



KOHUSTUSLIK PENSIONIFOND DANSKE PENSION 50  
Majandusaasta aruanne 2014



# 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:	<a href="mailto:investeerimine@danskecapital.com">investeerimine@danskecapital.com</a>
Interneti koduleht:	<a href="http://www.danskecapital.ee">www.danskecapital.ee</a>
Majandusaasta algus:	01. jaanuar 2014
Majandusaasta lõpp:	31. detsember 2014
Audiitor:	KPMG Baltics OÜ
Lisatud dokumendid:	Sõltumatu vandeaudiitori aruanne

# Sisukord

Tegevusaruanne.....	4
<b>Raamatupidamise aastaaruanne.....</b>	<b>11</b>
Finantsseisundi aruanne .....	11
Fondi tulude ja kulude aruanne.....	12
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne .....	13
Rahavoogude aruanne.....	14
<b>Raamatupidamise aastaaruande lisad.....</b>	<b>15</b>
Lisa 1 Arvestuspõhimõtted .....	15
Lisa 2 Finantsriskide juhtimine.....	21
2.1 Tururisk.....	22
2.2 Krediidirisk.....	24
2.3 Likviidsusrisk .....	25
2.4 Operatsioonirisk .....	26
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.....	32
Lisa 8 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne .....	32
Lisa 9 Investeeringute tulu.....	32
Lisa 10 Tegevuskulud.....	33
Lisa 11 Seotud osapooled .....	33
<b>Tehingu- ja vahendustasude aruanne.....</b>	<b>35</b>
<b>Investeeringute aruanne .....</b>	<b>37</b>
<b>Fondivalitseja juhatuse kinnitus 2014. a. majandusaasta aruandele.....</b>	<b>44</b>
<b>Sõltumatu vandeaudiitori aruanne.....</b>	<b>45</b>

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

Sarnaselt aktsiainvesteeringutele jaotuvad intressiinvesteeringud pikaajalisteks „osta ja hoia“ tüüpi investeeringuteks ja lühema investeerimishorisonidiga paigutusteks. Neist esimesed hõlmavad peamiselt riikide ja kõrge krediitkvaliteediga ettevõtete võlakirju. Nimetatud instrumentide valikul on määravaks emitentide 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 krediidituru 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 tasanditel Eestist. Danske pensionifondide fondivalitseja Danske Capital AS-i investeerimismeeskond teeb Danske Capitali Taani varahaldusorganisatsiooniga koostööd eeskätt spetsiifilist ja ajamahukat tööd nõudvates valdkondades nagu makromajanduslik modelleerimine ja portfelliiriskide modelleerimine.

Ringluses olevate Danske Pension 50 osakute arv oli 2014. aasta lõpus 156 336 430. Sellest kuulus 1 600 000 osakut fondivalitsejale ehk Danske Capital AS-le ja see on seadusega ette nähtud kohustuslik osalus fondis.

### Maailma majandus ja finantsturud

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

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

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

võlakirjade tulumääradel veelgi langeda, mistõttu võlakirjade hinnad valdavalt tõusid (USA riigivõlakirjad tootsid aasta lõikes dollari baasil ligi +6%, eurotsooni riigivõlakirjad +13%).

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

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

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

## Investeeringud

Fondi varad olid 2014. aasta lõpu seisuga investeeritud 39,2% ulatuses aktsiainstrumentidesse, 6,3% ulatuses kinnisvarafondidesse ja 40,2% ulatuses intressiinstrumentidesse. Maksimaalselt võib aktsiainstrumentide osakaal fondi koguvaradest moodustada kuni 50%. Raha ja selle ekvivalendid moodustasid 2014. aasta lõpu seisuga 14,2% fondi koguvaradest.

## Aktsiainvesteeringud

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

Fondi aktsiainvesteeringute väärtus 2014. a. lõikes kasvas. 2014. a. jooksul jäi aktsiainvesteeringute üldosakaal fondis 30-40% vahele, sõltudes taktikalistest otsustest fondi paigutuste kujundamisel. Fondi investeerimisportfellides sisalduvate hajutatud instrumentidega (peam. börsil kaubeldavate

aktsiafondidega) tehti aasta jooksul lähtuvalt lühemaajalisest turuprognosist mitmeid taktikalisi müügi- ja ostutehinguid, mis aitasid fondil hoida soovitud riski-tulu profiili eri turuolukordades ja tõsta tootlust. Piirkondade löikes paigutati pensionifondide aktsiainvesteeringud enamjaolt arenenud turgudele (eurotsooni riigid, USA) ja Baltikumi. Võrreldes eelneva aastaga kasvas Hiina ja Jaapani turgudele tehtud investeeringute osakaal. Venemaa aktsiainvesteeringutest väljuti I kvartalis täielikult. Uue varaklassina lisandus fondi BaltCap-i hallatav *private equity* fond, mis aktsiaosaluse teel investeerib börsil noteerimata ettevõtetesse üle Baltikumi. Fundamentaalanalüüsi põhjal valitud noteeritud üksikaktsiate osakaal fondis aasta jooksul mõnevõrra langes, seda peamiselt seoses fondi mahu üldise kasvuga, ent ka seoses kasumite realiseerimisega mõnedes aktsiates ja Venemaa aktsiapositsioonidest väljumisega I kvartalis. Kõikidest aktsiainvesteeringutest andsid 2014. a. fondi tootlusesse suurima panuse investeeringud Mandri-Hiina ja USA aktsiaturgudele ja läbi kinnisvarafondide tehtud investeeringud Eesti kinnisvarasse.

Eestisse on fondi Danske Pension 50 aktsia- ja kinnisvarariskiga varadest kokku aasta lõpu seisuga paigutatud 16,1 (7,4% fondi kogumahust).

2015. a. ootame pensionifondi aktsiainvesteeringutele positiivset tootlust, kuid prognoosime turgudele võrdlemisi ebastabiilset perioodi muuhulgas seoses keskpankade intressipoliitika lahknemisega USA ja eurotsooni vahel, ebamäärasusega eurotsooni riikide majanduskasvu osas, aga ka seoses saavutatud kõrgete hinnatasemetega enamikel aktsiaturgudel. Seega oluliseks märksõnaks Danske pensionifondide aktsiainvesteeringute juhtimisel 2015. a. on taktikaline paindlikkus nii riskitaseme tõstmise kui ka alandamise osas. Aktsiainvesteeringute kompositsioon (aktsiariskiga varade üldosakaal, geograafiline ja sektoripõhine jaotus jm) pensionifondides on sõltuvalt turusündmustest, olukordadest ja -prognoosidest aasta löikes muutuv. Üksikaktsiate osakaalu fondis on plaanis jätkuvalt hoida vahemikus 10%-15%, sõltuvalt võimalustest turgudel.

## Intressiinvesteeringud

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

2013. aastal asusime pikaajaliste intressimäärade tõusu ootuses Danske pensionifondide võlakirjainvesteeringud paigutama peamiselt keskpika tähtajaga võlakirjadesse ja võlakirjafondidesse. Tarbijahinnatõusu aeglustumise ja tuleviku inflatsiooniootuste langemise tingimustes suurendasime 2014. aasta jooksul fondides järk-järgult taas pikema tähtajaga võlakirjade osakaalu panustades peamiselt meie lähinaabrite riigivõlakirjadele (Läti ja Leedu). Olulisemateks muudatusteks võlakirjaportfellides olid veel varakevadine Venemaa-suunaliste võlakirjade müük ja arenevate riikide võlakirjapositsioonide suurendamine viimases kvartalis.

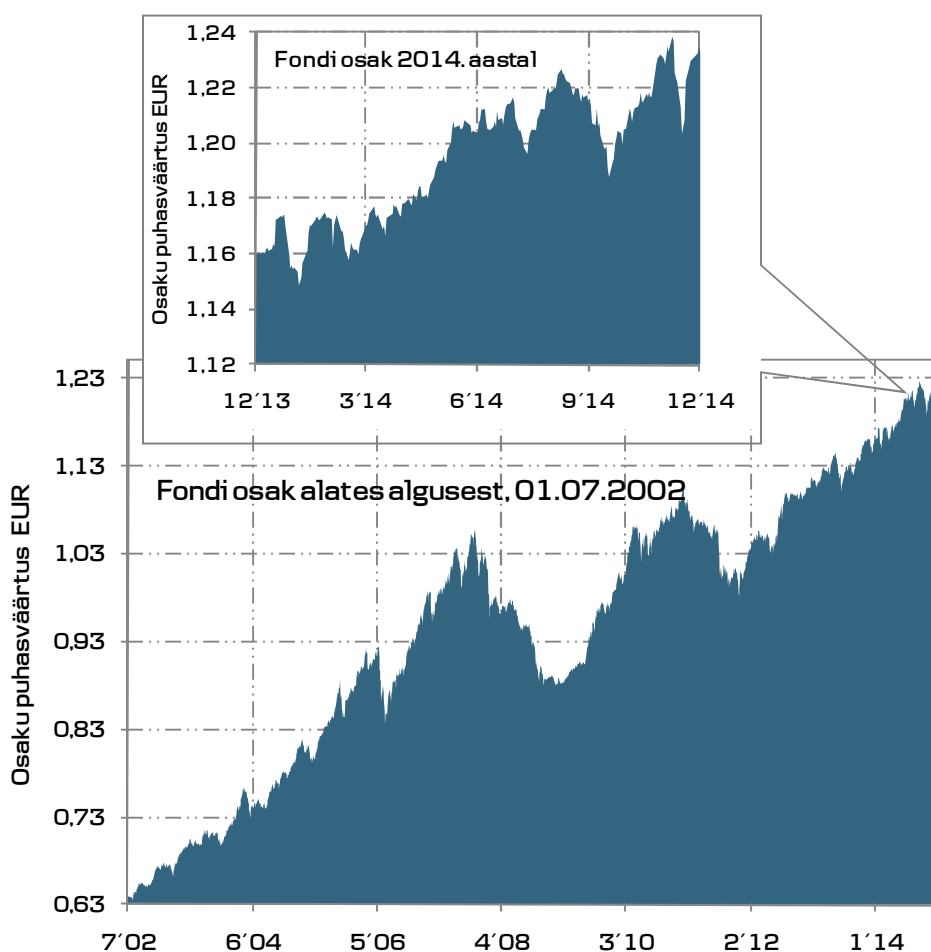
Fondi võlakirjade portfelli (st. portfell, millest on välja arvatud investeeringud läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide) intressiriski kaalutud keskmine kestus (duratsioon) oli 2014. aasta lõpu seisuga 4,7 aastat, mis on mõnevõrra kõrgem kui aasta varem (3,6). Kõik fondi intressiinstrumentide paigutused olid aasta lõpu seisuga tehtud euros. Fondi

investeeringute otsepositsioonide kaalutud keskmine krediireiting oli 2014. aasta lõpu seisuga BBB (Standard & Poor's skaalal)<sup>1</sup>.

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

## Investeeringutulemused

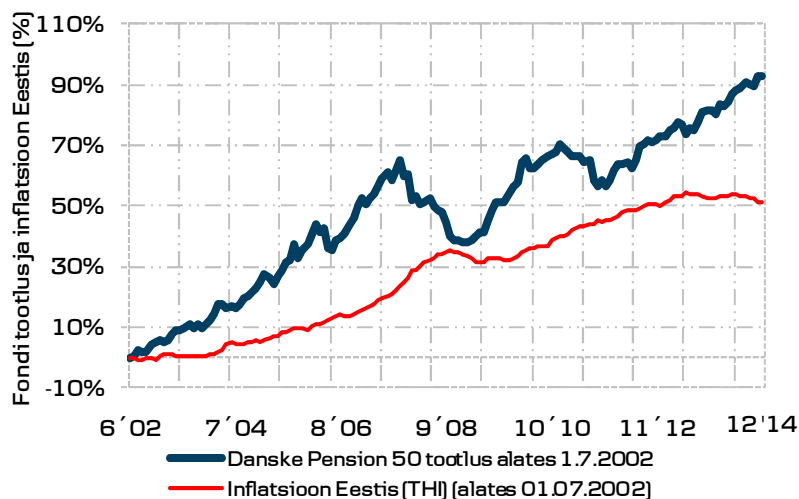
Alates 1. jaanuarist kuni 31. detsembrini 2014 tõusis pensionifondi osaku puhasväärtus (NAV) 1,16072 eurolt 1,23404 eurole, teisisõnu kujunes fondi 2014. aasta tootluseks +6,32%. Võrdluseks, tarbijahinnaindeks (THI) Eestis Statistikaameti andmetel samal perioodil langes 0,5% ulatuses.



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

Fondi pikaajaline tootlus alates fondi loomisest 1.07.2002 oli 2014. aasta lõpu seisuga +93,1%, mis on märkimisväärselt kõrgem kui sama perioodi THI muutus (+51,6%).

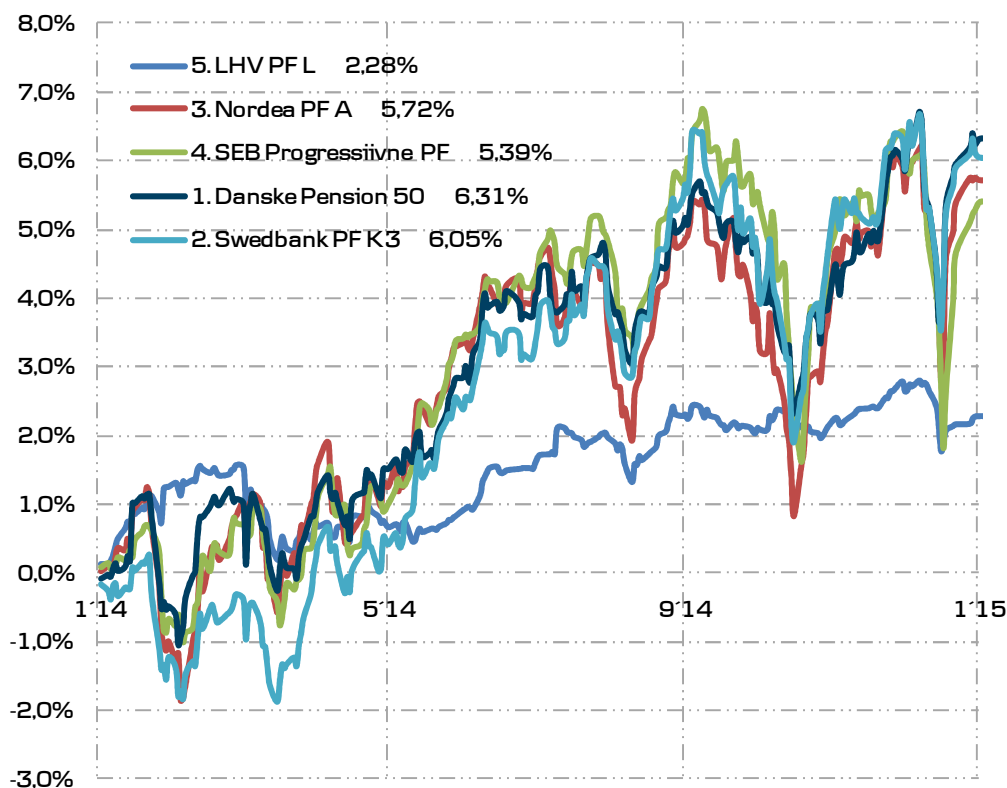
<sup>1</sup> Reitinguagentuuri Standard & Poor's krediireitingute skaala on alates kõrgeima krediid kvaliteediga reitingust järgmine: AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, C, D; vahereitinguid igale tasemele tähistatakse kasutades märke + ja - moodustades laiendatud skaala AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A- jne.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



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

Fondi vara puhasväärtus tõusis 2014. aastaga 162,93 miljonilt eurolt osakute eest laekunud raha, portfelli kuuluvate väärtpaberite hinnamuutuse ning intressitulu tulemusena 192,93 miljonile eurole ehk +18,41%.

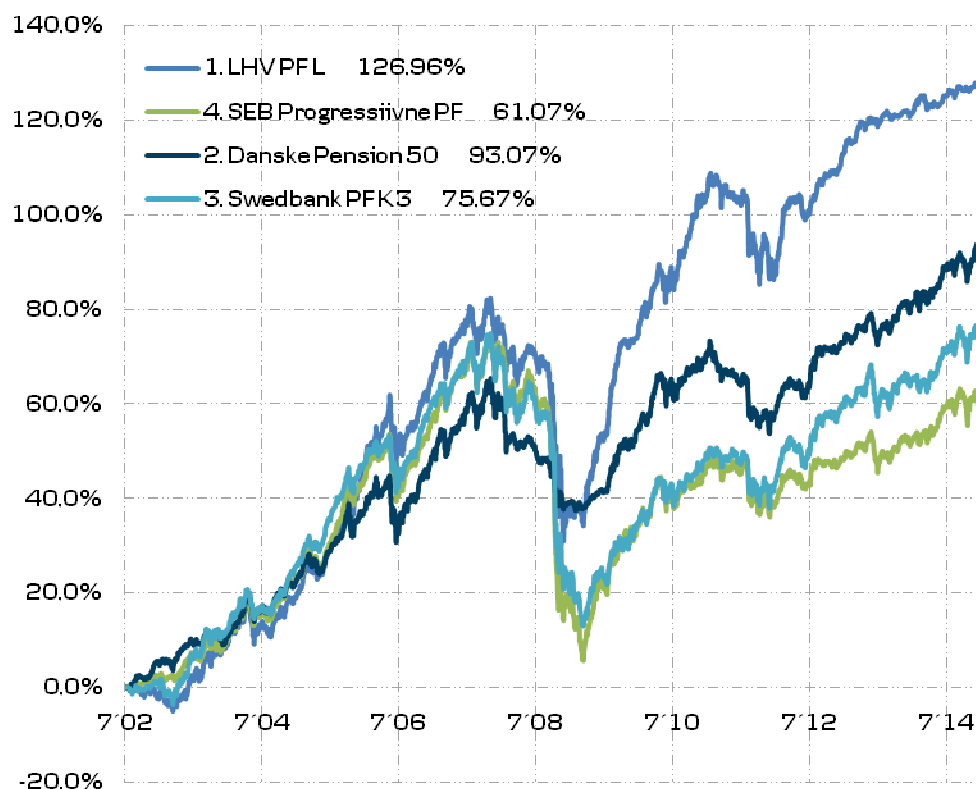
Fondituru teiste osalistega võrreldes liikus Danske Pension 50 osaku puhasväärtus 2014. aastal suuresti sarnaselt konkurentidega lõpetades kalendriaasta parima tootlusega fondina omasuguste seas.



Joonis 3. Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 50 osaku puhasväärtuse tootlus 2014. aastal võrreldes konkurentidega. Allikas: andmed- Pensionikeskus; arvutused- Danske Capital AS.



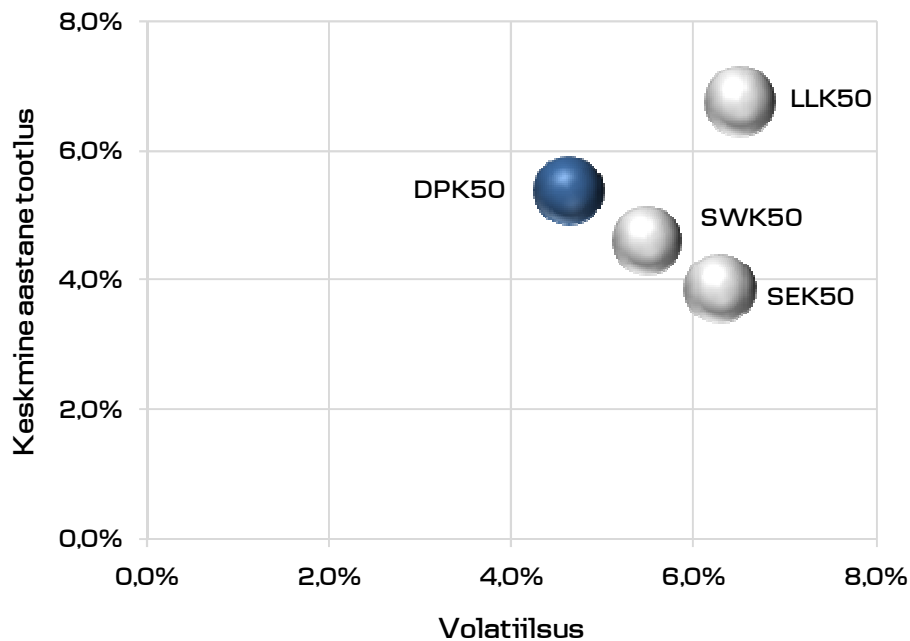
Pikaajalise tootluse võrdluses on Danske Pension 50 jätkuvalt konkurentsivõimelisel positsioonil. Alates fondi loomisest on Danske Pension 50 pakkunud paremuselt teist tootlust.



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 3,06%, mis on võrreldes eelnenud aastaga mõnevõrra madalam (3,65%). 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 – 31.12.2014).



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.

14. aprillil 2014. a.

Martin Hendre  
fondijuht

Märten Kress  
fondijuht

# Raamatupidamise aastaaruanne

## Finantsseisundi aruanne

eurodes	Lisa nr.	31.12.2014	31.12.2013
<b>Fondi varad</b>			
Raha ja raha ekvivalendid	3,4	27 443 607	17 746 406
Finantsvara õiglasest väärtusest muutusega tulude ja kulude aruandes	4,5	165 312 757	145 096 940
Nõuded ja ettemaksed	6	459 495	331 511
<b>Fondi varad kokku</b>		<b>193 215 859</b>	<b>163 174 857</b>
<b>Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses</b>			
<b>Finantskohustused kokku</b>	<b>7</b>	<b>289 901</b>	<b>249 585</b>
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>	<b>8</b>	<b>192 925 958</b>	<b>162 925 272</b>
<b>Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses</b>		<b>193 215 859</b>	<b>163 174 857</b>

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

## Fondi tulude ja kulude aruanne

---

eurodes	Lisa nr.	2014	2013
Fondi tulud			
Intressitulu	9	1 087 223	1 077 122
Dividenditulu	9	2 521 853	2 013 650
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest	9	10 372 828	7 017 504
<b>Fondi tulud kokku</b>		<b>13 981 904</b>	<b>10 108 276</b>
Fondi tegevuskulud kokku	10	-3 141 943	-2 742 208
<b>Fondi tulem</b>		<b>10 839 961</b>	<b>7 366 068</b>

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

## Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

eurodes	Lisa nr.	2014	2013
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses		162 925 272	144 579 051
Laekumised väljastatud osakute eest		28 695 466	20 942 444
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest		-9 534 741	-9 962 291
Fondi tulem		10 839 961	7 366 068
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	8	192 925 958	162 925 272
Fondi puhasväärtus ühe osaku kohta aruandeperioodi lõpu seisuga	8	1.23404	1.16072
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpu seisuga	8	156 336 430	140 365 134

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

## Rahavoogude aruanne

eurodes	Lisa nr.	2014	2013
<b>Rahavood fondi äritegevusest</b>			
Laekunud intressid		1 111 590	1 083 853
Laekunud dividendid		2 582 038	2 117 626
Netotulem valuutakursi muutustest		677 204	459 914
Müüdüd investeringutelt laekunud raha		51 861 615	48 834 792
Ostetud investeringutelt tasutud raha		-63 025 632	-67 683 827
Muud finantstulud		212 628	177 986
Makstud tegevuskulud		-3 088 726	-2 702 045
<b>Rahavood fondi äritegevusest</b>		<b>-9 669 283</b>	<b>-17 711 701</b>
<b>Rahavood fondi finantseerimistegevusest</b>			
Fondiosakute eest laekunud raha		24 973 901	20 942 444
Fondiosakute eest tasutud raha		-5 986 427	-9 958 613
<b>Rahavood fondi finantseerimistegevusest</b>		<b>18 987 474</b>	<b>10 983 831</b>
<b>Rahavood kokku</b>			
		<b>9 318 191</b>	<b>-6 727 870</b>
<b>Raha ja raha ekvivalendid</b>			
perioodi alguses		17 746 406	24 519 372
raha ja raha ekvivalentide muutus		9 318 191	-6 727 870
valuutakursi mõju välisvaluutale		379 010	-45 096
perioodi lõpus	3	27 443 607	17 746 406

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

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

Raamatupidamise aastaaruanne allkirjastati Fondivalitseja juhatuse poolt 14. aprillil 2015.

#### 2.2 Hindamisalused

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

#### 2.3 Arvestusvaluuta ja esitusvaluuta

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

#### 2.4 Hinnangute ja otsuste kasutamine

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

Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel on lähtutud eelnimetatud protsessi käigus tehtud otsustest ja hinnangutest. Hinnangud ja nendega seotud eeldused tuginevad ajaloolisele kogemusele ning 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 puhaskäituse 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 tegutses.

### 3 Olulisemad arvestuspõhimõtted

#### 3.1 Finantsvarade ja -kohustuste arvestus.

Finantsvaradeks loetakse raha, väärtpapereid, 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.

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

#### 3.2 Välisvaluutas toimunud tehingud ning välisvaluutas fikseeritud finantsvarad ja kohustused

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

#### 3.3 Saldeerimine

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

#### 3.4 Finantsvarad

Finantsvaradena kajastatakse raha, hoiuseid, väärtpapereid, viitlaekumisi, muid nõudeid ja tuletisinstrumente. Väärtpapierite all mõistetakse väärtpapierituruse seaduse §-s 2 nimetatud finantsinstrumente.

##### 3.4.1 Finantsvarade klassifitseerimine

Finantsvarad liigitatakse olenevalt vara soetamise eesmärgist ühte järgmistest kategooriatest:

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

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



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

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

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

- 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 õiglasel 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 õiglasel väärtuses muutusega läbi Fondi tulude ja kulude aruande. Finantsvarade realiseeritud tulusid ja kulusid kajastatakse õiglasel 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.

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

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

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

Fondi vara puhasväärtus määratakse Fondivalitseja Investeerimisfondide puhasväärtuse määramise korra alusel, mis vastab väärtpaberituruseaduse, investeerimisfondide seaduse ja vastavate rahandusministri määrustes investeerimisfondide puhasväärtuse määramise kohta sätestatule.

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

Fondi puhasväärtuse määramise korra üldprintsibid on järgnevad:

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

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

3) Dividenditulu finantsvaradelt võetakse arvele õiglasel 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 aktivest vastava rahasumma laekumisel fondi. Dividenditulu kajastatakse tulude ja kulude aruande real "Dividenditulu" hetkel, kui määratakse aktsionäri õigus dividendidele.

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

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

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

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

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

Laenude ja nõuete edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuses.

### 3.4.3 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

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

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

### 3.4.4 Finantsvara kajastamise lõpetamine

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

### 3.5 Finantskohustused

Finantskohustused liigitatakse olemusest lähtuvalt ühte järgmisesse kategooriasse:

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

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

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

Võlgnevus Fondivalitsejale on valitsemistasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 1.85% 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. Valitsemistasu määra vähendatakse sõltuvalt Fondi varade turuväärtusest vastavalt investeerimisfondide seaduse § 151 lõikele 5 ning Rahandusministri 31. detsembri 2008. a. määrusele nr. 66 „Kohustusliku pensionifondi valitsemistasu määrade vähendamise ulatus ja selle arvutamise kord“.

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

Vastavalt investeerimisfondide seadusele ei ole deponoortasu fondi kulu, vaid makstakse Fondivalitseja arvelt. Fondivalitseja maksab deponooriumile deponoortasu 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 maksmisega alustamise aastale järgneva aasta 1. jaanuarist on möödunud vähemalt viis aastat.

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

#### 3.6.2 Osaku tagasivõtmishind ja -tasu

Osak võetakse tagasi selle tagasivõtmishinnaga. Osaku tagasivõtmishind on tagasivõtmise hetkel teadaolev viimane osaku puhasväärtus, millest võib olla maha arvestatud osaku tagasivõtmistasu. Osaku tagasivõtmistasu kuulub Fondivalitsejale tasumisele osaku tagastanud osakuomaniku arvelt. Osaku tagasivõtmistasu määr on 1% osaku puhasväärtusest. Osaku tagasivõtmistasu ei võeta, kui osakuid vahetatakse Fondivalitseja poolt valitsetava teise kohustusliku pensionifondi osakute vastu,

samuti osakuomanikult, kes on riikliku pensionikindlustuse seaduses sätestatud vanaduspensionieas või kellel sellesse ikka jõudmiseni on jäänud viis aastat või vähem.

### 3.6.3 Osakute vahetamine

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

### 3.7 Tulumaks

Kehtiva tulumaksuseaduse kohaselt ei ole Fond maksukohuslane. Tulumaksuga maksustatakse kohustuslikust pensionifondist osakuomanikule, osakuomaniku pärijale, samuti kogumispensionide seaduses sätestatud pensionilepingu alusel kindlustusvõtjale, kindlustatud isikule ja soodustatud isikule tehtavad 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 õiglasest väärtusest muutusega läbi Fondi tulude ja kulude aruande kajastatavate võlakirjade osas. Sisemise intressimäära meetod on finantsvara või -kohustuse korrigeeritud soetusmaksumuse arvestamise ja intressitulu või intressikulu vastavale perioodile jagamise meetod. Sisemine intressimäär on määr, mis diskonteerib täpselt eeldatava tulevase rahavoo läbi finantsinstrumendi eeldatava eluea finantsvara või -kohustuse bilansilise väärtuseni.

### 3.10 Uued finantsaruandluse standardid

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

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

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

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

Standardi IAS 19 muudatused „Kindlaksmääratud hüvitistega plaanid: töötajate sissemaksed“.  
Muudatused puudutavad selliseid kindlaksmääratud hüvitistega plaane, mis hõlmavad teatud tingimustele vastavaid töötajate või kolmandate osapoolte sissemaksed. Nendeks tingimusteks on, et sissemaksed on sätestatud plaani ametlikes tingimustes; sissemaksed on seotud tööalase teenistusega; ja sissemaksed ei sõltu teenistuses olnud aastate arvust.

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

Standard IFRIC 21 „Lõivud”.

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

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

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

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

Fondivalitsete juhikonna hinnangul ei mõjuta eeldatavasti ükski neist muudatustest oluliselt Fondi finantsaruandeid.

### 3.1.1 Rahavoogude aruanne

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

### 3.1.2 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

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

## Lisa 2 Finantsriskide juhtimine

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

- Tururisk
- Krediidirisk
- Likviidsusrisk
- Operatsioonirisk

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

### Riskijuhtimise raamistik

Vastavalt Fondi investeringute juhtimise strateegiale investeerib Fond varad erinevatesse väärtpaberitesse Väärtpaberituru seaduse mõistes, muuhulgas ka tuletisinstrumentidesse. Fondi pikaajalise tootluse tõstmise eesmärgil investeerib Fond vara aktsiatesse ja/või aktsiariski kandvatesse instrumentidesse ning nimetatud instrumentide osakaal võib muutuda vahemikus 0% kuni 50% Fondi aktive turuväärtusest. Lühiajalise stabiilsuse ja likviidsuse tagamiseks investeeritakse osa Fondi varadest võlakirjadesse ning muudesse kaubeldavatesse võlakohustustesse (s.h. rahaturuinstrumentidesse) ja krediidiasutuste hoiustesse. Lisaks nimetatule investeeritakse Fondi vara kaubeldavatesse väärtpaberitesse, mis annavad aktsiate ja võlakirjade suhtes õigusi neid omandada (näiteks märkimisõigused), investeerimisfondide osakutesse, valuutadesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse.

Fondi uute 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 juhatus 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 investeerimiskordade 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.

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

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

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

## Lisa 2.1 Tururisk

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

Tururiskide juhtimise eesmärgiks on juhtida avatust tururiskile vastavuses Fondi tingimustega ning hoida tururiskid vastuvõetavates piirides, samas oodatavat tulu optimeerides. Vastavuses Fondi investeerimispoliitikaga ning investeerimiskordade juhtimise poliitikaga jälgitakse positsioone Fondi investeerimisportfellis fondijuhtide ning riskijuhi poolt igapäevaselt.

### 2.1.1 Valuutarisk

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

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

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

Valuuta	31.12.2014	31.12.2013
USD	6.62%	5.96%
GBP	4.10%	2.56%
DKK	0.67%	0.99%
CZK	0.34%	0.38%
PLN	0.18%	0.26%
<b>Kogu valuutarisk</b>	<b>11.91%</b>	<b>10.15%</b>

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

Stsenaarium	31.12.2014	31.12.2013
-15.00%	1.79%	1.52%
-10.00%	1.19%	1.01%
-5.00%	0.60%	0.51%
5.00%	-0.60%	-0.51%
10.00%	-1.19%	-1.01%
15.00%	-1.79%	-1.52%

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

### 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 2014.a. Fondi investeerimisportfelli koosseisu kuulunud intressiriski kandvad finantsinstrumentid on loetletud lisa "Investeeringute aruanne 31.12.2014" alajaotuses "Võlakirjad".

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

Fondi võlakirjade portfelli (st. portfell, millest on välja arvatud investeringud läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide) intressiriski kaalutud keskmine kestus (duratsioon) oli 2014. aasta lõpu seisuga 4,7 aastat (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)	31.12.2014	31.12.2013
3 kuni 6 kuud	0.00%	1.05%
1 kuni 2 aastat	0.55%	0.03%
2 kuni 5 aastat	6.62%	15.15%
Üle 5 aasta	6.16%	2.30%
Kogu intressirisk (k.a. teised investeerimisfondid, börsil kaubeldavad fondid ning tähtajalised hoiused)	40.22%	44.95%

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	25	50	100	200
intressikõvera muutusest				
üles	-0.99%	-1.96%	-3.85%	-7.43%
alla	1.01%	2.04%	4.15%	8.62%

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

### 2.1.3 Muu hinnarisk

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

Fondi erinevate investeeringute turuhindade väärtusi jälgib fondijuht igapäevaselt ning Fondivalitseja riskijuht ning 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, 2014. a. (VaR – 95% tõenäosusega ei ületa aastane Fondi koguväärtuse langus VaR numbri taset; ES – *expected shortfall*, negatiivse turustsenaariumi realiseerudes ei ületa Fondi koguväärtuse keskmine aastane langus 95% tõenäosusega ES numbri taset, Vol – volatiilsus):

	VaR	ES	Vol	VaR	ES	Vol
	%			mEUR		
Finantskaotuse tõenäosus	12.88%	16.70%	7.87%	24.90	32.30	15.20

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

### Lisa 2.2 Krediidirisk

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

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

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

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

Reiting	31.12.2014	31.12.2013
AA+ kuni AA-	0.00%	1.05%
A+ kuni A-	1.89%	2.16%
BBB+ kuni BBB-	7.55%	15.04%
kuni BB+	3.69%	0.00%
NR	0.18%	0.24%
Krediidiriskiga otseinvesteeringud kokku	13.31%	18.51%



Seisuga 31.12.2014 moodustasid Fondi depositeeriumi arvelduskontol hoitavad vahendid 14.20% Fondi varadest. Depoopanga Danske Bank A/S Eesti filiaali krediidireiting 31.12.2014 seisuga oli A. 2014 aastal ei olnud Fondi investeringute hulgas selliseid investeringuid, millel puudub representatiivne turuhind ja mis krediidiriski realiseerimise tõttu vajasid alla hindamist.

## Lisa 2.3 Likviidsusrisk

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

Fondi hinnanguline likviidsete ning vähelikviidsete vahendite jaotus Fondi osakute koguväärtuse suhtes on toodud järgnevas tabelis. Seejuures „vähelikviidseteks“ varadeks on hinnatud subjektiivselt sellised varad, millede tegelik realiseerimine börsil, elektroonilistes 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	31.12.2014	31.12.2013
Likviidne	87.69%	86.35%
Vähelikviidne	12.31%	13.65%

Finantsinvesteeringute jaotus investeeringu lõpetamise kiiruse lõikes on esitatud järgnevas tabelis:

Investeeringu lõpetamise kiirus	31.12.2014	31.12.2013
Kuni 3 päeva	94.28%	94.31%
Üle 3 päeva	5.72%	5.69%

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

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

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

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

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

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

Kohustus	31.12.2014	31.12.2013
Võlgnevus fondivalitsejale (30 päeva)	0.15%	0.15%
Finantskohustused kokku	0.15%	0.15%

## Lisa 2.4 Operatsioonirisk

Operatsiooniriskid on seotud Fondivalitseja siseprotseduuride, süsteemide, personali ja välisteguritega. Fondi operatsiooniriske tuvastatakse ning hinnatakse nende realiseerumise tõenäosust, nende realiseerumise mõju ning nende 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 krediidiasutuses.

eurodes	Lisa nr.	31.12.2014	31.12.2013
Nõudmiseni hoiused	11	27 443 607	17 746 406
Kokku		27 443 607	17 746 406

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

Raha ja raha ekvivalendid valutatade lõikes.

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
EUR	23 020 967	14 845 525
USD	4 207 384	2 800 565
GBP	211 370	0
LTL	3 886	0
DKK	0	100 316
Kokku	27 443 607	17 746 406

## Lisa 4 Finantsvarad ja -kohustused kategooriate lõikes

eurodes	Lisa nr.	Õiglasest väärtuses	Laenud ja nõuded	Muud kohustused	Bilansiline väärtus
					31.12.2014
Raha ja rahaekvivalendid	3	0	27 443 607	0	27 443 607
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega					

tulude ja kulude aruandes	5	165 312 757	0	0	165 312 757
Nõuded ja ettemaksed	6	0	459 495	0	459 495
		165 312 757	27 903 102	0	193 215 859
<b>Finantskohustused</b>					
korrigeeritud soetusmaksumuses	7	0	0	289 901	289 901
		0	0	289 901	289 901
					<b>31.12.2013</b>
Raha ja rahaekvivalendid	3	0	17 746 406	0	17 746 406
<b>Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega</b>					
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
<b>Finantskohustused</b>					
korrigeeritud soetusmaksumuses	7	0	0	249 585	249 585
		0	0	249 585	249 585

## Lisa 5 Finantsinvesteeringud

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
<b>Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande</b>		
Aktsiad	15 275 407	15 475 460
Aktsiafondid, kinnisvarafondid, ETF	72 453 512	56 379 448
Võlakirjafondid, ETF	51 856 282	43 034 997
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	25 727 556	30 207 035
<b>Finantsvarad kokku</b>	<b>165 312 757</b>	<b>145 096 940</b>

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

eurodes	1. tase	2. tase	3. tase	31.12.2014
<b>Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande</b>				
Aktsiad	15 275 407	0	0	15 275 407
Aktsiafondid	60 126 331	0	12 327 181	72 453 512
Võlakirjafondid	51 856 282	0	0	51 856 282
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	25 719 900	0	7 656	25 727 556
<b>Kokku</b>	<b>152 977 920</b>	<b>0</b>	<b>12 334 837</b>	<b>165 312 757</b>

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
<b>Kokku</b>	<b>135 775 335</b>	<b>9 264 404</b>	<b>57 201</b>	<b>145 096 940</b>

Hierarhias kasutatud tasemed:

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

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

3. taseme finantsvara õiglasest väärtuses seisuga 31.12.2013	57 201
Liikumine 1. tasemelt 3. tasemele	1 511 539
Liikumine 2. tasemelt 3. tasemele	9 264 404
Ostud/müügid	-41 479
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande	1 543 172
3. taseme finantsvara õiglasest väärtuses seisuga 31.12.2014	12 334 837

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

Väärtpaber	Kogus	Õiglane väärtus	Hind 31.12.2014	Hind 13.01.2015	Mõju fondi NAV-le
Eften Kinnisvarafond	4 747 362	10 891 873	2.2943	2.3377	206 035

3. tasemel on Fondis olev turul aktiivselt mittekaubeldav Baltic Property Trust Secura A/S, mille õiglane väärtus 31.12.2014 seisuga oli 1 284 814 eurot, seisuga 31.12.2013 1 511 539 eurot. (vaata ka investeringute aruanne lk. 37).

3. tasemele on kategoriseeritud ka turul aktiivselt mittekaubeldav Private Equity Fund BaltCap Private Equity Fund II SCSp, mille ümberhindamisel on kasutatud antud fondi fondivalitseja BaltCap poolt viimast avalikustatud III kvartali 2014 aruannet ning väärtust (vaata ka investeringute aruanne lk. 37). Antud väärtpaberi hind seisuga 31.12.2014 sai Fondi juhile teatavaks ja kaasati Fondi osaku puhasväärtuse arvutusse alates 27.02.2015. Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud BaltCap Private Equity Fund II SCSp väärtus 02.01.2015 avalikustatud väärtusest järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	Õiglane väärtus	Hind 31.12.2014	Hind 27.02.2015	Möju fondi NAV-le
BaltCap Private					
Equity Fund II SCSp	211 739	150 494	0.71075	1.84006	239 119

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

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

Mortsajev OÜ (EE3300076777) väärtusega 0 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.

Mortsajev II (EE3300109941) väärtusega 5 628 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 0 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 2 028 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.

Aruande koostamise hetkeks (17.02.2015 toimusid lunastused) on Mramori Tehnopargi ja Mortsajev projektide müük lõppenud ning võlakirjad on lunastatud vastavalt projektide rahaliste tulemustele ning nõukogu otsustele. Mortsajev OÜ (EE3300076777) ja Mramori Tehnopark OÜ (EE3300076785) võlakirjade lunastamiseks raha ei jätkunud. Mortsajev II (EE3300109941) võlakirja lunastustest sai Fond 3 721.52 eurot ning Mramor II (EE3300109933) võlakirja lunastusest sai Fond 2 235.87 eurot.

## 5.1 Aktsiad ja fondiosakud

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
	Õiglane väärtus	Õiglane väärtus
Aktsiad	15 275 407	15 475 460
Aktsiafondid, kinnisvarafondid, ETF	72 453 512	56 379 448
Võlakirjafondid, ETF	51 856 282	43 034 997
Kokku	139 585 201	114 889 905

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

Aktsiad ja fondiosakud jagunevad valuutade lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
EUR	121 036 296	101 265 989
USD	8 567 566	6 906 707
DKK	1 284 814	1 511 539
GBP	7 697 064	4 162 921
PLN	345 766	430 623
CZK	653 695	612 126
<b>Kokku</b>	<b>139 585 201</b>	<b>114 889 905</b>

Aktsiad ja fondiosakud\* jagunevad emitendi päritoluriikide lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Ameerika Ühendriigid	8 573 464	6 580 203
Austria	5 826	9 177
Eesti	14 049 717	12 505 834
Iirimaa	49 818 847	38 421 715
Kanada	832 695	954 525
Leedu	345 000	343 000
Luxembourg	4 271 880	1 682 959
Poola	345 766	430 623
Prantsusmaa	1 162 040	1 328 004
Saksamaa	22 509 532	13 793 135
Soome	30 547 021	30 542 396
Tšehhi Vabariik	653 695	612 126
Taani	6 469 718	6 288 014
Venemaa	0	1 398 194
<b>Kokku</b>	<b>139 585 201</b>	<b>114 889 905</b>

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

## 5.2 Võlakirjad

	31.12.2014	31.12.2013
eurodes	Õiglane väärtus	Õiglane väärtus
<b>Fikseeritud tulumääraga võlakirjad</b>		
Valitsuse võlakirjad	12 707 245	11 856 458
Muud võlakirjad	13 020 311	16 647 708
<b>Kokku</b>	<b>25 727 556</b>	<b>28 504 166</b>
<b>Ujuva tulumääraga võlakirjad</b>		
Finantsasutuste võlakirjad	0	1 702 869
<b>Kokku</b>	<b>0</b>	<b>1 702 869</b>
<b>Võlakirjad kokku</b>	<b>25 727 556</b>	<b>30 207 035</b>

Võlakirjad on liigitatud kategooriasse finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes. Võlakirjade õiglane väärtus sisaldab kogunenud intresse 31.12.2014 seisuga 400 192 eurot.

Võlakirjad jagunevad valuutade lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
EUR	25 727 556	30 207 035
Kokku	25 727 556	30 207 035

Võlakirjad jagunevad lunastustähtaegade lõikes õiglasel väärtuse alusel järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Kuni kuus kuud	0	1 702 869
Üks aasta kuni kaks aastat	1 072 557	45 096
Kaks kuni kolm aastat	5 352 461	1 104 199
Kolm kuni neli aastat	7 055 085	9 236 889
Neli kuni viis aastat	355 841	14 377 704
Üle viie aasta	11 891 612	3 740 278
Kokku	25 727 556	30 207 035

Võlakirjad jagunevad emitendi päritoluriikide lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Bulgaaria	7 120 292	2 760 567
Eesti	7 408 378	7 234 006
Holland	0	1 702 869
Leedu	632 118	8 003 797
Läti	9 146 026	4 965 233
Poola	1 064 901	1 092 094
Soome	355 841	338 650
Vene Föderatsioon	0	4 109 819
Kokku	25 727 556	30 207 035

## Lisa 6 Nõuded ja ettemaksed

31.12.2014 seisuga olid Fondil nõuetena kajastatud laekumata dividendid summas 246 194 eurot (31.12.2013: 280 658 eurot).

Muude nõuetena 31.12.2014 seisuga summas 43 725 eurot (31.12.2013: 50 853 eurot) on kajastatud Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatelt fondivalitsejatele saadaolevad vahendustasu summad, mis on arvestatud Fondi poolt tehtud investeringutele nimetatud fondivalitsejate poolt valitsetavatesse fondidesse ning laekumata fondiosakute märkimisraha summas 169 576 eurot.

## Lisa 7 Finantskohustused

31.12.2014 seisuga summas 289 901 eurot (31.12.2013: 245 906 eurot) on finantskohustusena kajastatud võlgnevus Fondivalitsejale, mis on Fondivalitsejale arvestatud valitsemistasu summa Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viiendal pangapäeval.

## Lisa 8 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

Tegevuse algus: juuni 2002 a.

eurodes	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus	Osakute arv aruande- perioodi lõpu seisuga
31.12.2014	192 925 958	1.23404	156 336 430
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	2014	2013
<b>Ingressitulu</b>		
Pangahoiustelt	38 228	32 282
Võlakirjadelt	1 048 995	1 044 840
<b>Ingressitulu kokku</b>	<b>1 087 223</b>	<b>1 077 122</b>
<b>Dividenditulu</b>	<b>2 521 853</b>	<b>2 013 650</b>
<b>Neto realiseerunud tulu</b>		
Aktsiatelt ja fondiosakutelt	2 675 980	3 639 984
Võlakirjadelt	546 685	1 045 552
<b>Neto realiseerunud tulu kokku</b>	<b>3 222 665</b>	<b>4 685 536</b>
<b>Neto realiseerumata tulu</b>		
Aktsiatelt ja fondiosakutelt	4 354 762	3 801 555
Võlakirjadelt	377 401	-1 290 968
<b>Neto realiseerumata tulu kokku</b>	<b>4 732 163</b>	<b>2 510 587</b>
<b>Tulu valuutakursi muutusest</b>	<b>2 212 500</b>	<b>-370 648</b>
<b>Muud finantstulud</b>	<b>205 500</b>	<b>192 029</b>



Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest	10 372 828	7 017 504
Investeeringute tulu kokku	13 981 904	10 108 276

## Lisa 10 Tegevuskulud

eurodes	2014	2013
Valitsemistasud	-3 132 322	-2 723 812
Tehingutasud	-9 621	-18 396
Kokku	-3 141 943	-2 742 208

## Lisa 11 Seotud osapooled

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

Fond maksab igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale. 2014. aastal moodustasid tasud kokku 3 132 322 eurot (2013. aastal 2 723 812 eurot). Võlgnevus bilansipäeva seisuga on 289 901 eurot (31.12.2013: 245 906 eurot).

2014. aastal makstud tehingutasud depositeoriumile kokku summas 49 eurot (2013. aastal 946 eurot).

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

Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtjatega tehtud tehingute maht ja arv on esitatud alljärgnevalt:

eurodes	31.12.2014	
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid		
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	214 493
Danske Bank Finland	1	8 328
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara		
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	6	10 788 957
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	9	11 011 778
eurodes	31.12.2013	
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid		
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	4	3 877 666
Danske Bank Finland	1	226 390
Danske Bank A/S Lithuania Branch	1	2 213 989

Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara

Danske Bank A/S Eesti Filiaal	13	23 984 615
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	19	30 302 660

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

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

eurodes	2014	2013
Intressitulud seotud osapooltelt	38 228	32 282
Danske Bank A/S Eesti filiaal	38 228	32 282

Saldod seotud osapooltega:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Nõudmiseni hoiused	27 443 607	17 746 406
Danske Bank A/S Eesti filiaal	27 443 607	17 746 406
Nõue konsolideerimisgrupi ettevõtte vastu	43 725	50 853
Danske Bank A/S Eesti filiaal	43 725	50 853

Fondivalitsejale kuulub 31.12.2014 seisuga 1 600 000 Fondi osakut, mis moodustas 1.02% Fondi puhasväärtusest (31.12.2013: 1.07%).

## Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

eurodes				31.12.2014	
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasude summa	Kaalutud keskmine tasu	
<b>Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid</b>					
Barclay Bank PLC London	6	5 015 792	3 511	0.07%	
Citigroup Global Markets Limited	2	3 071 027	0	0.00%	
Commerzbank AG	31	66 174 632	0	0.00%	
Danske Bank A/S	1	8 328	0	0.00%	
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	214 493	0	0.00%	
Deutsche Bank	8	13 068 796	5 228	0.04%	
SEB Pank	5	12 557 972	834	0.01%	
UniCredit	1	1 625 227	0	0.00%	
<b>Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid kokku</b>	<b>56</b>	<b>101 736 267</b>	<b>9 573</b>	<b>0.01%</b>	
<b>sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:</b>					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	214 493	0	0.00%	
Danske Bank A/S	1	8 328	0	0.00%	
<b>Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku</b>	<b>3</b>	<b>222 821</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	
<b>Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara</b>					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	6	10 788 957	0	0.00%	
BaltCap Private Equity Fund II SCSp	4	408 457	0	0.00%	
EFTEN Kinnisvarafond AS	1	253 218	0	0.00%	
<b>Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid kokku</b>	<b>11</b>	<b>11 450 632</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	
<b>sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:</b>					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	6	10 788 957	0	0.00%	
<b>Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku</b>	<b>6</b>	<b>10 788 957</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	
<b>Kokku</b>	<b>67</b>	<b>113 186 899</b>	<b>9 573</b>	<b>0.01%</b>	

eurodes				31.12.2013	
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasude summa	Kaalutud keskmine tasu	
<b>Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid</b>					
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%	
<b>Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid kokku</b>	<b>79</b>	<b>84 062 763</b>	<b>17 451</b>	<b>0.02%</b>	
<b>sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:</b>					
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%	
<b>Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku</b>	<b>6</b>	<b>6 318 045</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	
<b>Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara</b>					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	13	23 984 615	0	0.00%	
EFTEN Kinnisvarafond AS	2	3 025 001	0	0.00%	
<b>Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid kokku</b>	<b>15</b>	<b>27 009 616</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	
<b>sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:</b>					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	13	23 984 615	0	0.00%	
<b>Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku</b>	<b>13</b>	<b>23 984 615</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	
<b>Kokku</b>	<b>94</b>	<b>111 072 379</b>	<b>17 451</b>	<b>0.02%</b>	

# Investeeringute aruanne

31.12.2014 seisuga  
eurodes

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik(1)	Reiting(2)	Nominaal	Valuuta	Lunastus- tähtaeg	Intressi- määr (%)	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus kokku	Soetus- maksu- mus ühikule(3)	Turu- väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku 31.12.2014	Osakaal fondi puhas- väärtusest(%)
<b>Võlakirjad</b>													
Alta Real Estate Partners (4,5)	EE4300100146	Läti	NR/NR	1 000	EUR			530	530 642	1 001.21	0.00	0	0.00
Bulgaaria Vabariik	XS1083844503	Bulgaaria	Baa2/BB+	1 000	EUR	3.09.2024	2.95	4 300	4 202 214	977.26	1 019.54	4 384 038	2.27
Bulgaaria Vabariik	XS0802005289	Bulgaaria	Baa2/BB+	1 000	EUR	9.07.2017	4.25	2 500	2 559 087	1 023.63	1 094.50	2 736 254	1.42
Eesti Energia	XS0763379343	Eesti	Baa2/BBB+	1 000	EUR	2.10.2018	4.25	4 000	3 966 520	991.63	1 117.21	4 468 838	2.32
Eesti Energia	XS0235372140	Eesti	Baa2/BBB+	1 000	EUR	18.11.2020	4.50	300	339 538	1 131.79	1 152.12	345 637	0.18
Elering	XS0645947457	Eesti	A3/NR	1 000	EUR	12.07.2018	4.62	2 255	2 574 836	1 141.83	1 146.89	2 586 247	1.34
Latvenergo	LV0000801090	Läti	Baa3/NR	1 000	EUR	15.12.2017	2.80	1 891	1 911 313	1 010.74	1 049.23	1 984 089	1.03
Latvenergo	LV0000801165	Läti	Baa3/NR	1 000	EUR	22.05.2020	2.80	3 107	3 045 604	980.24	1 053.11	3 272 003	1.70
Leedu Vabariik	LT1000600270	Leedu	Baa1/A-	1 000	EUR	22.09.2017	4.95	562	589 430	1 048.81	1 124.77	632 118	0.33
Läti Vabariik	XS1017763100	Läti	Baa1/A-	1 000	EUR	21.01.2021	2.62	3 500	3 498 840	999.67	1 111.41	3 889 934	2.02
Mortsajevo II võlakiri (4,5)	EE3300109941	Eesti	NR/NR	1	EUR	11.01.2016		7 035	7 035	1.00	0.80	5 628	0.00
Mortsajevo OÜ (4,5)	EE3300076777	Eesti	NR/NR	1	EUR	30.09.2015		226 928	233 736	1.03	0.00	0	0.00
Mramor II (4,5)	EE3300109933	Eesti	NR/NR	1	EUR	11.01.2016		5 070	5 070	1.00	0.40	2 028	0.00
Mramori Tehnopark OÜ (4,5)	EE3300076785	Eesti	NR/NR	1	EUR	30.09.2015		110 564	113 881	1.03	0.00	0	0.00
OU Q Vara (4,5,9)	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	1 070.25	1 064 901	0.55
Ramirent OYJ (9)	FI4000051040	Soome	NR/NR	1 000	EUR	21.03.2019	4.38	325	326 992	1 006.13	1 094.90	355 841	0.18
<b>Kokku</b>									<b>25 428 660</b>			<b>25 727 556</b>	<b>13.34</b>
<b>Aktsiad</b>													
Apple Inc	US0378331005	USA			EUR			8 969	466 744	52.04	93.50	838 593	0.43
Ekspress Grupp AS	EE3100016965	Eesti		0.6	EUR			312 067	352 608	1.13	1.14	355 757	0.18
Encana Corp.	CA2925051047	Kanada			USD			72 950	1 077 494	14.77	11.41	832 695	0.43
Fiskars OYJ	FI0009000400	Soome			EUR			11 117	183 243	16.48	17.99	199 995	0.10
General Electric Co	US3696041033	USA		0.06	USD			56 359	947 323	16.81	20.80	1 172 068	0.61
Kesko OYJ	FI0009000202	Soome			EUR			53 816	1 136 969	21.13	30.18	1 624 167	0.84
Linus Agro Group AB	LT0000128092	Leedu			EUR			500 000	291 500	0.58	0.69	345 000	0.18
Metro AG	DE0007257503	Saksamaa			EUR			60 664	1 663 614	27.42	25.31	1 535 407	0.80
Neste Oil Oyj	FI0009013296	Soome			EUR			65 430	621 365	9.50	20.06	1 312 526	0.68
Newmont Mining Corp	US6516391066	USA			USD			63 306	1 418 632	22.41	15.55	984 671	0.51

Nokian Renkaat OYJ	FI0009005318	Soome		EUR	23 487	672 867	28.65	20.29	476 551	0.25
Orange SA	FR0000133308	Prantsusmaa	4 EUR	EUR	82 123	787 870	9.59	14.15	1 162 040	0.60
Pegas Nonwovens SA	LU0275164910	Tsehhi	1.24 EUR	CZK	28 365	834 279	29.41	23.05	653 695	0.34
Pelion SA	PLMEDCS00015	Poola	2 PLN	PLN	17 340	227 311	13.11	19.94	345 766	0.18
PI Power International Ltd.	AT0000A05W59	Austria		EUR	72 830	728 300	10.00	0.08	5 826	0.00
Stora Enso OYj	FI0009005961	Soome		EUR	84 541	398 104	4.71	7.43	628 562	0.33
Tallink Grupp LA	EE3100004466	Eesti	0.6 EUR	EUR	996 176	1 139 778	1.14	0.68	672 419	0.35
Tallinna Kaubamaja	EE0000001105	Eesti	0.6 EUR	EUR	96 663	536 480	5.55	5.10	492 981	0.26
Tallinna Vesi AS	EE3100026436	Eesti	0.6 EUR	EUR	124 938	1 080 675	8.65	13.10	1 636 688	0.85
<b>Kokku</b>						<b>14 565 154</b>			<b>15 275 407</b>	<b>7.92</b>

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik(1)	Fondivalitseja	Valuuta	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus kokku	Soetus- maksu- mus ühikule(3)	Turu- väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku 31.12.2014	Osakaal fondi puhas- väärtusest(%)	
<b>Võlakirjafondid ja ETFid</b>											
DI Global Corporate Bond (7)	LU0123484106	Taani	Danske Invest	EUR	142 807	4 500 000	31.51	36.31	5 184 904	2.69	
DI Emerging Markets Debt Fund (7)	FI0008803325	Soome	Danske Invest	EUR	2 416 314	6 000 000	2.48	2.44	5 904 457	3.06	
DI Euro Corporate Bond Fund (7)	FI0008803168	Soome	Danske Invest	EUR	10 078 576	2 994 546	0.30	0.33	3 348 506	1.74	
DI Euro High Yield Fund (7)	FI0008810163	Soome	Danske Invest	EUR	2 843 365	4 037 379	1.42	1.68	4 763 205	2.47	
DI High Yield Fund (7)	FI0008808951	Soome	Danske Invest	EUR	3 874 419	6 200 000	1.60	1.60	6 199 109	3.21	
iShares BC Emerging Market Local Govt	DE000A1JB4Q0	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	52 000	3 731 292	71.76	60.09	3 124 680	1.62	
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin	DE000A0YEEEX4	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	92 100	9 856 597	107.02	116.61	10 739 781	5.57	
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin 1-5	DE000A0YEEY2	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	55 000	5 786 573	105.21	109.16	6 003 800	3.11	
iShares J.P. Morgan EM Bond EUR Hedged ETF	DE000A1WOPN8	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	35 000	3 659 600	104.56	101.44	3 550 400	1.84	
iShares Markit iBoxx Euro High Yield	IE00B66F4759	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	28 000	3 083 920	110.14	108.48	3 037 440	1.57	
<b>Kokku</b>						<b>49 849 907</b>			<b>51 856 282</b>	<b>26.88</b>	
<b>Kinnisvarafondid</b>											
EFTEN Kinnisvarafond	EE3100097411	Eesti	Eften Capital AS	0.6 EUR	EUR	4 747 362	7 903 096	1.66	2.29	10 891 872	5.65
Baltic Property Trust Secura A/S (5)	DK0016240161	Taani	Baltic Property Trust		DKK	102 600	1 817 474	17.71	12.52	1 284 814	0.67
<b>Kokku</b>						<b>9 720 570</b>			<b>12 176 686</b>	<b>6.31</b>	
<b>Aksiafondid ja ETFid</b>											
BaltCap Private Equity Fund II SCSp		Luksemburg	BaltCap		EUR	211 739	211 739	1.00	0.71	150 494	0.08
DI China Fund (7)	FI0008808514	Soome	Danske Invest		EUR	1 379 162	2 945 736	2.14	2.59	3 566 252	1.85
DI Japanese Equity Fund (7)	FI0008802905	Soome	Danske Invest		EUR	20 860 396	1 870 760	0.09	0.12	2 523 691	1.31
db X-trackers CSI300 Index ETF	LU0779800910	Luksemburg	DB Platinum Advisors		EUR	476 571	2 383 058	5.00	8.65	4 121 386	2.14
iShares DAX ETF	DE0005933931	Saksamaa	Black Rock Asset Management		EUR	55 291	4 418 034	79.91	87.35	4 829 669	2.50
iShares DJ Emerging Markets Dividends ETF	DE000A1JXDN6	Saksamaa	Black Rock Asset Management		EUR	254 730	4 967 966	19.50	19.07	4 857 701	2.52

iShares Euro STOXX 600 DE	DE0002635307	Saksamaa	Black Rock Asset Management	EUR	202 801	5 490 498	27.07	34.25	6 945 934	3.60
iShares FTSE 100 ETF	IE0005042456	Iirimaa	Black Rock Asset Management	GBP	920 814	7 688 217	8.35	8.36	7 697 064	3.99
iShares MSCI Italy	US4642868552	USA	Black Rock Fund Advisors	USD	358 034	3 785 365	10.57	11.19	4 007 261	2.08
iShares MSCI Japan EUR Hedged	DE000A1H53P0	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	116 946	4 562 440	39.01	41.12	4 808 820	2.49
iShares MSCI World	IE00B0M62Q58	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	198 293	5 173 500	26.09	30.10	5 968 619	3.09
iShares SP 500 UCITS ETF	IE0031442068	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	285 645	4 640 376	16.25	17.11	4 888 243	2.53
iShares STOXX Europe 600 Utilities	DE000A0Q4R02	Saksamaa	Black Rock Asset Management	EUR	136 204	3 650 448	26.80	31.87	4 340 821	2.25
Market Vectors Gold Miners ETF	US57060U1007	USA	Market Vectors ETF Trust	USD	103 851	2 315 283	22.29	15.13	1 570 871	0.81
<b>Kokku</b>						<b>54 103 421</b>			<b>60 276 826</b>	<b>31.24</b>

Muud varad	Reiting	Riik(1)	Hoiuse liik	Valuuta	Õiglase väärtus kokku 31.12.2014	Osakaal fondi puhasväärtusest(%)
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõidmiseni hoius	USD	4 207 384	2.18
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõidmiseni hoius	EUR	23 020 967	11.93
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõidmiseni hoius	LTL	3 886	0.00
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõidmiseni hoius	GBP	211 370	0.11
Mitmesugused nõuded		Eesti		EUR	459 495	0.24
<b>Kokku</b>					<b>27 903 102</b>	<b>14.46</b>
<b>KOHUSTUSED</b>						
Võlgnevus fondivalitsejale		Eesti		EUR	-289 901	-0.15
<b>Kokku</b>					<b>-289 901</b>	<b>-0.15</b>
<b>Fondi puhasväärtus 31.12.2014</b>					<b>192 925 958</b>	<b>100</b>

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

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

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

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

(4) Reguleeritud turul mittekaubeldav paber

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

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

(6) Investeering Fondivalitseja valitsetavatesse teistesse fondidesse.

(7) Investeering Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatesse teistesse fondidesse.

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

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

# Investeeringute aruanne

31.12.2013 seisuga  
eurodes

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik(1)	Reiting(2)	Nominaal	Valuuta	Lunastus- tähtaeg	Intressi- määr (%)	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus kokku	Soetus- maksu- mus ühikule(3)	Turu- väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku 31.12.2013	Osakaal fondi puhas- väärtusest(%)
<b>Võlakirjad</b>													
Alta Real Estate Partners (4,5)	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	2.71
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	4.53
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
Mortsajevo II (4,5)	EE3300109941	Eesti	NR/NR	1	EUR	11.01.2016		7 035	7 035	1.00	1.00	7 035	0.00
Mortsajevo OÜ (4,5)	EE3300076777	Eesti	NR/NR	1	EUR	30.09.2015		226 928	233 736	1.03	0.15	34 039	0.02
Mramor II (4,5)	EE3300109933	Eesti	NR/NR	1	EUR	11.01.2016		5 070	5 070	1.00	1.00	5 070	0.00
Mramori Tehnopark OÜ (4,5)	EE3300076785	Eesti	NR/NR	1	EUR	30.09.2015		110 564	113 881	1.03	0.10	11 056	0.01
OU Q Vara (4,5,9)	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 (9)	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
<b>Kokku</b>									<b>30 200 781</b>			<b>30 207 035</b>	<b>18.54</b>
<b>Aktsiad</b>													
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	0.59
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	0.89



Linax 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	FI0009005318	Soome		EUR	17 192	496 670	28.89	34.87	599 485	0.37
Norilsk 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	0.82
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
<b>Kokku</b>						<b>13 942 703</b>			<b>15 475 460</b>	<b>9.50</b>

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik(1)	Fondivalitseja	Valuuta	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus kokku	Soetus- maksu- mus ühikule(3)	Turu- väärtus ühikule	Õiglase väärtus kokku 31.12.2013	Osakaal fondi puhas- väärtusest(%)
<b>Võlakirjafondid ja ETFid</b>										
DI Global Corporate Bond (7)	LU0123484106	Taani	Danske Invest	EUR	142 807	4 500 000	31.51	33.45	4 776 475	2.93
DI Emerging Markets Debt Fund (7)	FI0008803325	Soome	Danske Invest	EUR	2 416 314	6 000 000	2.48	2.32	5 610 851	3.44
DI Euro Corporate Bond Fund (7)	FI0008803168	Soome	Danske Invest	EUR	10 078 576	2 994 546	0.30	0.31	3 139 073	1.93
DI Euro High Yield Fund (7)	FI0008810163	Soome	Danske Invest	EUR	2 843 365	4 037 379	1.42	1.59	4 507 302	2.77
DI High Yield Fund (7)	FI0008808951	Soome	Danske Invest	EUR	1 745 426	2 700 000	1.55	1.62	2 826 578	1.73
iShares BC Emerging Market Local Govt	DE000A1JB4Q0	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	52 000	3 731 292	71.76	59.38	3 087 760	1.90
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin	DE000A0YEEX4	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	92 100	9 856 597	107.02	109.77	10 109 818	6.21
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin 1-5	DE000A0YEEY2	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	55 000	5 786 573	105.21	107.18	5 894 900	3.62
iShares Markit iBoxx Euro High Yield	DE000A1C8QT0	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	28 000	3 083 920	110.14	110.08	3 082 240	1.89
<b>Kokku</b>						<b>42 690 307</b>			<b>43 034 997</b>	<b>26.41</b>
<b>Kinnisvarafondid</b>										
EFTEN Kinnisvarafond	EE3100097411	Eesti	Eften Capital AS	0.60 EUR	4 869 595	8 095 001	1.66	1.90	9 264 404	5.69
Baltic Property Trust Secura A/S (5)	DK0016240161	Taani	Baltic Property Trust	DKK	102 600	1 814 356	17.68	14.73	1 511 539	0.93
<b>Kokku</b>						<b>9 909 358</b>			<b>10 775 943</b>	<b>6.61</b>
<b>Aksiafondid ja ETFid</b>										
DB x-trackers CSI300 China Index	LU0779800910	Luksemburg	DB Platinum Advisors	EUR	311 486	1 843 374	5.92	5.40	1 682 959	1.03
DI China Fund (7)	FI0008808514	Soome	Danske Invest	EUR	717 011	1 591 736	2.22	2.16	1 551 935	0.95
DI Eastern Europe Convergence Fund (7)	FI0008811252	Soome	Danske Invest	EUR	1 508 442	1 288 330	0.85	0.85	1 281 723	0.79

DI Europe High Dividend Fund (7)	FI0008804158	Soome	Danske Invest	EUR	13 423	629 560	46.90	48.63	652 770	0.40
DI Japanese Equity Fund (7)	FI0008802905	Soome	Danske Invest	EUR	20 860 396	1 870 760	0.09	0.11	2 315 087	1.42
DI Russia Fund (7)	FI0008807102	Soome	Danske Invest	EUR	1 853 033	4 603 720	2.48	2.61	4 841 030	2.97
iShares DAX ETF	DE0005933931	Saksamaa	Black Rock Asset Management	EUR	29 070	1 929 897	66.39	85.75	2 492 753	1.53
iShares Euro STOXX 600	DE0002635307	Saksamaa	Black Rock Asset Management	EUR	202 801	5 490 498	27.07	32.91	6 674 181	4.10
iShares FTSE 100 ETF	IE0005042456	Iirimaa	Black Rock Asset Management	GBP	520 415	3 903 660	7.50	8.00	4 162 921	2.56
iShares MSCI Emerging Markets	DE000A0HGZT7	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	44 410	1 281 673	28.86	28.28	1 255 915	0.77
iShares MSCI Italy	US4642868552	Ameerika Ühendriigid	Black Rock Fund Advisors	USD	358 034	3 334 325	9.31	11.30	4 046 271	2.48
iShares MSCI Japan EUR Hedged	DE000A1H53P0	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	47 666	1 761 974	36.97	38.78	1 848 487	1.13
iShares MSCI World	DE000A0HGZR1	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	190 743	4 720 954	24.75	25.50	4 863 946	2.99
iShares SP 500	DE0002643889	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	308 780	3 531 984	11.44	13.33	4 115 729	2.53
iShares STOXX Europe 600 Utilities	DE000A0Q4R02	Saksamaa	Black Rock Asset Management	EUR	136 204	3 650 448	26.80	28.03	3 817 798	2.34
<b>Kokku</b>						<b>41 432 893</b>			<b>45 603 505</b>	<b>27.99</b>

Muud varad	Reiting	Riik(1)	Hoiuse liik	Valuuta	Õiglane väärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest(%)
					31.12.2013	väärtusest(%)
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A ( S&P)	Eesti	Nõidmise hoius	USD	2 800 566	1.72
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A ( S&P)	Eesti	Nõidmise hoius	EUR	14 845 525	9.11
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A ( S&P)	Eesti	Nõidmise hoius	DKK	100 316	0.06
Mitmesugused nõuded		Eesti		EUR	331 511	0.20
<b>Kokku</b>					<b>18 077 917</b>	<b>11.10</b>

#### KOHUSTUSED

Võlgnevus fondivalitsejale	Eesti	EUR	-249 585	-0.15
<b>Kokku</b>			<b>-249 585</b>	<b>-0.15</b>
<b>Fondi puhasväärtus 31.12.2013</b>			<b>162 925 272</b>	<b>100</b>

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

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

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

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

(4) Reguleeritud turul mittekaubeldav paber

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

(6) Investeering Fondivalitseja valitsetavatesse teistesse fondidesse.

(7) Investeering Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatesse teistesse fondidesse.

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

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

## Fondivalitseja juhatuse kinnitus 2014. a. majandusaasta aruandele

Fondivalitseja Danske Capital AS juhatus on koostanud Kohustusliku Pensionifondi Danske Pension 50 2014. a. majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest ning selle lisadest, tehingu- ja vahendustasude aruandest ja investeringute aruandest.

Kohustusliku Pensionifondi Danske Pension 50 2014.a. majandusaasta aruanne on koostatud lähtudes raamatupidamise seadusest, kogumispensionide seadusest ja investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused.

Fondivalitseja juhatus:



Silja Saar  
Danske Capital AS  
Juhatuses liige



Märten Kress  
Danske Capital AS  
Juhatuses liige



Martin Hendre  
Danske Capital AS  
Juhatuses liige

Tallinnas, 14. aprillil 2015. aastal

# Sõltumatu vandeaudiitori aruanne