesteeringud peamiselt keskpika tähtajaga võlakirjadesse ja võlakirjafondidesse hoides investeeringute intressiriski taseme seeläbi mõõduka. Riigivõlakirjadele eelistasime jätkuvalt ettevõtete võlakirju. Aasta üheks suurimaks muutuseks fondi intressiinvesteeringutes võib pidada märtsikuist arenevate riikide võlakirjade osakaalu vähendamist ja USA dollaris soetatud võlakirjapositsioonide realiseerimist. Paljuski just tänu sellele taktikalisele müügile jäid Danske pensionifondide võlakirjaportfellid mais globaalseid finantsturge tabanud arenevate riikide finantsvarade müügisurvest ja sellega kaasnenud hinnalangusest puutumata. Pigem kasutasime mais-juunis toimunud turukorrektsiooni, et valikuliselt suurendada ettevõtete võlakirjade ja Balti riikide valitsuste võlakirjade osakaalu portfellis.

2013. aastal kärpis Euroopa Keskpank oma keskset intressimäära 0,50% võrra tasemele 0,25%. Rahaturu intressimäärad (Euribor) seekord nimetatud kärpete valguses kuigivõrd ei muutunud. Ka (riigi)võlakirjade tulusust tähtajani mõjutas 2013. aastal mitte niivõrd enam Euroopa Keskpanga

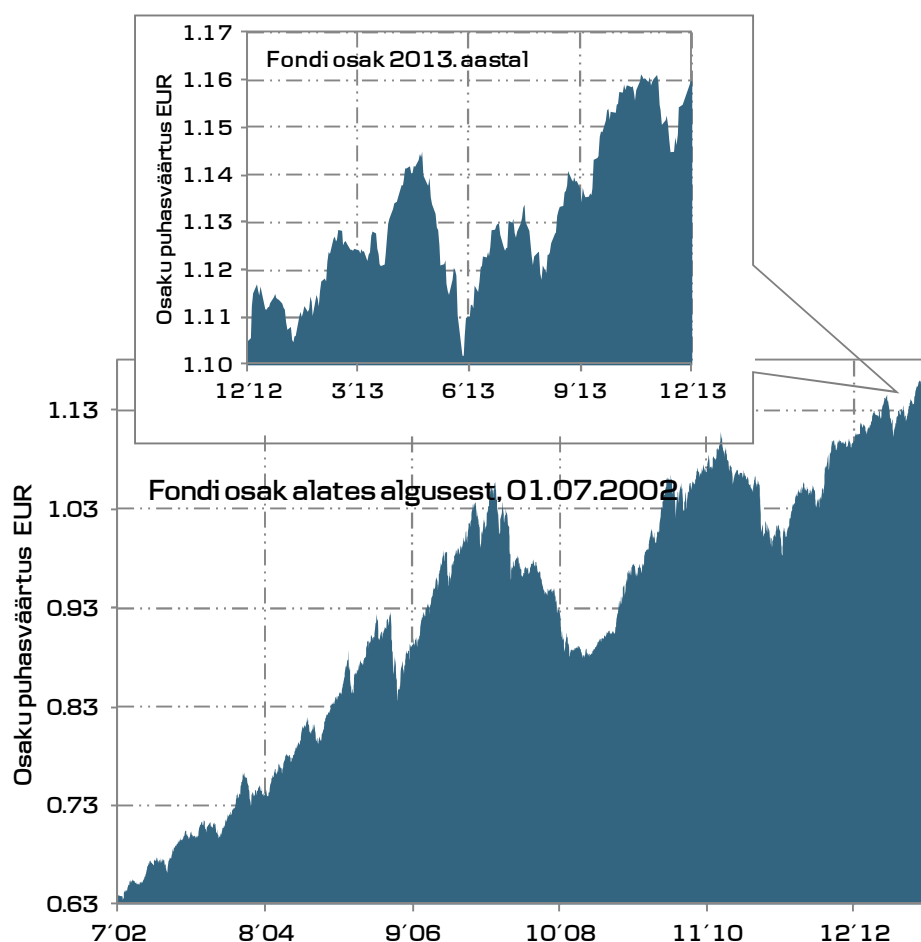
traditsiooniline rahapoliitika (ja inflatsiooniootused) kuivõrd mitmesugused erakorralised rahanduspoliitilised meetmed ja programmid.

Fondi võlakirjade portfelli (st. portfell, millest on välja arvatud investeeringud läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide) intressiriski kaalutud keskmine kestus (duratsioon) oli 2013. aasta lõpu seisuga 3,6 aastat. Kõik fondi intressiinstrumentide paigutused olid aasta lõpu seisuga tehtud euros. Fondi investeeringute otsepositsioonide kaalutud keskmine krediitireiting oli 2013. aasta lõpu seisuga BBB (Standard & Poor's skaalal)¹.

2014. aastaks ootame fondi intressiinvesteeringute väärtusele kasvu. Et nii riigivõlakirjade tulusus kui ka ettevõttevõlakirjade krediitimarginaalid on äärmiselt madalal, on võlakirja- ja intressiturud üle keskmise tundlikud nii keskpankade baasintressimäärade, inflatsiooninumbrite, valuutakursside muutuste kui ka krediitiriskimarginaalide liikumistele. Intressimäärade ja krediitimarginaalide madala stardipositsiooni tõttu on eelnevate aastate tootluste kordamine intressi- ja võlakirjainvesteeringute osas seega vähetõenäoline. Juhul kui võlakirjaturgudel ei esine häid ostukohti pakkuvaid momente, jääb võlakirjainvesteeringute tootlus 2014. aastal paari-kolme protsendi kanti. Fond jätkab sektoripõhiselt ja geograafiliselt hajutatud investeerimispoliitika järgimist, kasutades intressiinvesteeringute kaalutud keskmist kestust ja sobiva krediitiriskiga instrumentide valikut kui peamisi hoobasid fondi intressiinvesteeringute tururiski juhtimisel.

Investeeringitulemused

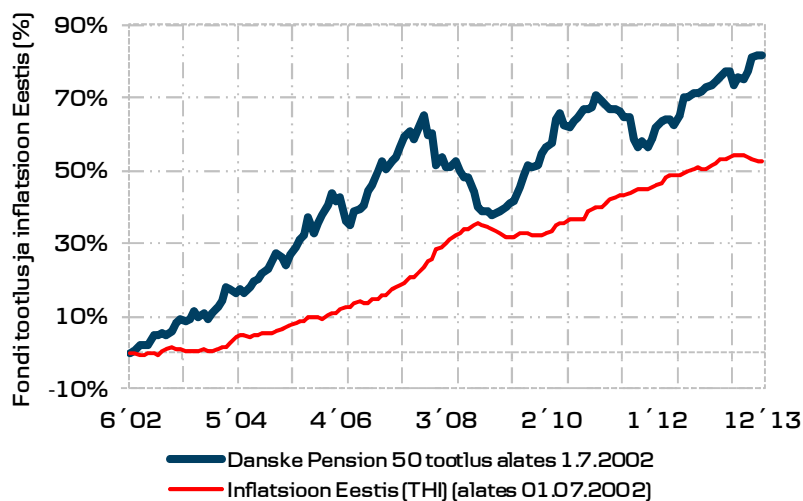
Alates 1. jaanuarist kuni 31. detsembrini 2013 tõusis pensionifondi osaku puhasväärtus (NAV) 1.10578 eurolt 1.16072 eurole, teisisõnu kujunes fondi 2013. aasta tootluseks +4,97%. Võrdluseks, tarbijahinnaindeks (THI) tõusis samal perioodil Eesti Statistikaameti andmetel +1,4%.



Joonis 1. Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 50 osaku puhasväärtuse muutus.

¹ Reitinguagentuuri Standard & Poor's krediitireitingute skaala on alates kõrgeima krediitikvaliteediga 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-, A+, A, A- jne. Reitingute vahemikke AAA kuni BBB nimetatakse investeerimisjärgu ja sellest madalamaid mitte-investeerimisjärgu reitinguteks.

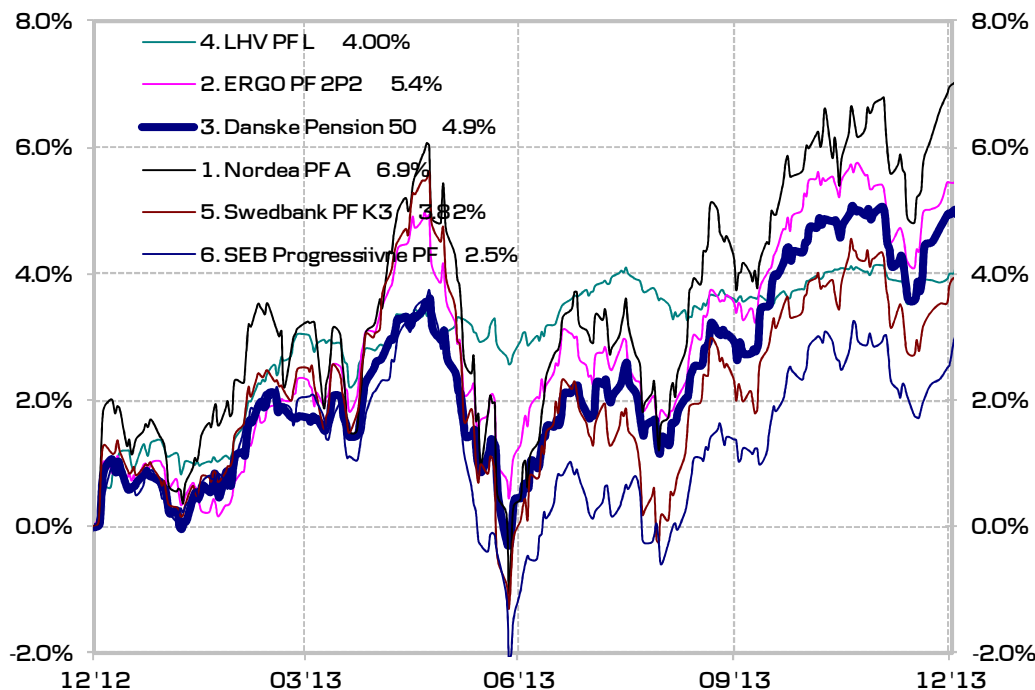
Fondi pikaajaline tootlus alates fondi loomisest 1.07.2002 oli 2013. aasta lõpu seisuga +81,6%, mis on märkimisväärselt kõrgem kui sama perioodi THH muutus (+52,4%).



Joonis 2. Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 50 osaku puhasväärtuse muutus võrreldes inflatsiooniga Eestis.

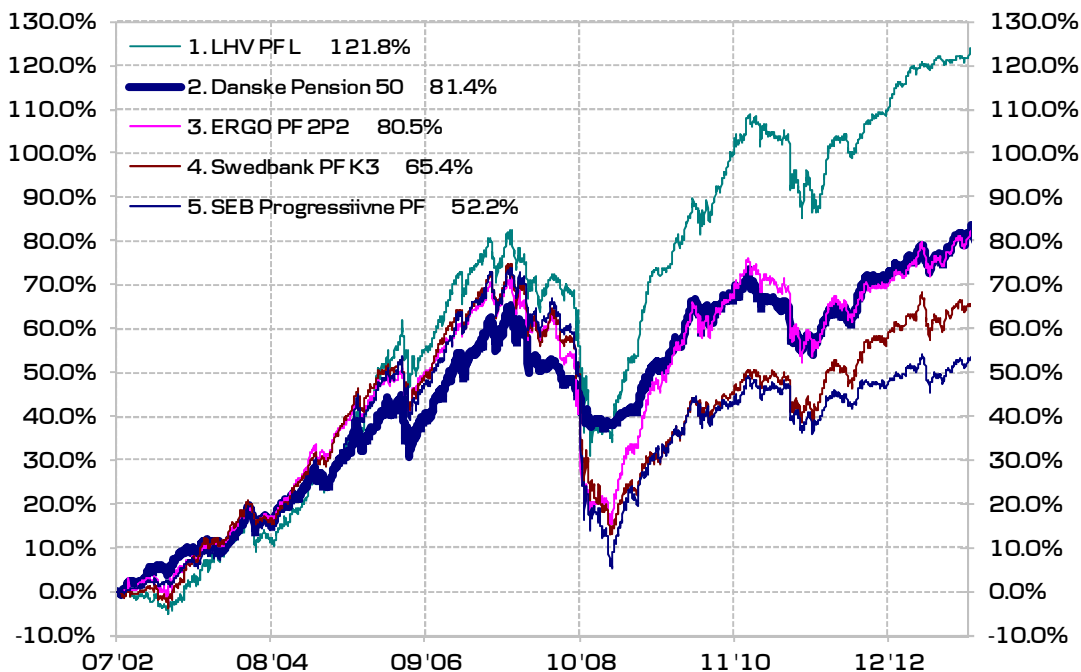
Fondi vara puhasväärtus tõusis 2013. aastaga 144,58 miljonilt eurolt osakute eest laekunud raha, portfelli kuuluvate väärtpaperite hinnamuutuse ning intressitulu tulemusena 162,93 miljonile eurole ehk +12,69%.

Fondituru teiste osalistega võrreldes liikus Danske Pension 50 osaku puhasväärtus 2013. aastal suuresti sarnaselt konkurentidega.



Joonis 3. Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 50 osaku puhasväärtuse tootlus 2013. aastal võrreldes konkurentidega. Allikas: andmed- Pensionikeskus; arvutused- Danske Capital AS.

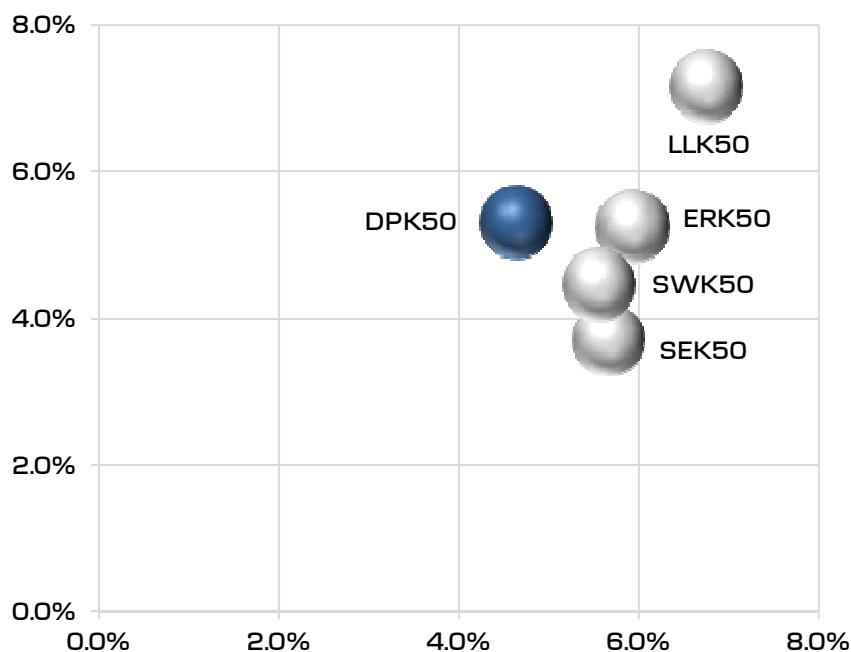
Pikaajalise tootluse võrdluses on Danske Pension 50 jätkuvalt konkurentsivõimelisel positsioonil. Alates fondi loomisest on Danske Pension 50 pakkunud paremuselt teist tootlust.



Joonis 4. Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 50 osaku puhasväärtuse pikaajaline tootlus võrreldes konkurentidega. Allikas: andmed- Pensionikeskus; arvutused- Danske Capital AS.

Fondi riskitase, mõõdetuna viimase 24 kuu tootluste annualiseeritud standardhälbega oli 3,65%, mis on võrreldes eelnenud aastaga mõnevõrra madalam (4,67%). Võrreldes teiste analoogsete fondide riskisusega pakub Danske Pension 50 jätkuvalt konkurentsivõimelist tootlust, kuid oluliselt madalamal riskitasemel.

Alljärgnev graafik kajastab kohustuslike kuni 50% lubatud aktsiaosakaaluga pensionifondide keskmisi aastaseid tootlusi ja tootluste volatiilsust alates fondide loomisest (01.07.2002 - 31.12.2013).



Kasutatud lühendid:
 ERK50 - ERGO Pensionifond 2P2
 DPK50 - Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 50

LLK50 – LHV Pensionifond L
SEK50 – SEB Progressiivne Pensionifond
SWK50 – Swedbank Pensionifond K3

Joonis 5. Kohustuslike kuni 50% lubatud aktsiaosakaaluga pensionifondide keskmised aastased tootlused ja tootluste volatiilsused alates fondide loomisest. Allikas: andmed- Pensionikeskus; arvutused- Danske Capital AS.

01. aprillil 2014. a.



Martin Hendre
fondijuht



Märten Kress
fondijuht

Raamatupidamise aastaaruanne

Finantsseisundi aruanne

eurodes	Lisa nr.	31.12.2013	31.12.2012
Fondi varad			
Raha ja raha ekvivalendid	3,4	17 746 406	24 519 372
Finantsvara õiglasest väärtusest muutusega tulude ja kulude aruandes	4,5	145 096 940	122 935 054
Nõuded ja ettemaksud	6	331 511	431 759
Fondi varad kokku		163 174 857	147 886 185
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses			
Finantskohustused kokku	7	249 585	3 307 134
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	8	162 925 272	144 579 051
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses		163 174 857	147 886 185

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

Fondi tulude ja kulude aruanne

eurodes	Lisa nr.	2013	2012
Fondi tulud			
Intressitulu	9	1 077 122	1 732 742
Dividenditulu	9	2 013 650	1 700 882
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest	9	7 017 504	10 528 174
Fondi tulud kokku		10 108 276	13 961 798
Fondi tegevuskulud kokku	10	-2 742 208	-2 475 552
Fondi tulem		7 366 068	11 486 246

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

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

eurodes	Lisa nr.	2013	2012
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses		144 579 051	124 409 667
Laekumised väljastatud osakute eest		20 942 444	20 699 645
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest		-9 962 291	-12 016 507
Fondi tulem		7 366 068	11 486 246
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	8	162 925 272	144 579 051
Fondi puhasväärtus ühe osaku kohta aruandeperioodi lõpu seisuga	8	1.16072	1.10578
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpu seisuga	8	140 365 134	130 748 442

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

Rahavoogude aruanne

eurodes	Lisa nr.	2013	2012
Rahavood fondi äritegevusest			
Laekunud intressid		1 083 853	1 661 674
Laekunud dividendid		2 117 626	1 300 219
Netotulem valuutakursi muutustest		459 914	3 000
Müüdüd investeringutelt laekunud raha		48 834 792	96 412 757
Osetatud investeringutelt tasutud raha		-67 683 827	-95 222 611
Muud finantstulud		177 986	132 877
Makstud tegevuskulud		-2 702 045	-2 408 070
Rahavood fondi äritegevusest		-17 711 701	1 879 846
Rahavood fondi finantseerimistegevusest			
Fondiosakute eest laekunud raha		20 942 444	19 298 413
Fondiosakute eest tasutud raha		-9 958 613	-10 615 273
Rahavood fondi finantseerimistegevusest		10 983 831	8 683 140
Rahavood kokku			
		-6 727 870	10 562 986
Raha ja raha ekvivalendid			
perioodi alguses		24 519 372	13 962 086
raha ja raha ekvivalentide muutus		-6 727 870	10 562 986
valuutakursi mõju välisvaluutale		-45 096	-5 700
perioodi lõpus	3	17 746 406	24 519 372

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

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Arvestuspõhimõtted

1 Üldine informatsioon

Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 50 (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 väärtpaperitesse väärtpaperituru seaduse tähenduses, krediidasutuste hoiustesse ning kinnisasjadega seotud väärtpaperitesse. Pikaajalise tootluse tõstmise eesmärgil investeeritakse Fondi vara kuni 50% ulatuses Fondi aktive turuväärtusest aktsiariski kandvatesse instrumentidesse ning nimetatud instrumentide osakaal võib muutuda 0% kuni 50%. 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 2013. 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 2013 ja lõppes 31. detsembril 2013.

Raamatupidamise aastaaruanne allkirjastati Fondivalitseja juhatuse poolt 01. aprillil 2014.

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 mitmetele 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 - Investeeringufondide 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 tegutssev.

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. Ümberhindamisel tekkivad kursivahed kajastatakse Fondi tulude ja kulude aruandes.

3.3 Saldeerimine

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

3.4 Finantsvarad

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

3.4.1 Finantsvarade klassifitseerimine

Finantsvarad liigitatakse olenevalt vara soetamise eesmärgist ühte järgmistest kategooriatest:

- õiglasel väärtuses finantsvarad muutusega läbi tulude ja kulude aruande;
- lunastustähtajani hoitavad investeeringud;
- laenud 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;

- laenud ja nõuded.

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

Õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad finantsvarad on väärtpaberituruseaduse §-s 2 nimetatud finantsinstrumentid:

- 1) aktsia või muu samaväärne kaubeldav õigus;
- 2) võlakiri, vahetusväärtpaber 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) tuletisväärtpaber või tuletisleping;
- 7) kaubeldav väärtpaberi hoidmistunnistus.

Laenud ja nõuded on fikseeritud või kindlaksmääratavate maksetega tuletisinstrumentideks mitteolevad finantsvarad, mis ei ole noteeritud aktiivsel turul. Laenud ja nõuded võetakse finantsseisundi aruandes arvele õiglasest väärtuses.

Laenude 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 õiglasest väärtuses muutusega läbi Fondi tulude ja kulude aruande. Finantsvarade realiseeritud tulusid ja kulusid kajastatakse õiglasest väärtuses muutusega läbi Fondi tulude ja kulude aruande. Finantsvarade õiglase väärtuse muutustest tulenevaid realiseerimata tulusid ja kulusid kajastatakse Fondi tulude ja kulude aruandes nende tekkimise perioodil.

Dividenditulu finantsvaradelt võetakse arvele õiglasest väärtuses esimesel päeval, mil aktsia kaupleb ilma dividendita (Ex-dividends date), arvestades välja kuulutatud dividendimäära, Fondi poolt omatavate aktsiate arvu aktsionäride nimekirja fikseerimise päeval ning rakendatavat maksumäära. Dividendinõue eemaldatakse aktiveeritud vastava rahasumma laekumisel fondi. Dividenditulu kajastatakse tulude ja kulude aruande real "Dividenditulu" hetkel, kui määratakse aktsionäri õigus dividendidele.

Vasatavalt IFRS 13-le kasutab Fond õiglasest väärtuses mõõdetavate varade hierarhias järgmisi hindamistehnikaid:

1. tase- finantsinstrumentid, 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- finantsinstrumentid, mille õiglase väärtuse määramisel kasutatakse hindamistehnikat, mille sisendiks on turu informatsioon (sarnaste tehingute kursid ja intressikõverad)
3. tase- finantsinstrumentid, mille õiglase väärtuse määramisel kasutatakse muid hindamismeetodeid (näiteks diskonteeritud rahavoogude meetod) hinnanguliste sisenditega.

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

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

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 üldprintsibid on järgnevad:

1) Raha ja raha ekvivalentide väärtus määratakse nende bilansilise väärtuse alusel. Raha ja raha ekvivalentidena on Fondi finantsseisundi aruandes seisuga 31.12.2013 kajastatud nõudmiseni hoiuste saldod pangakontodel ja üleöödeposiitide saldod. Hoiustelt kogunenud intress ning fikseeritud tulumääraga väärtipaberite kupongiintress arvestatakse tekkepõhiselt ja 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) Reguleeritud turul kaubeldava võlaväärtipaberite 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.

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

5) Reguleeritud turul mittekaubeldava väärtipaberite väärtuse määramise aluseks on tema õiglane väärtus, milleks on eelkõige väärtipaberituruseaduse aluselise ostunoteering, millega nimetatud turuosaline on nõus vastava väärtipaberiga tehingut sooritama. Fondivalitseja kinnitab turuosaliste nimekirja, kelle noteeringuid on lubatud kasutada.

6) 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 väärtuses 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 depositeerimise osutamise ja tehingutasude eest, võlgnevusi vahendajate ees ja muid kohustusi. Muude kohustustena näidatakse ostetud väärtapaberite maksumust, mille väärtuspäev ei ole veel saabunud.

Võlgnevus Fondivalitsejale on valitsemistasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 1.85% aastas (0.005068493% päevas) arvestatuna Fondi aktive turuväärtusest mahuni kuni 100 miljonit eurot ja 1.665% aastas (0.004561644% päevas) aktive turuväärtusest mahult, mis ületab 100 miljonit eurot.

Vastavalt investeerimisfondide seadusele ei ole ole depositeerimise fondi kulu, vaid makstakse Fondivalitseja arvelt. Fondivalitseja maksab depositeerimisele depositeerimise 0.000493% päevas (0.18% aastas) arvestatuna igapäevaselt Fondi aktive turuväärtusest mahuni kuni 6 391 164.85 eurot, 0.000411% päevas (0.15% 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 maksimisega 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 väljamaksud.

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 depositeerimisele. Fondivalitseja on Fondi nimel teinud aruandeperioodil tehinguid Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluva üksuse Danske Bank A/S Eesti filiaaliga.

3.9 Intressitulu

Intressitulu on kajastatud Fondi tulude ja kulude aruandes kõikide instrumentide osas, mida kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses, kasutades sisemise intressimäära meetodit või õiglase väärtuses muutusega läbi Fondi tulude ja kulude aruande kajastatavate võlakirjade osas.

Sisemise intressimäära meetod on finantsvara või -kohustuse korrigeeritud soetusmaksumuse arvestamise ja intressitulu või intressikulu vastavale perioodile jagamise meetod. Sisemine intressimäär on määr, mis diskonteerib täpselt eeldatava tulevase rahavoo läbi finantsinstrumendi eeldatava eluea finantsvara või -kohustuse bilansilise väärtuseni.

3.10 Uued finantsaruandluse standardid

Fond on kasutusele võtnud järgmised uued standardid ja standardite muudatused (sh neist tulenevad muudatused muudes standardites), mida esmakordselt rakendatakse 1. jaanuarist 2013.

Järgmised standardid ja standardite muudatused, mille rakendamine muutus kohustuslikuks 1. jaanuaril 2013 ei mõjutanud Fondi raamatupidamise aastaaruannet:

- Standardi IAS 1 muudatused – „Muu koondkasumi või -kahjumi esitus“
- Standardite IFRS 7 ja IAS 32 muudatused – „Finantsvarade ja finantskohustuste tasaarvestamine“
- Standardi IAS 19 (2011) muudatused – „Hüvitised töötajatele“
- Standardi IAS 12 muudatused – „Edasilükkunud tulumaks: alusvara katmine“

Lisaks jõustus 1. jaanuaril 2013 standard IFRS 13 „Õiglase väärtuse määramine“, mille põhimõtted võttis Fond vastavalt rakendussätetele ennetähtaegselt kasutusele eelmisel aruandeperioodil.

Käesoleva aruande koostamise hetkeks on välja antud uusi rahvusvahelise finantsaruandluse standardeid ning olemasolevate standardite muudatusi ja tõlgendusi, mis on kohustuslikud aruandeaastale, mis algab 01. jaanuaril 2014.a. või hiljem. Ülevaade neist standarditest ning Fondivalitseja juhtkonna hinnang nimetatud standardite ja tõlgenduste mõju kohta Fondi aruandele on välja toodud allpool.

3.10.1 Standardid, muudatused ja olemasolevate standardite tõlgendused, mis muutuvad kohustuslikuks alates 01.01.2014 või hilisematel perioodidel või mis veel ei kehti ja mis Fondivalitseja juhtkonna hinnangul ei oma olulist mõju Fondi finantsaruandlusele.

Standard IFRS 10 „Konsolideeritud finantsaruanded“.

Standard IAS 27 (2011) „Konsolideerimata finantsaruanded“.

Standard IFRS 11 „Ühised ettevõtmised“.

Standard IFRS 12 „Muudes (majandus)üksustes olevate osaluste avalikustamine“.

Standard IAS 27 (2011) „Konsolideerimata finantsaruanded“.

Standard IAS 28 (2011) „Investeeringud sidusettevõtetesse ja ühisettevõtetesse”.
Standardi IAS 32 muudatused „Finantsvarade ja finantskohustuste tasaarvestamine”.
Standardite IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27 muudatused „Investeeringuettevõtte”.
Standardi IAS 36 muudatused „Mittefinantsvara kaetava väärtuse avalikustamine”.
Standardi IAS 39 muudatused „Tuletisinstrumentide uuendamine ja riskimaandamisarvestuse jätkamine”.

3.1.1 Rahavoogude aruanne

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

3.1.2 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

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

Lisa 2 Finantsriskide juhtimine

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

- Tururisk
- Krediidirisk
- Likviidsusrisk
- Tegevus- ja 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 investeeringute 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 50% Fondi aktive turuväärtusest. Lühiajalise stabiilsuse ja likviidsuse tagamiseks investeeritakse osa Fondi varadest võlakirjadesse ning muudesse kaubeldavatesse võlakohustustesse (s.h. rahaturuinstrumentidesse) ja krediidasutuste hoiustesse. Lisaks nimetatule investeeritakse Fondi vara kaubeldavatesse väärtpaberitesse, mis annavad aktsiate ja võlakirjade suhtes õigusi neid omandada (näiteks märkimisõigused), investeerimisfondide osakutesse, valuutadesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse.

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

Fondi riske juhitakse Fondivalitseja riskijuhtimise korras ning investeerimisriskide juhtimise korras sätestatud põhimõtete kohaselt. Nimetatud kordade eesmärgiks on Fondi investeeringute kui terviku, samuti Fondi arvel kavandatavate või teostatud üksikinvesteeringutega 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.

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

Fondi riskide juhtimisel on sisenditeks muuhulgas ka investeeringufondide seaduse §51 lg 6 ja §248 lg 1, Finantsinspektsiooni juhend „Nõuded fondi vara investeeringuga 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 tegevus- ja operatsioonirisk.

Lisa 2.1 Tururisk

Tururisk on risk saada kahju läbi turuhindade muutumise nagu intressimäärad, aktsiahinnad, valuutakursid või toorainehinnad. Fondi investeeringusportfellis 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 investeeringupoliitikaga ning investeeringuriskide juhtimise poliitikaga jälgitakse positsioone Fondi investeeringusportfellis 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 investeeringusportfellis 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. Fondijuhid 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 investeeringufondi aktsiatesse või osakutesse tehtud investeeringute puhul selle fondi poolt tehtud investeeringutest tulenevaid välisvaluutapositsioone:

Valuuta	31.12.2013	31.12.2012
USD	5.96%	8.88%
GBP	2.56%	0.96%
DKK	0.99%	1.14%
CZK	0.38%	0.38%
PLN	0.26%	0.09%
SEK	0.00%	2.40%
NOK	0.00%	0.45%
Kogu valuutarisk	10.15%	14.31%

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	31.12.2013	31.12.2012
-15.00%	1.52%	2.15%
-10.00%	1.01%	1.43%
-5.00%	0.51%	0.72%

5.00%	-0.51%	-0.72%
10.00%	-1.01%	-1.43%
15.00%	-1.52%	-2.15%

Detailsemat informatsiooni erinevate valuutade esindatuse kohta Fondi investeerimisportfellis võib leida lisadest 5.1 "Aksiad ja fondiosakud" ning 5.2 "Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid".

2.1.2 Intressirisk

Intressirisk on risk, et turuolukorra muutudes (intressimäära tõustes või langedes) võivad investeringutelt teenitavad intressitulud muutuda, või võivad muutuda investeringute 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 investeerimisportfelli intressiinstrumente, mille tootluse ning lunastustähtaegadest tuleneva intressiriski suurus on võimalikult optimaalses vahekorras.

Seisuga 31. detsember 2013.a. Fondi investeerimisportfelli koosseisu kuulunud intressiriski kandvad finantsinstrumentid on loetletud lisa "Investeeringute aruanne 31.12.2013" alajaotuses "Võlakirjad ja kommertsipaberid".

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

Fondi võlakirjade portfelli (st. portfelli, millest on välja arvatud investeeringud läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide) intressiriski kaalutud keskmine kestus (duratsioon) oli 2013. aasta lõpu seisuga 3,6 aastat. Järgnevas tabelis on toodud Fondi investeerimisportfelli kuuluvate võlakirjade lunastustähtajani jäänud aeg kuudes suhtes Fondi osakute koguväärtusesse:

Aeg võlakirja tähtajani (kuud)	31.12.2013	31.12.2012
3 kuni 6 kuud	1.05%	0.00%
1 kuni 2 aastat	0.03%	1.18%
2 kuni 5 aastat	15.15%	11.99%
Üle 5 aasta	2.30%	8.67%
Kogu intressirisk (k.a. teised investeerimisfondid, börsil kaubeldavad fondid ning tähtajalised hoiused)	44.95%	51.40%

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	-0.65%	-1.29%	-2.56%	-5.00%
alla	0.66%	1.33%	2.70%	5.52%

Informatsiooni Fondi investeerimisportfelli koosseisu 31. detsembril 2013.a. kuulunud intressiriskiga investeeringute jaotuse kohta emitendi päritoluriikide ning lunastustähtaegade lõikes võib leida lisast 5.2 "Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid".

2.1.3 Muu hinnarisk

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

ning tulemuseks on suhteliselt stabiilne Fondi investeerimisportfelli koguväärtus eeldusel, et korrelatsioon antud erinevate investeringute vahel on väike.

Fondi erinevate investeringute turuhindade väärtusi jälgivad Fondijuhid igapäevaselt ning Fondi riskijuht ning Fondivalitseja riskijuht ning juhatus igakuiselt.

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

Järgnevas tabelis on toodud VaR (Value at Risk e. finantskaotuse tõenäosuse) arvutuste tulemused protsendina Fondi osakute koguväärtusest ning miljonites eurodes seisuga 31. detsember, 2013. 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	14.98%	18.77%	9.33%	24.10	30.20	15.00

Investeeringute aruandes on toodud 31. detsembri 2013. a. seisuga Fondi investeeringud erinevat tüüpi finantsinstrumentidesse ning nende osakaalud Fondi osakute koguväärtusest.

Lisa 2.2 Krediidirisk

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

Krediidiriski realiseerumise tõenäosust vähendatakse peamiselt kõrge reitinguga emitentide väärtpaberite soetamisega ning probleemse reitinguga vastaspoolte väärtpaberite vältimisega vastavalt fondi tingimustes toodud kriteeriumitele. Fondi krediidiriski jälgitakse igapäevaselt fondijuhtide ning Fondivalitseja Riskijuhi poolt ning igakuiselt Fondivalitseja juhatuse poolt. Juhul, kui krediidirisk ei ole kooskõlas Fondi tingimustega, tuleb fondijuhtidel 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 2013. 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	31.12.2013	31.12.2012
AAA	0.00%	3.61%
AA+ kuni AA-	1.05%	1.18%
A+ kuni A-	2.16%	1.52%
BBB+ kuni BBB-	15.04%	13.04%
kuni BB+	0.00%	2.49%
NR	0.24%	0.04%
Krediidiriskiga otseinvesteeringud kokku	18.51%	21.88%

Seisuga 31.12.2013 moodustasid Fondi deponooriumi arvelduskontol hoitavad vahendid 10.81% Fondi varadest. Depoopanga Danske Bank A/S Eesti filiaali krediidireiting 31.12.2013 seisuga oli A-. 2013 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. Likviidsusrisi juhtimiseks jälgitakse Fondi likviidsusvajadust igapäevaselt fondijuhtide poolt. Fondi likviidsusportfelli ehk likviidsete vahendite kogumit mõjutab eelkõige instrumenditasand, mistõttu likviidsusrisi 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 likviidsusvajadust vastavalt rahavoogudele seoses lunastuste ja sissemaksetega jälgitakse igapäevaselt fondijuhtide ning Fondi raamatupidamist teostavate isikute poolt Fondi raamatupidamissüsteemi ning riskijuhtimise süsteemi abil.

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 kauplemissüsteemides või läbi mõne muu kanali, võib keskmisi päevaseid käibenumbreid jmt vajada tehingu jaotamist paljudeks osatehinguteks ning realiseerimist pikema aja jooksul. Sellised varad on näiteks osad Tallinna börsil kaubeldavad aktsiad jms. varad.

Investeeringute likviidsus	31.12.2013	31.12.2012
Likviidne	86.35%	93.91%
Vähelikviidne	13.65%	6.09%

Finantsinvesteeringute jaotus investeeringu lõpetamise kiiruse lõikes on esitatud järgnevas tabelis:

Investeeringu lõpetamise kiirus	31.12.2013	31.12.2012
Kuni 3 päeva	94.31%	96.22%
Üle 3 päeva	5.69%	3.78%

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

Pensionifondi osakute tagasivõtmine ja sellega seonduv väljamaksete tegemine toimub vastavalt pensionifondi avaldusele igakuiselt, kvartaalselt kvartali viimase kuu või pensioniaasta viimase kuu 16.-20. kuupäeval.

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. maille järgneval esimesel tööpäeval,
- 31. juulil, et osakute vahetamine toimuks 1. septembril või sellele järgneval esimesel tööpäeval.

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

Kohustus	31.12.2013	31.12.2012
Võlgnevus fondivalitsejale (30 päeva)	0.15%	0.15%
Kohustus väärtpapierite ostuks (3 päeva)	0.00%	2.13%
Finantskohustused kokku	0.15%	2.28%

Lisa 2.4 Tegevus- ja operatsioonirisk

Tegevusriskid ning operatsiooniriskid on seotud Fondivalitseja siseprotseduuride, süsteemide, personali ja välisteguritega. Fondi tegevus- ja 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.	31.12.2013	31.12.2012
Nõudmiseni hoiused	11	17 746 406	24 519 372
Kokku		17 746 406	24 519 372

Arveldusarved teenivad intresse üleöödeposiitide jääkidest. Üleöödeposiitide intressimäärad jäid 2013 majandusaastal vahemikku 0.00-0.15% (2012 majandusaastal vahemikus 0.10-0.35%).

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes.

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
EUR	14 845 525	23 953 299
USD	2 800 565	275 415
GBP	0	13 144
LTL	0	2 489
DKK	100 316	0
NOK	0	275 025
Kokku	17 746 406	24 519 372

Lisa 4 Finantsvarad ja -kohustused kategooriate lõikes

eurodes	Lisa nr.	Õiglaselises väärtuses	Laenu- ja nõuded	Muud kohustused	Bilansiline väärtus
					31.12.2013
Raha ja raha ekvivalendid	3	0	17 746 406	0	17 746 406
Finantsvara õiglaselises väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes	5	145 096 940	0	0	145 096 940
Nõuded ja ettemaksed	6	0	331 511	0	331 511
		145 096 940	18 077 917	0	163 174 857
Finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses	7	0	0	249 585	249 585
		0	0	249 585	249 585

						<u>31.12.2012</u>
Raha ja raha ekvivalendid	3	0	24 519 372	0	24 519 372	
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega						
tulude ja kulude aruandes	5	122 935 054	0	0	122 935 054	
Nõuded ja ettemaksed	6	0	431 759	0	431 759	
		122 935 054	24 951 131	0	147 886 185	
<hr/>						
Finantskohustused						
korrigeeritud soetusmaksumuses	7	0	0	3 307 134	3 307 134	
		0	0	3 307 134	3 307 134	

Lisa 5 Finantsinvesteeringud

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande		
Aktsiad	15 475 460	9 387 019
Aktsiafondid	56 379 448	39 231 219
Võlakirjafondid	43 034 997	42 685 965
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	30 207 035	31 630 851
Finantsvarad kokku	145 096 940	122 935 054

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

eurodes	1. tase	2. tase	3. tase	31.12.2013
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande				
Aktsiad	15 475 460	0	0	15 475 460
Aktsiafondid	47 115 044	9 264 404	0	56 379 448
Võlakirjafondid	43 034 997	0	0	43 034 997
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	30 149 834	0	57 201	30 207 035
Kokku	135 775 335	9 264 404	57 201	145 096 940

eurodes	1. tase	2. tase	3. tase	31.12.2012
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande				
Aktsiad	9 387 019	0	0	9 387 019
Aktsiafondid	32 124 571	7 106 648	0	39 231 219
Võlakirjafondid	42 685 965	0	0	42 685 965

Võlakirjad ja muud fikseeritud				
tulumääraga väärtpaberid	31 573 650	0	57 201	31 630 851
Kokku	115 771 205	7 106 648	57 201	122 935 054

Hierarhias kasutatud tasemed:

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

2.tasemele on kategoriseeritud Fondis olev kinnine kinnisvarafond Eften Kinnisvarafond, mille ümberhindamisel on kasutatud antud fondi fondivalitseja Eften Capital AS poolt viimast avalikustatud NAVi seisuga 30.11.2013 (vaata ka investeringute aruanne lk. 37).

3.tasemele kategoriseeritud väärtpaberite 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 on nullilähedane;

OÜ Q Vara (EE3300079987) väärtusega 0 eurot - võlakiri on hinnastatud kasutades korrigeeritud soetusmaksumuse meetodit, emitendi pankrotiprotsess on käimas, oodatav varade taastumisväärtus arvestades ettevõtte varasid ja kohustusi on võlakirjainvestori jaoks nullilähedane;

Mortsajevo OÜ (EE3300076777) väärtusega 34 039 eurot - võlakirjal puudub kindel lõpptähtaeg, lunastamine toimub pärast alusvaraks olevate kinnisvaraprojektide realiseerimist, võlakiri on hinnastatud kasutades korrigeeritud soetusmaksumuse meetodit vastavalt Investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korrale;

Mortsajevo II (EE3300109941) väärtusega 7 035 eurot - võlakirjal puudub kindel lõpptähtaeg, lunastamine toimub pärast alusvaraks olevate kinnisvaraprojektide realiseerimist, võlakiri on hinnastatud kasutades korrigeeritud soetusmaksumuse meetodit vastavalt Investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korrale;

Mramori Tehnopark OÜ (EE3300076785) väärtusega 11 056 eurot - võlakirjal puudub kindel lõpptähtaeg, lunastamine toimub pärast alusvaraks olevate kinnisvaraprojektide realiseerimist, võlakiri on hinnastatud kasutades korrigeeritud soetusmaksumuse meetodit vastavalt Investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korrale;

Mramor II (EE3300109933) väärtusega 5 070 eurot - võlakirjal puudub kindel lõpptähtaeg, lunastamine toimub pärast alusvaraks olevate kinnisvaraprojektide realiseerimist, võlakiri on hinnastatud kasutades korrigeeritud soetusmaksumuse meetodit vastavalt Investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korrale.

5.1 Aktsiad ja fondiosakud

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
	Õiglane väärtus	Õiglane väärtus
Aktsiad	15 475 460	9 387 019
Aktsiafondid	56 379 448	39 231 219
Võlakirjafondid	43 034 997	42 685 965
Kokku	114 889 905	91 304 203

Aktsiad ja fondiosakud on liigitatud kategooriasse finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes.

Aktsiad ja fondiosakud jagunevad valuutade lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
EUR	101 265 989	77 871 371
SEK	0	3 476 835
USD	6 906 707	5 873 145
DKK	1 511 539	1 648 643
GBP	4 162 921	1 375 902
NOK	0	373 228
PLN	430 623	129 591
CZK	612 126	555 488
Kokku	114 889 905	91 304 203

Aktsiad ja fondiosakud* jagunevad emitendi päritoluriikide lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Ameerika Ühendriigid	6 580 203	4 388 554
Austria	9 177	9 468
Eesti	12 505 834	7 023 422
Iirimaa	38 421 715	32 256 851
Kanada	954 525	0
Leedu	343 000	81 846
Luxembourg	1 682 959	0
Norra	0	373 228
Poola	430 623	129 591
Prantsusmaa	1 328 004	740 503
Rootsi	0	866 306
Saksamaa	13 793 135	7 421 051
Soome	30 542 396	27 165 720
Tšehhi Vabariik	612 126	555 488
Taani	6 288 014	8 807 584
Venemaa	1 398 194	1 484 591
Kokku	114 889 905	91 304 203

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

5.2 Võlakirjad

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
	Õiglane väärtus	Õiglane väärtus
Fikseeritud tulumääraga võlakirjad		
Võltsuse võlakirjad	11 856 458	21 339 730
Finantsasutuste võlakirjad	0	3 598 097
Muud võlakirjad	16 647 708	4 986 902
Kokku	28 504 166	29 924 729

Ujuva tulumääraga võlakirjad		
Finantsasutuste võlakirjad	1 702 869	1 706 122
Kokku	1 702 869	1 706 122
<hr/>		
Võlakirjad kokku	30 207 035	31 630 851

Võlakirjad on liigitatud kategooriasse finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes. Võlakirjade õiglane väärtus sisaldab kogunenud intresse 31.12.2013 seisuga 642 728 eurot.

Võlakirjad jagunevad valuutade lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
EUR	30 207 035	24 940 463
USD	0	6 690 388
Kokku	30 207 035	31 630 851

Võlakirjad jagunevad lunastustähtaegade lõikes õiglasel väärtuse alusel järgmiselt:

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Kuni kuus kuud	1 702 869	0
Üks aasta kuni kaks aastat	45 096	1 706 122
Kaks kuni kolm aastat	1 104 199	45 096
Kolm kuni neli aastat	9 236 889	5 809 830
Neli kuni viis aastat	14 377 704	11 534 296
Üle viie aasta	3 740 278	12 535 507
Kokku	30 207 035	31 630 851

Võlakirjad jagunevad emitendi päritoluriikide lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Bulgaaria	2 760 567	3 760 137
Eesti	7 234 006	4 461 418
Holland	1 702 869	1 706 122
Leedu	8 003 797	6 964 556
Läti	4 965 233	3 727 702
Poola	1 092 094	2 199 628
Soome	338 650	5 213 191
Taani	0	3 598 097
Vene Föderatsioon	4 109 819	0
Kokku	30 207 035	31 630 851

Lisa 6 Nõuded ja ettemaksud

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Laekumata dividendid	280 658	394 949
Muud nõuded	50 853	36 810
Kokku	331 511	431 759

31.12.2013 seisuga olid Fondil nõuetena kajastatud laekumata dividendid summas 280 658 eurot (2012: 394 949 eurot).

Muude nõuetena on kajastatud Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatelt fondivalitsejatelt saadaolevad vahendustasu summad, mis on arvestatud Fondi poolt tehtud investeringutelt nimetatud fondivalitsejate poolt valitsetavatesse fondidesse.

Lisa 7 Finantskohustused

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Võlgnevus fondivalitsejale	245 906	221 055
Kohustus väärtpaperite ostuks	3 679	3 083 920
Tehingutasude võlgnevus	0	2 159
Kokku	249 585	3 307 134

Võlgnevus Fondivalitsejale 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
31.12.2013	162 925 272	1.16072	140 365 134
31.12.2012	144 579 051	1.10578	130 748 442
31.12.2011	124 409 667	1.01297	122 817 066
31.12.2010	127 421 337	1.08966	116 936 368
31.12.2009	113 700 810	0.98871	115 010 669
31.12.2008	92 361 892	0.88901	103 884 411
31.12.2007	81 895 194	1.02578	79 848 021
31.12.2006	56 603 524	0.95867	59 028 911
31.12.2005	35 931 552	0.87942	40 854 269
31.12.2004	18 474 253	0.78611	23 505 456
31.12.2003	6 493 425	0.70814	9 166 356
31.12.2002	674 708	0.67043	1 006 031

Lisa 9 Investeeringute tulu

eurodes	2013	2012
Intressitulu		
Pangahoiustelt	32 282	71 392
Võlakirjadelt	1 044 840	1 661 350
Intressitulu kokku	1 077 122	1 732 742
Dividenditulu	2 013 650	1 700 882
Neto realiseerunud tulu		
Aktsiatelt ja fondiosakutelt	3 639 984	1 831 666
Võlakirjadelt	1 045 552	1 107 727
Tuletisinstrumentidelt	0	-456 577
Neto realiseerunud tulu kokku	4 685 536	2 482 816
Neto realiseerumata tulu		
Aktsiatelt ja fondiosakutelt	3 801 555	5 850 194
Võlakirjadelt	-1 290 968	1 912 993
Neto realiseerumata tulu kokku	2 510 587	7 763 187
Tulu valuutakursi muutusest	-370 648	151 294
Muud finantstulud	192 029	130 877
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest	7 017 504	10 528 174
Investeeringute tulu kokku	10 108 276	13 961 798

Lisa 10 Tegevuskulud

eurodes	2013	2012
Valitsemistasud	-2 723 812	-2 428 833
Tehingutasud	-18 396	-46 719
Fondi tegevuskulud kokku	-2 742 208	-2 475 552

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. Alljärgnevas tabelites on esitatud makstud valitsemistasu summad Fondivalitsejale ning võlgnevused aasta lõpu seisuga, võrdlevalt 2013. ja 2012. aasta kohta.

eurodes	2013	2012
Makstud valitsemistasu fondivalitsejale	-2 723 812	-2 428 833
Makstud tehingutasusid deposiitoriumile	-946	-2 983

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Võlgnevus fondivalitsejale	-245 906	-221 055

Tehinguid teiste Fondivalitseja poolt valitsetavate fondidega Fond 2013. aastal ei teinud (2012:0 eurot).

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

eurodes	31.12.2013			
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasude summa	Kaalutud keskmine tasu
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	4	3 877 666	0	0.00%
Danske Bank Finland	1	226 390	0	0.00%
Danske Bank A/S Lithuania Branch	1	2 213 989	0	0.00%
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	13	23 984 615	0	0.00%
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	19	30 302 660	0	0.00%

eurodes	31.12.2012			
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasude summa	Kaalutud keskmine tasu
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	3 583 053	0	0.00%
Danske Bank A/S Lithuania Branch	4	8 323 995	0	0.00%
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	11	23 625 145	27	0.00%
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	17	35 532 193	27	0.00%

Fond teenis intressitulu konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtjatega seonduvalt nõudmiseni ja tähtajaliste hoiuste paigutustelt järgmiselt ning maksis tehingu- ja vahendustasusid seotud osapooltele järgmiselt:

eurodes	2013	2012
Intressitulud seotud osapooltelt	32 282	44 678
Danske Bank A/S Eesti filiaal	32 282	44 678

Saldod seotud osapooltega:

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Nõudmiseni hoiused	17 746 406	24 519 372
Danske Bank A/S Eesti filiaal	17 746 406	24 519 372
Nõue konsolideerimisgrupi ettevõtte vastu	50 853	36 810
Danske Bank A/S Eesti filiaal	50 853	36 810

Fondivalitsejale kuulub 31.12.2013 seisuga 1 500 000 Fondi osakut, mis moodustas 1.07% Fondi puhasväärtusest (31.12.2012: 1.07%).

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

eurodes				31.12.2013	
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasude summa	Kaalutud keskmine tasu	
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	4	3 877 666	0	0.00%	
Commerzbank AG	27	36 621 679	0	0.00%	
Barclay Bank PLC London	20	15 388 960	11 769	0.08%	
AB DNB Bankas	1	497 698	0	0.00%	
Danske Bank A/S Lithuania Branch	1	2 213 989	0	0.00%	
Goldman Sachs International	2	6 313 120	0	0.00%	
SEB Banka	1	1 547 862	0	0.00%	
Danske Bank Finland	1	226 390	0	0.00%	
SEB Pank	22	17 375 399	5 682	0.03%	
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid kokku	79	84 062 763	17 451	0.02%	
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	4	3 877 666	0	0.00%	
Danske Bank Finland	1	226 390	0	0.00%	
Danske Bank A/S Lithuania Branch	1	2 213 989	0	0.00%	
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	6	6 318 045	0	0.00%	
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	13	23 984 615	0	0.00%	
EFTEN Kinnisvarafond AS	2	3 025 001	0	0.00%	
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid kokku	15	27 009 616	0	0.00%	
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	13	23 984 615	0	0.00%	
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	13	23 984 615	0	0.00%	
Kokku	94	111 072 379	17 451	0.02%	

eurodes

31.12.2012

Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasude summa	Kaalutud keskmine tasu
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid				
Swedbank AS	1	43 000	86	0.20%
SEB Pank	24	42 083 018	22 756	0.05%
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	3 583 053	0	0.00%
Danske Bank A/S Lithuania Branch	4	8 323 995	0	0.00%
Nordea Bank PLC. Eesti filiaal	1	3 966 520	0	0.00%
Barclay Bank PLC London	29	38 507 211	20 893	0.05%
Commerzbank AG	10	10 047 150	0	0.00%
Goldman Sachs International	2	5 471 569	0	0.00%
Deutsche Bank	3	9 525 263	0	0.00%
Citigroup Global Markets Limited	2	7 556 494	0	0.00%
AB DNB Bankas	1	521 589	0	0.00%
UniCredit	4	12 186 678	0	0.00%
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid kokku	83	141 815 540	43 735	0.03%
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	3 583 053	0	0.00%
Danske Bank A/S Lithuania Branch	4	8 323 995	0	0.00%
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	6	11 907 048	0	0.00%
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	11	23 625 145	27	0.00%
EFTEN Kinnisvarafond AS	2	5 070 001	0	0.00%
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid kokku	13	28 695 146	27	0.00%
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	11	23 625 145	27	0.00%
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	11	23 625 145	27	0.00%
Kokku	96	170 510 686	43 762	0.03%

Investeeringute aruanne

31.12.2013 seisuga
eurodes

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik*	Reiting**	Nominaal	Valuuta	Lunastus- tähtaeg	Intressi- määr (%)	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus kokku	Soetus- maksu- mus ühikule***	Turu- väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku 31.12.2013	Osakaal fondi aktivate turu- väärtusest(%)
Võlakirjad ja													
kommertspaberid													
Alta Real Estate Partners (P)	EE4300100146	Läti	NR/NR	1 000	EUR	14.10.2015		530	530 642	1 001.21	0.00	0	0.00
Bulgaaria Vabariik	XS0802005289	Bulgaaria	Baa2/BBB	1 000	EUR	9.07.2017	4.25	2 500	2 559 087	1 023.63	1 104.23	2 760 567	1.69
Eesti Energia	XS0763379343	Eesti	Baa1/BBB+	1 000	EUR	2.10.2018	4.25	4 000	3 966 520	991.63	1 102.98	4 411 918	2.70
Eesti Energia	XS0235372140	Eesti	Baa1/BBB+	1 000	EUR	18.11.2020	4.50	300	339 538	1 131.79	1 099.05	329 715	0.20
Elering	XS0645947457	Eesti	A3/NR	1 000	EUR	12.07.2018	4.62	2 160	2 466 950	1 142.11	1 127.39	2 435 172	1.49
Gazprom Neft	XS0922296883	Venemaa	Baa2/BBB-	1 000	EUR	26.04.2018	2.93	150	145 515	970.10	1 006.76	151 014	0.09
Gazprom OAO	XS0805582011	Venemaa	Baa1/BBB	1 000	EUR	15.03.2017	3.76	3 680	3 804 766	1 033.90	1 075.76	3 958 805	2.43
Latvenergo	LV0000801090	Läti	Baa3/NR	1 000	EUR	15.12.2017	2.80	1 891	1 911 313	1 010.74	1 001.23	1 893 321	1.16
Latvenergo	LV0000801165	Läti	Baa3/NR	1 000	EUR	22.05.2020	2.80	3 107	3 045 604	980.24	988.71	3 071 912	1.89
Leedu Vabariik	XS0327304001	Leedu	Baa1/BBB	1 000	EUR	7.02.2018	4.85	6 440	6 926 755	1 075.58	1 145.90	7 379 601	4.52
Leedu Vabariik	LT1000600270	Leedu	Baa1/BBB	1 000	EUR	22.09.2017	4.95	562	589 430	1 048.81	1 110.67	624 197	0.38
Mortsajevõ II (PLT)	EE3300109941	Eesti	NR/NR	1	EUR	11.01.2016		7 035	7 035	1.00	1.00	7 035	0.00
Mortsajevõ OÜ	EE3300076777	Eesti	NR/NR	1	EUR	30.09.2015		226 928	233 736	1.03	0.15	34 039	0.02
Mramor II võlakiri (PLT)	EE3300109933	Eesti	NR/NR	1	EUR	11.01.2016		5 070	5 070	1.00	1.00	5 070	0.00
Mramori Tehnopark OÜ	EE3300076785	Eesti	NR/NR	1	EUR	30.09.2015		110 564	113 881	1.03	0.10	11 056	0.01
OU Q Vara (PP)	EE3300079987	Eesti	NR/NR	10 000	EUR	12.01.2015		50	502 144	10 042.87	0.00	0	0.00
Poola Vabariik	XS0242491230	Poola	A2/A-	1 000	EUR	1.02.2016	3.62	995	1 021 778	1 026.91	1 097.58	1 092 094	0.67
Rabobank Nederland	XS0627162075	Holland	Aa2/AA-	1 000	EUR	19.05.2014	0.57	1 700	1 704 025	1 002.37	1 001.69	1 702 869	1.05
Ramirent	FI4000051040	Soome	NR/NR	1 000	EUR	21.03.2019	4.38	325	326 992	1 006.13	1 042.00	338 650	0.21
Kokku									30 200 781			30 207 035	18.51
Võlakirjafondid ja ETFid													
DI Global Corporate Bond	LU0123484106	Taani		-	EUR			142 807	4 500 000	31.51	33.45	4 776 475	2.93
DI Emerging Markets Debt Fund	FI0008803325	Soome		-	EUR			2 416 314	6 000 000	2.48	2.32	5 610 851	3.44
DI Euro Corporate Bond Fund	FI0008803168	Soome		-	EUR			10 078 576	2 994 546	0.30	0.31	3 139 073	1.92
DI Euro High Yield Fund	FI0008810163	Soome		-	EUR			2 843 365	4 037 379	1.42	1.59	4 507 302	2.76
DI High Yield Fund	FI0008808951	Soome		-	EUR			1 745 426	2 700 000	1.55	1.62	2 826 578	1.73
iShares BC Emerging Market Local Govt	DE000A1JB400	Irish		-	EUR			52 000	3 731 292	71.76	59.38	3 087 760	1.89

iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin	DE000A0YEEEX4	Iririmaa	-	EUR	92 100	9 856 597	107.02	109.77	10 109 818	6.20
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin 1-5	DE000A0YEEY2	Iririmaa	-	EUR	55 000	5 786 573	105.21	107.18	5 894 900	3.61
iShares Markit iBoxx Euro High Yield	DE000A1C8QT0	Iririmaa	-	EUR	28 000	3 083 920	110.14	110.08	3 082 240	1.89
Kokku						42 690 307			43 034 997	26.37
Aktsiad										
Apple Inc	US0378331005	Ameerika Ühendriigid		EUR	5 003	1 822 481	364.28	405.00	2 026 215	1.24
Ekspress Grupp AS	EE3100016965	Eesti	0.6	EUR	312 067	352 608	1.13	1.14	355 756	0.22
Encana Corp.	CA2925051047	Kanada		USD	72 950	949 107	13.01	13.08	954 525	0.58
Fiskars OYj	FI0009000400	Soome		EUR	11 117	183 243	16.48	19.55	217 337	0.13
General Electric Co	US3696041033	Ameerika Ühendriigid	0.06	USD	24 987	270 447	10.82	20.32	507 717	0.31
Globaltrans Investments	US37949E2046	Venemaa	0.1	USD	33 910	325 708	9.61	11.53	390 849	0.24
Kesko OYJ	FI0009000202	Soome	2	EUR	53 816	1 136 969	21.13	26.80	1 442 269	0.88
Linus Agro Group AB	LT0000128092	Leedu		EUR	500 000	291 500	0.58	0.69	343 000	0.21
Lukoil ADR	US6778621044	Venemaa	0.025RUB	USD	9 380	184 122	19.63	45.27	424 639	0.26
Metro AG	DE0007257503	Saksamaa		EUR	22 966	549 960	23.95	35.20	808 403	0.50
Mobile Telesystems-SP	US6074091090	Venemaa	0.1 RUB	USD	20 300	172 518	8.50	15.68	318 300	0.20
Neste Oil Oyj	FI0009013296	Soome		EUR	65 430	621 365	9.50	14.37	940 229	0.58
Nokian Renkaat OYJ	FI00090005318	Soome		EUR	17 192	496 670	28.89	34.87	599 485	0.37
Noriłsk Nickel	US46626D1081	Venemaa	1 RUB	USD	21 946	72 501	3.30	12.05	264 406	0.16
Orange SA	FR0000133308	Prantsusmaa		EUR	147 556	1 550 829	10.51	9.00	1 328 004	0.81
Pegas Nonwovens SA	LU0275164910	Tšehhi	1.24 EUR	CZK	28 365	844 568	29.77	21.58	612 126	0.38
Pelion SA	PLMEDCS00015	Poola	2	PLN	17 340	234 770	13.54	24.83	430 623	0.26
PI Power International Ltd.	AT0000A05W59	Austria		EUR	72 830	728 300	10.00	0.13	9 177	0.01
Stora Enso Oyj	FI0009005961	Soome	1.7	EUR	84 541	398 104	4.71	7.29	616 727	0.38
Tallink Grupp LA	EE3100004466	Eesti	0.6	EUR	996 176	1 139 778	1.14	0.89	886 597	0.54
Tallinna Kaubamaja	EE0000001105	Eesti	0.6	EUR	96 663	536 480	5.55	5.30	512 314	0.31
Tallinna Vesi AS	EE3100026436	Eesti	0.6	EUR	124 938	1 080 675	8.65	11.90	1 486 762	0.91
Kokku						13 942 703			15 475 460	9.48
Aktsiafondid ja ETFid										
Baltic Property Trust Secura A/S	DK0016240161	Taani	-	DKK	102 600	1 814 356	17.68	14.73	1 511 539	0.93
DB x-trackers CSI300 China Index	LU0779800910	Luksemburg	-	EUR	311 486	1 843 374	5.92	5.40	1 682 959	1.03
DI China Fund	FI0008808514	Soome	-	EUR	717 011	1 591 736	2.22	2.16	1 551 935	0.95
DI Eastern Europe Convergence Fund	FI0008811252	Soome	-	EUR	1 508 442	1 288 330	0.85	0.85	1 281 723	0.79
DI Europe High Dividend Fund	FI0008804158	Soome	-	EUR	13 423	629 560	46.90	48.63	652 770	0.40
DI Japanese Equity Fund	FI0008802905	Soome	-	EUR	20 860 396	1 870 760	0.09	0.11	2 315 087	1.42
DI Russia Fund	FI0008807102	Soome	-	EUR	1 853 033	4 603 720	2.48	2.61	4 841 030	2.97

EFTEN Kinnisvarafond	EE3100097411	Eesti	0.60	EUR	4 869 595	8 095 001	1.66	1.90	9 264 404	5.68
iShares DAX ETF	DE0005933931	Saksamaa	-	EUR	29 070	1 929 897	66.39	85.75	2 492 753	1.53
iShares Euro STOXX 600	DE0002635307	Saksamaa	-	EUR	202 801	5 490 498	27.07	32.91	6 674 181	4.09
iShares FTSE 100 ETF	IE0005042456	Iirimaa	-	GBP	520 415	3 903 660	7.50	8.00	4 162 921	2.55
iShares MSCI Emerging Markets	DE000A0HGZT7	Iirimaa	-	EUR	44 410	1 281 673	28.86	28.28	1 255 915	0.77
iShares MSCI Italy	US4642868552	Ameerika Ühendriigid	-	USD	358 034	3 334 325	9.31	11.30	4 046 271	2.48
iShares MSCI Japan EUR Hedged	DE000A1H53P0	Iirimaa	-	EUR	47 666	1 761 974	36.97	38.78	1 848 487	1.13
iShares MSCI World	DE000A0HGZR1	Iirimaa	-	EUR	190 743	4 720 954	24.75	25.50	4 863 946	2.98
iShares SP 500	DE0002643889	Iirimaa	-	EUR	308 780	3 531 984	11.44	13.33	4 115 729	2.52
iShares STOXX Europe 600 Utilities	DE000A0Q4R02	Saksamaa	-	EUR	136 204	3 650 448	26.80	28.03	3 817 798	2.34
Kokku						51 342 250			56 379 448	34.56
Muud varad										
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)		Eesti		USD		2 800 565			2 800 565	1.72
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)		Eesti		EUR		14 845 525			14 845 525	9.10
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)		Eesti		DKK		100 316			100 316	0.06
Mitmesugused nõuded		Eesti		EUR		331 511			331 511	0.20
Kokku						18 077 917			18 077 917	11.08
Fondi varad kokku 31.12.2013						156253 958			163 174 857	100.00

* Päritolu riik (väärtpaberi emitent, fondi või krediidasutuse registreerimise riik, kinnisvara asukoht), või rahvusvaheline organisatsioon (SUP)

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

*** 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.

(P) Emitendi pankrotiprotsess on lõppenud ja varad võlausaldajate vahel jaotatud, samas jätkub võlakirjadele garantii välja andnud ettevõtte pankrotimenetlus

(PLT) Kindel lõpptähtaeg puudub, võlakiri lunastatakse pärast vastavate projektide realiseerimist

(PP) Emitendi pankrotiprotsess on käimas

Investeeringute aruanne

31.12.2012 seisuga
eurodes

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik*	Reiting**	Nominaal	Valuuta	Lunastus- tähtaeg	Intressi- määr [%]	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus kokku	Soetus- maksu- mus ühikule***	Õiglane väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku 31.12.2012	Osakaalifondi aktivate turu- väärtusest(%)
Võlakirjad ja													
kommertspaberid													
Alta Real Estate Partners (P)	EE4300100146	Läti	NR/NR	1000 EUR	EUR			530	530 642	1 001.21	0.00	0	0.00
Bulgaaria Vabariik	XS0802005289	Bulgaaria	BBB/Baa2	1000 EUR	EUR	9.07.2017	4.25	3 380	3 454 383	1 022.01	1 112.47	3 760 137	2.54
Danske Bank A/S	XS0336634711	Taani	BB+/Ba1	1000 EUR	EUR	20.03.2016	6.00	3 400	3 583 053	1 053.84	1 058.26	3 598 097	2.43
Eesti Energia	XS0763379343	Eesti	BBB+/Baa1	1000 EUR	EUR	2.10.2018	4.25	4 000	3 966 520	991.63	1 101.05	4 404 218	2.98
Latvenergo	LV0000801090	Läti	NR/Baa3	1000 EUR	EUR	15.12.2017	2.80	525	524 151	998.38	1 000.92	525 483	0.36
Leedu Vabariik	XS0327304001	Leedu	NR/Baa1	1000 EUR	EUR	7.02.2018	4.85	2 500	2 567 435	1 026.97	1 167.24	2 918 099	1.97
Leedu Vabariik	LT1000600270	Leedu	NR/Baa1	1000 EUR	EUR	22.09.2017	4.95	500	521 589	1 043.18	1 116.57	558 287	0.38
Leedu Vabariik	XS0541528682	Leedu	NR/Baa1	1000 EUR	USD	14.09.2017	5.12	4 025	3 143 659	781.03	866.63	3 488 170	2.36
Läti Vabariik	XS0747927746	Läti	BBB/Baa3	1000 EUR	USD	22.02.2017	5.25	3 703	2 832 434	764.90	864.76	3 202 218	2.17
Mortsajevõ II (PLT)	EE3300109941	Eesti	NR/NR	1 EUR	EUR	11.01.2016		7 035	7 035	1.00	1.00	7 035	0.00
Mortsajevõ OÜ	EE3300076777	Eesti	NR/NR	1 EUR	EUR	30.09.2015		226 928	233 736	1.03	0.15	34 039	0.02
Mramor II (PLT)	EE3300109933	Eesti	NR/NR	1 EUR	EUR	11.01.2016		5 070	5 070	1.00	1.00	5 070	0.00
Mramori Tehnopark OÜ	EE3300076785	Eesti	NR/NR	1 EUR	EUR	30.09.2015		110 564	113 881	1.03	0.10	11 056	0.01
OU Q Vara (PP)	EE3300079987	Eesti	NR/NR	1000 EUR	EUR	12.01.2013		50	502 144	10 042.87	0.00	0	0.00
Poola Vabariik	XS0242491230	Poola	A-/A2	1000 EUR	EUR	1.02.2016	3.62	1 967	2 022 375	1 028.15	1 118.27	2 199 628	1.49
Rabobank Nederland	XS0627162075	Holland	AA-/Aa2	1000 EUR	EUR	19.05.2014	0.54	1 700	1 704 025	1 002.37	1 003.60	1 706 122	1.15
Soome Vabariik	FI4000010848	Soome	AAA/Aaa	1000 EUR	EUR	15.04.2020	3.38	4 400	4 708 134	1 070.03	1 184.82	5 213 191	3.53
Kokku									30 420 265			31 630 851	21.39
Võlakirjafondid ja ETFid													
DI Global Corporate Bond	LU0123484106	Taani	-	-	EUR			142 807	4 500 000	31.51	31.85	4 548 412	3.08
DI Emerging Markets Debt Fund(G)	FI0008803325	Soome	-	-	EUR			1 210 512	3 000 000	2.48	2.48	3 007 771	2.03
DI Euro Corporate Bond Fund (G)	FI0008803168	Soome	-	-	EUR			15 578 576	4 617 500	0.30	0.30	4 674 819	3.16
DI Euro High Yield Fund (G)	FI0008810163	Soome	-	-	EUR			2 843 365	4 037 379	1.42	1.46	4 150 119	2.81
iShares BC Emerging Market Local Govt	DE000A1JB4Q0	Irish	-	-	EUR			87 000	6 267 392	72.04	72.95	6 346 650	4.29
iShares BC Euro Corp Bond ex-Financials	DE000A0YEEEX4	Irish	-	-	EUR			92 100	9 856 597	107.02	110.79	10 203 759	6.90

iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin 1-5	DE000A0YEEY2	lirimaa	-	EUR	55 000	5 786 573	105.21	107.29	5 900 950	3.99
iShares Markit iBoxx \$ Corporate Bond	DE000A0DPYY0	lirimaa	-	EUR	8 725	723 852	82.96	87.40	762 565	0.52
iShares Markit iBoxx Euro High Yield Kokku	DE000A1C8QTO	lirimaa	-	EUR	28 000	3 083 920	110.14	110.39	3 090 920	2.09
						41 873 213			42 685 965	28.86
Aktsiad										
AB City Service	LT0000127375	Leedu	1 LTL	EUR	44 003	164 875	3.75	1.86	81 846	0.06
Cisco Systems Inc.	US17275R1023	Ameerika Ühendriigid	0.001 USD	USD	53 632	646 615	12.06	14.86	796 864	0.54
Fiskars OYj	FI0009000400	Soome		EUR	11 117	183 243	16.48	16.69	185 543	0.13
France Telecom SA	FR0000133308	Prantsusmaa	4 EUR	EUR	88 800	1 034 011	11.64	8.34	740 503	0.50
General Electric Co	US3696041033	Ameerika Ühendriigid	0.06 USD	USD	53 822	607 632	11.29	15.87	854 221	0.58
Globaltrans Investments	US37949E2046	Venemaa	0.1 USD	USD	33 910	339 736	10.02	12.48	423 324	0.29
Järvevana AS	EE3100003559	Eesti		EUR	7 000	104 650	14.95	0.55	3 815	0.00
Kesko OYJ [B-share]	FI0009000202	Soome	2 EUR	EUR	32 900	644 511	19.59	24.77	814 933	0.55
Lukoil ADR	US6778621044	Venemaa	0.025 RUB	USD	9 380	192 052	20.47	50.02	469 170	0.32
Marine Harvest ASA	NO0003054108	Norra	0.75 NOK	NOK	536 191	172 834	0.32	0.70	373 228	0.25
Mobile Telesystems-SP ADR	US6074091090	Venemaa	0.1 RUB	USD	20 300	179 948	8.86	14.10	286 268	0.19
Neste Oil Oyj	FI0009013296	Soome		EUR	48 723	385 526	7.91	9.77	476 024	0.32
Nokian Renkaat OYJ	FI0009005318	Soome		EUR	17 192	496 670	28.89	30.10	517 479	0.35
Norilsk Nickel ADR	US46626D1081	Venemaa	1 RUB	USD	21 946	75 623	3.45	13.94	305 829	0.21
Pegas Nonwovens SA	LU0275164910	Tšehhi	1.24 EUR	CZK	28 365	920 330	32.45	19.58	555 488	0.38
Pelion SA	PLMEDCS00015	Poola	2 PLN	PLN	17 340	238 823	13.77	7.47	129 591	0.09
PI Power International Ltd.	AT0000A05W59	Austria		EUR	72 830	728 300	10.00	0.13	9 468	0.01
Stora Enso Oyj	FI0009005961	Soome	1.7 EUR	EUR	84 541	398 104	4.71	5.25	443 418	0.30
Zynga Inc.	US98986T1088	Ameerika Ühendriigid		USD	200 000	401 990	2.01	1.79	358 407	0.24
Tallink Grupp LA	EE3100004466	Eesti	0.6 EUR	EUR	922 676	1 074 877	1.16	0.86	797 192	0.54
Tallinna Vesi AS	EE3100026436	Eesti	0.6 EUR	EUR	83 088	693 981	8.35	9.20	764 410	0.52
Kokku						9 684 331			9 387 019	6.35
Aktsiafondid ja ETFid										
Baltic Property Trust Secura	DK0016240161	Taani	-	DKK	102 600	1 814 016	17.68	16.07	1 648 643	1.11
Danske Fund Sweden	LU0074604223	Taani	-	SEK	56 227	2 471 165	43.95	46.43	2 610 529	1.77
Danske Invest Eastern Europe Convergence Fund	FI0008811252	Soome	-	EUR	3 445 975	3 467 167	1.01	0.86	2 976 116	2.01
DI Emerging Asia Fund (G) (EUR)	FI0008803978	Soome	-	EUR	58 948	1 474 194	25.01	32.35	1 907 097	1.29
DI Europe High Dividend Fund (G)	FI0008804158	Soome	-	EUR	13 423	629 560	46.90	42.36	568 592	0.38
DI Finland Fund G	FI0008806898	Soome	-	EUR	41 126	2 122 523	51.61	54.48	2 240 478	1.52
DI Japanese Equity Fund (G)	FI0008802905	Soome	-	EUR	20 860 396	1 870 760	0.09	0.09	1 972 768	1.33
DI Nordic Opportunities Fund (G)	FI0008810312	Soome	-	EUR	906 366	987 848	1.09	1.18	1 069 403	0.72

DI Russia Fund (G)	F10008807102	Soome	-	EUR	881 743	2 140 000	2.43	2.45	2 161 162	1.46
EFTEN Kinnisvarafond	EE3100097411	Eesti	0.6 EUR	EUR	3 211 914	5 070 001	1.58	1.70	5 458 005	3.69
iShares DAX ETF	DE0005933931	Saksamaa	-	EUR	26 738	1 511 809	56.54	68.90	1 842 248	1.25
iShares Euro STOXX 600 DE	DE0002635307	Saksamaa	-	EUR	115 951	2 688 684	23.19	28.30	3 281 413	2.22
iShares FTSE 100 ETF	IE0005042456	Iirimaa	-	GBP	191 354	1 190 691	6.22	7.19	1 375 902	0.93
iShares MSCI Brazil	DE000A0HG2M1	Iirimaa	-	EUR	28 640	959 500	33.50	33.56	961 158	0.65
iShares MSCI Emerging Markets	DE000A0HGZT7	Iirimaa	-	EUR	44 410	1 281 673	28.86	31.23	1 386 924	0.94
iShares MSCI Italy	US4642868552	Ameerika Ühendriigid	-	USD	233 930	2 126 650	9.09	10.17	2 379 063	1.61
iShares SP 500 (DE)	DE0002643889	Iirimaa	-	EUR	209 263	1 839 331	8.79	10.65	2 228 023	1.51
iShares STOXX Europe 600 Utilities	DE000A0Q4R02	Saksamaa	-	EUR	87 320	2 279 007	26.10	26.31	2 297 389	1.55
XACT OMXS30 (SEK)	SE0000693293	Rootsi	-	SEK	69 100	696 415	10.08	12.54	866 306	0.59
Kokku						36 620 994			39 231 220	25.94
Muud varad										
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)		Eesti		USD		275 415			275 415	0.19
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)		Eesti		EUR		23 953 299			23 953 299	16.20
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)		Eesti		GBP		13 144			13 144	0.01
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)		Eesti		LTL		2 489			2 489	0.00
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)		Eesti		NOK		275 025			275 025	0.19
Mitmesugused nõuded		Eesti		EUR		431 759			431 759	0.29
Kokku						24 951 130			24 951 130	16.87
Fondi varad kokku 31.12.2012						143 549 934			147 886 185	100.00

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

** Emitendi reiting formaadis "S&P" s reiting/Moody" s reiting". "NR tähistab reitingu puudumist

*** 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.

(P) Emitendi pankrotiprotsess on lõppenud ja varad võlaausaldajate vahel jaotatud, samas jätkub võlakirjadele garantii välja andnud ettevõtte pankrotimenetlus

(PLT) Kindel lõpptähtaeg puudub, võlakiri lunastatakse pärast vastavate projektide realiseerimist

(PP) Emitendi pankrotiprotsess on käimas

Fondivalitseja juhatuse kinnitus 2013. a. majandusaasta aruandele

Fondivalitseja Danske Capital AS juhatus on koostanud Kohustusliku Pensionifondi Danske Pension 50 2013. a. majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest ning selle lisadest, tehingu- ja vahendustasude aruandest ja investeringute aruandest.

Kohustusliku Pensionifondi Danske Pension 50 2013.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, 01. aprillil 2014. aastal



KPMG Baltics OÜ
Narva mnt 5
Tallinn 10117
Estonia

Telephone +372 6 268 700
Fax +372 6 268 777
Internet www.kpmg.ee

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 50 fondivalitsejale ja osanikele

Oleme auditeerinud Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 50 raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2013, tulude ja kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta, aastaaruande koostamisel kasutatud oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ning muid selgitavaid lisasid. Auditeeritud raamatupidamise aastaaruanne on esitatud lehekülgedel 11 kuni 34.

Juhtkonna kohustus raamatupidamise aastaaruande osas

Juhtkond vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt ning sellise sisekontrolli eest, mida juhtkond peab vajalikuks, et võimaldada pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamiseta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

Vandeaudiitori kohustus

Meie kohustuseks on avaldada oma auditi põhjal arvamust selle raamatupidamise aastaaruande kohta. Viisime oma auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega (Eesti). Nende standardite kohaselt on nõutav, et oleme kooskõlas eetikanõuetega ning planeerime ja viime auditi läbi omandamiseks põhjendatud kindluse selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne on olulise väärkajastamiseta.

Audit hõlmab raamatupidamise aastaaruandes esitatud arvnahtajate ja avalikustatud informatsiooni kohta auditi tõendusmaterjali hankimiseks vajalike protseduuride läbiviimist. Valitud protseduurid sõltuvad vandeaudiitori otsustustest, sealhulgas hinnangust riskidele, et raamatupidamise aastaaruanne võib sisaldada pettustest või vigadest tulenevaid olulisi väärkajastamisi. Nende riskihinnangute tegemisel võtab vandeaudiitor arvesse sisekontrolli, mis on relevantne majandusüksuse raamatupidamise aastaaruande koostamisel ja õiglasel kajastamisel, kavandamiseks antud tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamuse avaldamise eesmärgil majandusüksuse sisekontrolli tulemuslikkuse kohta. Audit hõlmab samuti juhtkonna poolt kasutatud arvestuspoliitika asjakohasuse ja tehtud arvestushinnangute põhjendatuse ning ka raamatupidamise aastaaruande üldise esitusviisi hindamist.

Usume, et auditi tõendusmaterjal, mille oleme hankinud, on piisav ja asjakohane aluse andmiseks meie auditiarvamusele.

Arvamus

Meie arvates kajastab ülalmainitud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistes osades õiglaselt Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 50 finantsseisundit seisuga 31. detsember 2013 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

Tallinn, 02. aprill 2014

Taivo Epner
Vandeaudiitori number 167

KPMG Baltics OÜ
Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17
Narva mnt. 5
10117 Tallinn