



KOHUSTUSLIK PENSIONIFOND DANSKE PENSION INTRESS

Majandusaasta aruanne 2013



## Majandusaasta aruanne

Fondi nimi:	Kohustuslik Pensionifond Danske Pension Intress
Pensionifondivalitseja:	Danske Capital AS
Kohustusliku pensionifondide valitsemise tegevusloa nr.:	F-4/0007
Fondijuht:	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 2013
Majandusaasta lõpp:	31. detsember 2013
Audiitor:	KPMG Baltics OÜ
Lisatud dokumendid:	Sõltumatu vandeaudiitori aruanne

# Sisukord

<b>Tegevusaruanne.....</b>	<b>4</b>
<b>Raamatupidamise aastaaruanne.....</b>	<b>10</b>
Finantsseisundi aruanne .....	10
Fondi tulude ja kulude aruanne.....	11
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne .....	12
Rahavoogude aruanne.....	13
<b>Raamatupidamise aastaaruande lisad.....</b>	<b>14</b>
Lisa 1 Arvestuspõhimõtted .....	14
Lisa 2 Finantsriskide juhtimine.....	20
2.1 Tururisk .....	21
2.2 Krediidirisk.....	23
2.3 Likviidsusrisk.....	24
2.4 Tegevus- ja operatsioonirisk .....	25
Lisa 3 Raha ja raha ekvivalendid .....	25
Lisa 4 Finantsvarad ja -kohustused kategooriate lõikes .....	26
Lisa 5 Finantsinvesteeringud.....	26
Lisa 6 Nõuded ja ettemaksed .....	29
Lisa 7 Finantskohustused .....	30
Lisa 8 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne .....	30
Lisa 9 Investeeringute tulu .....	30
Lisa 10 Tegevuskulud.....	31
Lisa 11 Seotud osapooled .....	31
<b>Tehingu- ja vahendustasude aruanne .....</b>	<b>33</b>
<b>Investeeringute aruanne .....</b>	<b>35</b>
<b>Fondivalitseja juhatuse kinnitus 2013. a. majandusaasta aruandele.....</b>	<b>38</b>
<b>Sõltumatu vandeaudiitori aruanne.....</b>	<b>39</b>

## Tegevusaruanne

Danske Pension Intress on Eesti kohustusliku kogumispensioni ehk teise samba pensionifond, mille investeerimistegevuse eesmärgiks on varade väärtuse pikaajaline stabiilne kasvatamine investeerides hajutatult erinevatesse võla- ja rahaturuinstrumentidesse.

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.

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

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

Ringluses olevate Danske Pension Intress osakute arv oli 2013. aasta lõpu seisuga 4 108 295. Osakutest kuulus 500 000 osakut fondivalitsejale ehk Danske Capital AS-le, mis on seadusega ette nähtud fondivalitseja kohustuslik osalus fondis.

### Maaüldma majandus ja finantsturud

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

Finantsturgudel oli 2013. aasta mitmepalgeline. Aasta algas hästi ja paranevate kindlustundeindikaatorite ning jätkuvalt lõdva rahapoliitika toel aktsiate ja võlakirjade hinnad tõusid. Esimene suurem üllatus tabas investoreid mais, mil USA Föderaalreserv teatas plaanist astuda peagi esimesed sammud vähem lõdva rahapoliitika suunas. Lisaks sellele, et tegu oli mõneti ootamatu uudisega, oli paljude jaoks üllatav ka turuosaliste reaktsioon. Nimelt asusid investorid hoogsalt müüma arenevate riikide investeeringuid, mille tõttu sattusid surve alla nii kõnealuste riikide võlakirjad, valuutat kui ka sealsed aktsiad. Just seda varasuvist perioodi võibki lugeda eelmise aasta üheks märkimist väärivamaks sündmuseks finantsturgudel. Olles juba aastaid olnud harjunud lõdva rahapoliitika ja väga madalate intressimääradega muutusid paljud investorid hooletuks ning investeerimisobjektide valikul sai otsustavaks eelkõige oodatav tootlus. Võimalikud riskid jäid üha enam tahaplaanile. Kõrgemat tootlust pakkuvate investeeringute otsingul liikus 2009. aastast alates rohkelt raha arenevate riikide finantsturgudele pööramata olulist tähelepanu konkreetse riigi või regiooni makromajanduslikele arengutele. 2013. aasta varasuvel saabus paljude jaoks tõehetk, mil avastati, et nii mitmeski riigis (nagu näiteks Türgi, Brasiilia ja India) on rohke väliskapitali sissevoolu tingimustes viimase viie aasta jooksul ellu viimata jäänud oluline osa vajalikest majandusreformidest. Olles jõudnud eelkirjeldatud tõdemuseni, tundus investori seisukohast pea ainuõige realiseerida investeeringud kõnealustes riikides ja vahetada saadud liirid, reaaliid ja rupiad dollariteks või eurodeks. Müügisurve nii aktsia-, võlakirja- kui valuutaturgudel oli niivõrd tugev, et arenevate riikide varade hinnad teisel pooleaastal enam taastuda ei suutnudki ning lõpetasid aasta negatiivsete tootlusnumbritena. Arenenud tööstusriikide finantsturgudel läks siiski paremini. Esimesest ehmatuses üle saanuna jätkasid ülespoole rühkimist nii aktsiate kui võlakirjade hinnad. 2013. aasta lõpetati tugevas plussis – aktsiaturud näitasid kahekohalisi tootlusnumbreid ja isegi ettevõtete

võlakirjade tootlus ületas inflatsioonimäära. Tähelepanuväärne on lõppenud aasta puhul ka töik, et vaatamata euroala nigelale makromajandusele ja jätkuvatele raskustele Hispaanias, Itaalias, Kreekas ja Portugalis, oli euro üks tugevaimaid valuutasid maailma valuutaturul. Aastaga tugevnes euro USA dollari suhtes 4%, Rootsi krooni suhtes 3%, Vene rubla suhtes 11% ja Türgi liiri ning Jaapani jeeni suhtes koguni 21%.

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

## Investeeringud

Fondi varad olid 2013. aasta lõpu seisuga täies ulatuses investeeritud intressiinstrumentidesse (võlakirjad, kommertspaberid, rahaturuinstrumentid, deposiidid) või nimetatud instrumentidesse investeerivatesse fondidesse. Aktsiainstrumentidesse fondil investeerida ei ole lubatud.

## Intressiinvesteeringud

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

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

2013. aastal kärpis Euroopa Keskpank oma kesket intressimäära 0,50% võrra tasemele 0,25%. Rahaturu intressimäärad (Euribor) seekord nimetatud kärpete valguses kuigivõrd ei muutunud. Ka (riigi)võlakirjade tulusust tähtajani mõjutas 2013. aastal mitte niivõrd enam Euroopa Keskpanga traditsiooniline rahapoliitika (ja inflatsiooniootused) kuivõrd mitmesugused erakorralised rahanduspoliitilised meetmed ja programmid.

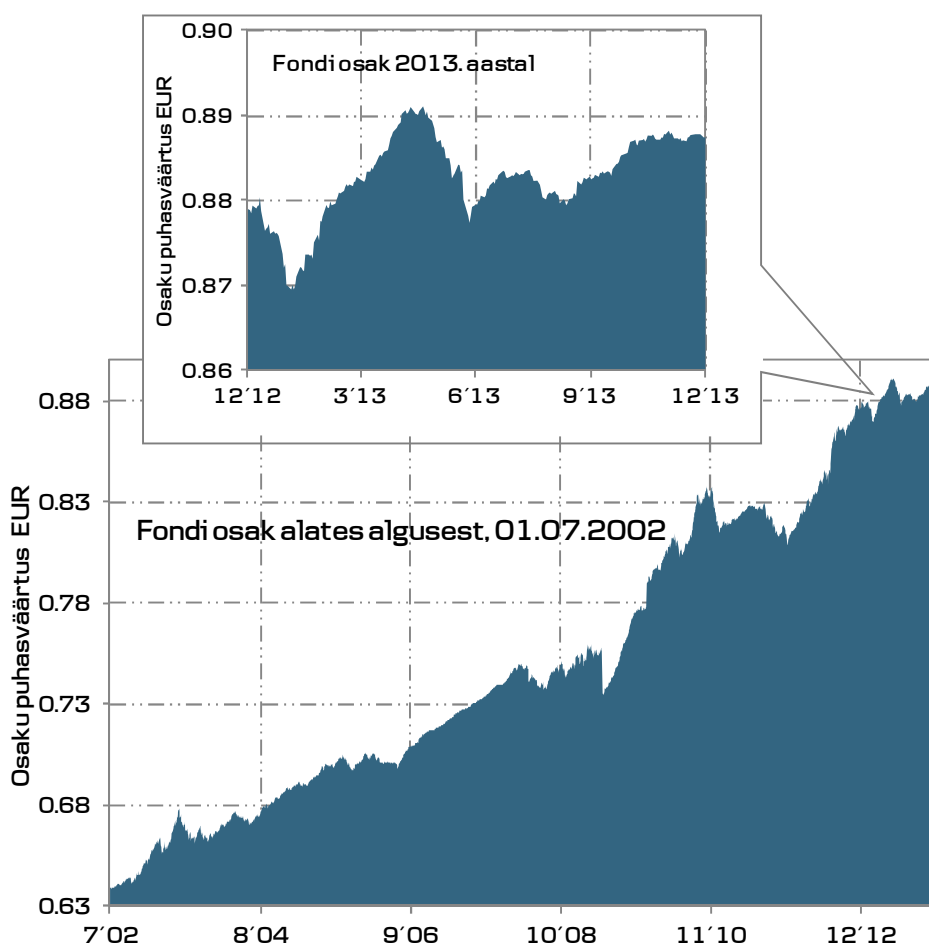
Fondi võlakirjade portfelli (st. portfell, millest on välja arvatud investeeringud läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide) intressiriski kaalutud keskmine kestus (duratsioon) oli 2013. aasta lõpu seisuga 2,7 aastat, mis on mõnevõrra madalam kui aasta varem (4,0). Kõik fondi intressiinstrumentide paigutused olid aasta lõpu seisuga tehtud euros. Fondi investeeringute otsepositsioonide kaalutud keskmine krediitireiting oli 2013. aasta lõpu seisuga A- (Standard & Poor's skaala)<sup>1</sup>.

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

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

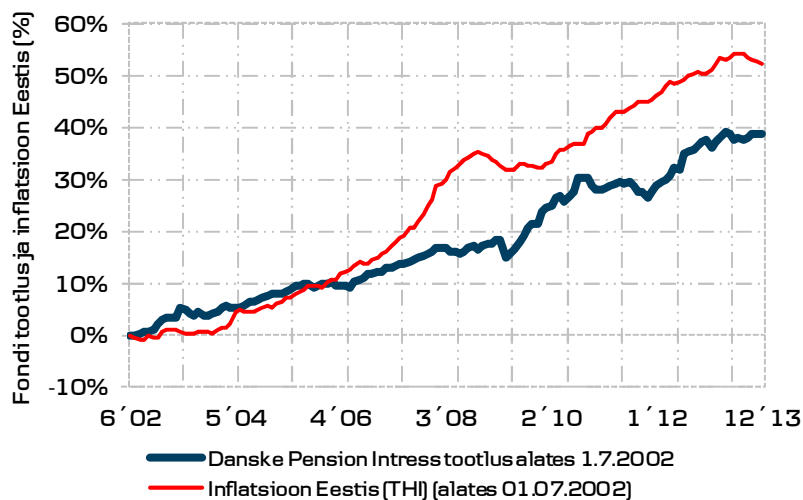
### Investeeringitulemused

Alates 1. jaanuarist kuni 31. detsembrini 2013 tõusis Danske Pension Intress osaku puhasväärtus (NAV) 0,87880 eurolt 0,88742 eurole ehk fondi 2013. aasta tootluseks kujunes +0,98%. Võrdluseks, tarbijahinnaindeks (THI) tõusis Eestis Statistikaameti andmetel samal perioodil +1,4%.



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

Fondi pikaajaline tootlus alates fondi loomisest 1.7.2002 oli 2013. aasta lõpu seisuga +38,9% võrrelduna sama perioodi THI muutusega ligikaudu +52,4%.

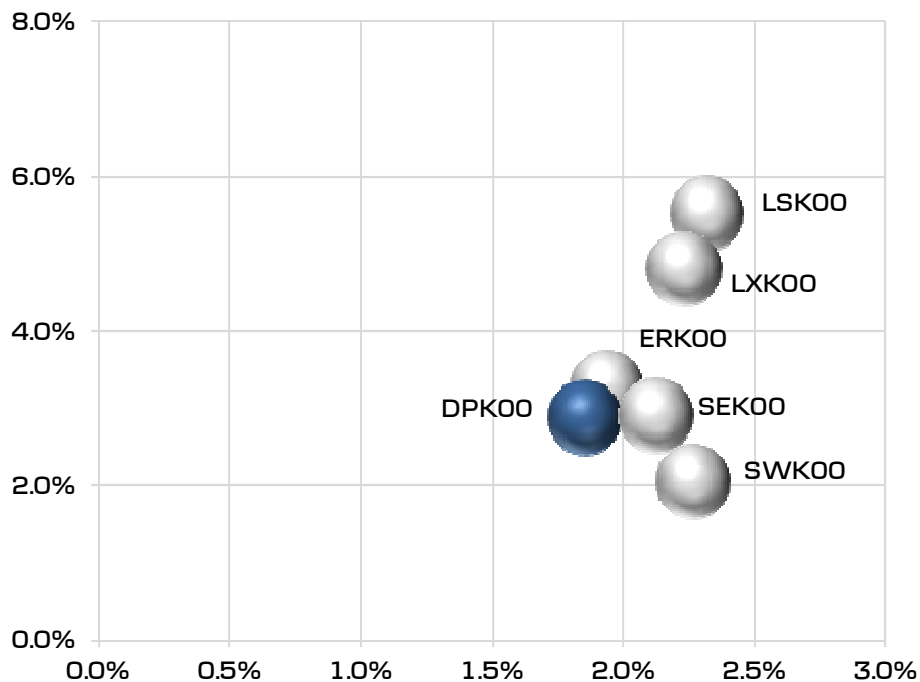


Joonis 2. Kohustuslik Pensionifond Danske Pension Intress osaku puhasväärtuse muutus võrreldes inflatsiooniga Eestis.

Fondi vara puhasväärtus kasvas 2013. aastaga 3,21 miljonilt eurolt osakute eest laekunud raha, portfelli kuuluvate väärtpaperite hinnamuutuse ning intressitulu tulemusena 3,65 miljonile eurole ehk +13,71%.

Fondi riskiaste, mõõdetuna viimase 24 kuu tootluste annualiseeritud standardhälbega oli 2,27%, mis on võrreldes eelnenud aastaga sisuliselt sama (2,26%). Võrreldes teiste analoogsete fondide riskisusega pakub Danske Pension Intress madalamat riskiprofiili. Tegu on teadliku valikuga, kuna fond on siiski konservatiivne pensionifond, mille eesmärgiks on eelkõige varade väärtuse säilitamine ja stabiilne kasvatamine.

Alljärgnev graafik kajastab kohustuslike konservatiivsete pensionifondide keskmisi aastaseid tootlusi ja tootluste volatiilsust alates fondide loomisest (01.07.2002 - 31.12.2013).

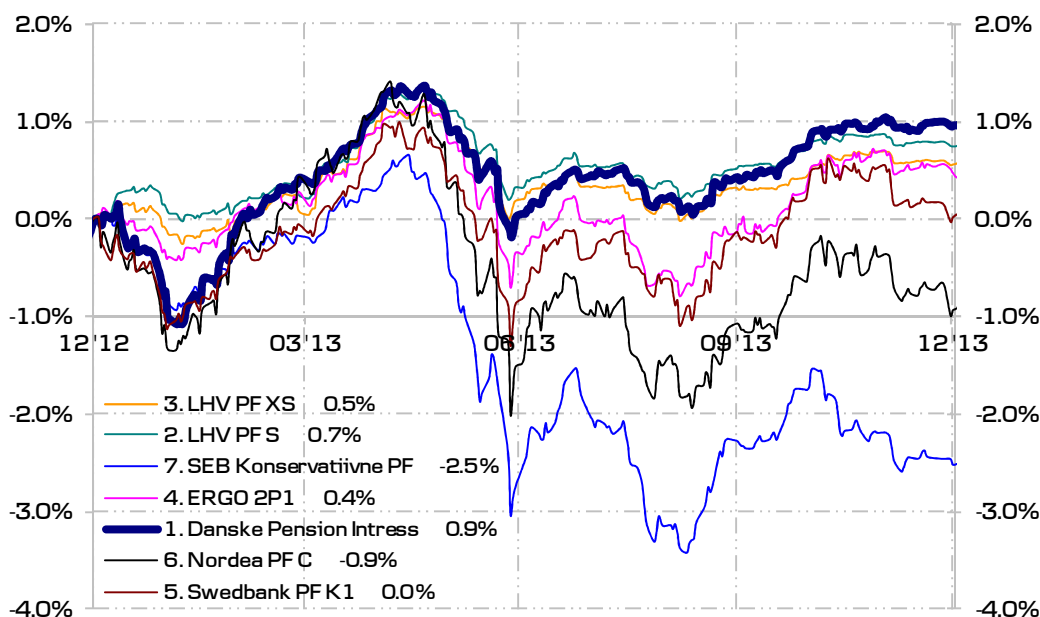


Kasutatud lühendid:

ERK00 – ERGO Pensionifond 2P1  
 DPK00 – Kohustuslik Pensionifond Danske Pension Intress  
 LSK00 – LHV Pensionifond S  
 L XK00 – LHV Pensionifond XS  
 SEK00 – SEB Konservatiivne Pensionifond  
 SWK00 – Swedbank Pensionifond K1

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

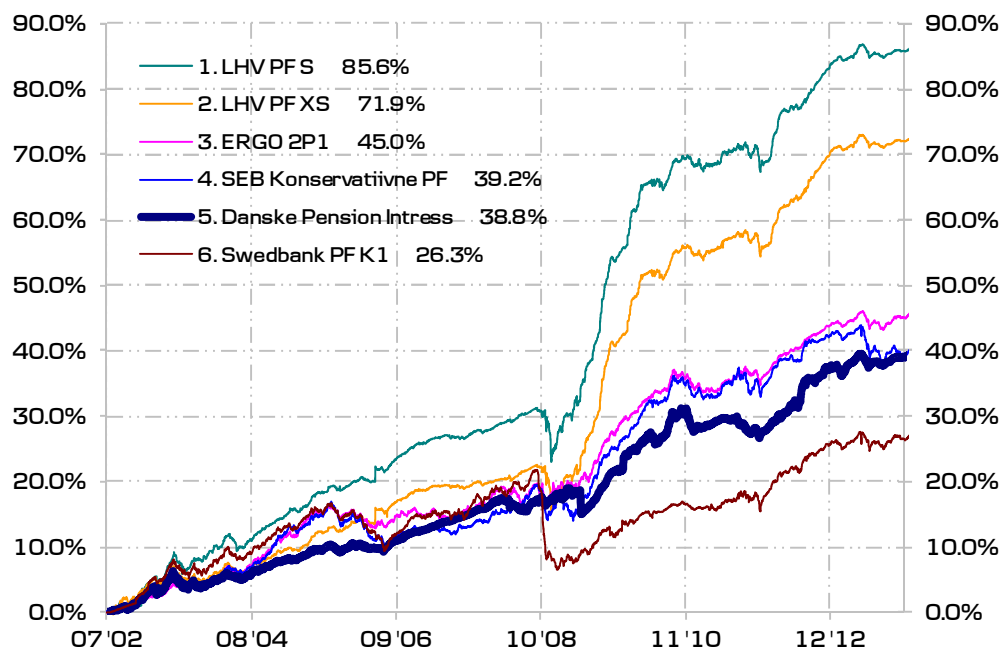
Fondituru teiste osalistega võrreldes oli Danske Pension Intress fondi tootlus 2013. aastal parim.



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

Valitud madalam riskiprofiil konkurentidega võrreldes annab küll pikaajaliselt mõnevõrra madalama keskmise tootluse, kuid selle hinnaks on konservatiivsele fondile sobilik parem kaitstud kõikvõimalike negatiivsete turusündmuste vastu, mis kokkuvõttes peaks paariaastases perspektiivis paremini tagama fondi varade säilimise ka kõige pöördelisematel hetkedel.





Joonis 5. Kohustuslik Pensionifond Danske Pension Intress osaku puhasväärtuse pikaajalised tootlused võrreldes konkurentidega. Allikas: andmed- Pensionikeskus; arvutused- Danske Capital AS.

01. aprillil 2014. a.

Märten Kress  
fondijuht

# Raamatupidamise aastaaruanne

## Finantsseisundi aruanne

eurodes	Lisa nr.	31.12.2013	31.12.2012
Fondi varad			
Raha ja raha ekvivalendid	3,4	1 228 423	314 357
Tähtajalised hoiused	3	0	102 396
Finantsvara õiglasest väärtusest muutusega tulude ja kulude aruandes	4,5	2 413 723	2 785 573
Nõuded ja ettemaksed	6	5 805	12 174
<b>Fondi varad kokku</b>		<b>3 647 951</b>	<b>3 214 500</b>
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses			
<b>Finantskohustused kokku</b>	<b>7</b>	<b>2 171</b>	<b>1 906</b>
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>	<b>8</b>	<b>3 645 780</b>	<b>3 212 594</b>
<b>Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses</b>		<b>3 647 951</b>	<b>3 214 500</b>

Lehekülgedel 14-32 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

## Fondi tulude ja kulude aruanne

eurodes	Lisa nr.	2013	2012
Fondi tulud			
Intressitulu	9	55 057	44 693
Dividenditulu	9	14 094	31 490
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes	9	-10 790	160 301
Fondi tulud kokku		58 361	236 484
Fondi tegevuskulud kokku	10	-24 763	-21 755
Fondi tulem		33 598	214 729

Lehekülgedel 14-32 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

## Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

---

eurodes	Lisa nr.	2013	2012
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses		3 212 594	2 462 908
Laekumised väljastatud osakute eest		744 612	973 156
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest		-345 024	-438 199
Fondi tulem		33 598	214 729
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	8	3 645 780	3 212 594
Fondi puhasväärtus ühe osaku kohta aruandeperioodi lõpu seisuga	8	0.88742	0.87880
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpu seisuga	8	4 108 295	3 655 670

Lehekülgedel 14-32 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

## Rahavoogude aruanne

eurodes	Lisa nr.	2013	2012
<b>Rahavood fondi äritegevusest</b>			
Laekunud intressid		48 122	43 303
Laekunud dividendid		20 193	19 881
Netotulem valuutakursi muutustest		8 553	-359
Müüdüd investeringutelt laekunud raha		1 253 739	1 569 621
Osetatud investeringutelt tasutud raha		-793 563	-2 208 676
Muud finantstulud		1 888	1 616
Makstud tegevuskulud		-24 304	-20 782
<b>Rahavood fondi äritegevusest</b>		<b>514 628</b>	<b>-595 396</b>
<b>Rahavood fondi finantseerimistegevusest</b>			
Fondiosakute eest laekunud raha		744 612	719 165
Fondiosakute eest tasutud raha		-345 024	-184 207
<b>Rahavood fondi finantseerimistegevusest</b>		<b>399 588</b>	<b>534 958</b>
<b>Rahavood kokku</b>		<b>914 216</b>	<b>-60 438</b>
<b>Raha ja raha ekvivalendid</b>			
perioodi alguses		314 357	374 795
raha ja raha ekvivalentide muutus		914 216	-60 438
valuutakursi mõju välisvaluutale		-150	0
perioodi lõpus	3	1 228 423	314 357

Lehekülgedel 14-32 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

# Raamatupidamise aastaaruande lisad

---

## Lisa 1 Arvestuspõhimõtted

### 1 Üldine informatsioon

Kohustuslik Pensionifond Danske Pension Intress (edaspidi Fond) on kohustusliku kogumispensionivõimaldamiseks 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 säilitamine ning pikaajaline kasvatamine, mis saavutatakse investeerides erinevatesse fikseeritud tulumääraga instrumentidesse. Fondi investeeringute valikul peetakse investeeringu väärtuse vähest kõikumist investeeringu suurest võimalikust tootlusest olulisemaks. Fondi varasid investeeritakse võlakirjadesse ning muudesse kaubeldavatesse võlakohustustesse, krediidasutuste hoiustesse, samadesse instrumentidesse investeerivatesse investeerimisfondidesse ning tuletisväärtipaberitesse.

### 2 Aruande koostamise alused

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

#### 2.1 Vastavuse kinnitus

Fondi 2013. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega (IFRS), mis on vastu võetud Euroopa Liidu poolt (IFRS EL), ning investeerimisfondide seaduse ja rahandusministri vastavate määrustega.

Fondi majandusaasta algas 1. jaanuaril 2013 ja lõppes 31. detsembril 2013.

Raamatupidamise aastaaruanne allkirjastati Fondivalitseja juhatuse poolt 01. aprillil 2014.

#### 2.2 Hindamisalused

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

#### 2.3 Arvestusvaluuta ja esitusvaluuta

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

#### 2.4 Hinnangute ja otsuste kasutamine

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

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

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

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

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

### 3 Olulisemad arvestuspõhimõtted

#### 3.1 Finantsvarade ja -kohustuste arvestus.

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

Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara või -kohustuse eest makstud või saadud tasu õiglane väärtus. Tavapärastel 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 põhiselt vastavalt fondiosakute ostu ja realiseerimishinna info kättesaadavaks saamise väärtuspäeval.

Väärtpaberite soetamise ja müümise tekkimise, 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 õiglaselt väärtuses, hinnatakse arvestusvaluutasse ümber kasutades nende õiglaste väärtuste määramise kuupäeval kehtinud valuutakurssi. Ümberhindamisel tekkivad kursivahed kajastatakse Fondi tulude ja kulude aruandes.

#### 3.3 Saldeerimine

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

#### 3.4 Finantsvarad

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

##### 3.4.1 Finantsvarade klassifitseerimine

Finantsvarad liigitatakse olenevalt vara soetamise eesmärgist ühte järgmistest kategooriatest:

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

- laenud ja nõuded;
- müügivalmis finantsvarad.

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

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

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

Õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad finantsvarad on 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 nõuete kajastatakse raha ja raha ekvivalente, võlgnevusi vahendajatele ja muid nõudeid.

### 3.4.2 Finantsvarade edasine mõõtmine ning fondi puhasväärtuse määramine

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

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 aktiveest vastava rahasumma laekumisel fondi. Dividenditulu kajastatakse tulude ja kulude aruande real "Dividenditulu" hetkel, kui määratakse aktsionäri õigus dividendidele.

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

1. tase- finantsinstrumendid, mille õiglane 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 intressiköverad)
  3. tase- finantsinstrumendid, mille õiglase väärtuse määramisel kasutatakse muid hindamismeetodeid (näiteks diskonteeritud rahavoogude meetod) hinnanguliste sisenditega.

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

Fondi vara puhasväärtus määratakse Fondivalitseja Investeerimisfondide puhasväärtuse määramise korra alusel, mis vastab väärtpaberituru seaduse, 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 üldprintsipid on järgnevad:

1) Raha ja raha ekvivalentide väärtus määratakse nende bilansilise väärtuse alusel. Raha ja raha ekvivalentidena on Fondi finantsseisundi aruandes seisuga 31.12.2013 kajastatud nõudmiseni hoiuste saldod pangakontodel ja üleöödeposiitide saldod. Hoiustelt kogunenud intress ning fikseeritud tulumääraga väärtpaberite kupongiintress arvestatakse tekkepõhiselt ja kajastatakse Fondi tulude ja kulude aruande real "Intressitulu".

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

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

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

4) Muude reguleeritud turul kaubeldavate 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.

5) 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.

6) Fondi varasse kuuluvate investeerimisfondide 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 soetusmaksumus.

### 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:

- õiglases väärtuses muutustega läbi Fondi tulude ja kulude aruande kajastatavad finantskohustused;
- korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantskohustused.

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

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

Võlgnevus Fondivalitsejale on valitsemistasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 0.70% aastas (0.001917808% päevas) arvestatuna igapäevaselt Fondi aktive turuväärtusest.

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

#### 3.5.1 Finantskohustuste edasine mõõtmine

Pärast esialgset kajastamist hindab Fond finantskohustusi korrigeeritud soetusmaksumuses.

#### 3.5.2 Finantskohustuste kajastamise lõpetamine

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

### 3.6 Arveldused osakuomanikega peale Fondi puhasväärtuse määramist

#### 3.6.1 Osaku väljalaskehind ja -tasu

Väljamaksed Fondist on sätestatud kogumispensionide seadusega. Osakuomanikul on õigus väljamaksetele Fondist, kui ta on jõudnud vanaduspensioniiikka ja kohustusliku pensionikindlustuse

maksete maksmisega alustamise aastale järgneva aasta 1. jaanuarist on möödunud vähemalt viis aastat.

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

### 3.6.2 Osaku tagasivõtmishind ja -tasu

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

### 3.6.3 Osakute vahetamine

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

### 3.7 Tulumaks

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

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

### 3.8 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse Fondivalitsejat ning teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid, Fondivalitseja nõukogu ja juhatuse liikmeid. Vastavalt Fondi tingimustele maksab Fond igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale ning teenustasusid 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 õiglases väärtuses muutusega läbi Fondi tulude ja kulude aruande kajastatavate võlakirjade osas.

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

### 3.10 Uued finantsaruandluse standardid

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

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

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

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

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

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

Standard IFRS 10 „Konsolideeritud finantsaruanded”.

Standard IAS 27 (2011) „Konsolideerimata finantsaruanded”.

Standard IFRS 11 „Ühised ettevõtmised”.

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

Standard IAS 27 (2011) „Konsolideerimata finantsaruanded”.

Standard IAS 28 (2011) „Investeeringud sidusettevõtetesse ja ühisettevõtetesse”.

Standardi IAS 32 muudatused „Finantsvarade ja finantskohustuste tasaarvestamine”.

Standardite IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27 muudatused „Investeeringuasettevõtte”.

Standardi IAS 36 muudatused „Mittefinantsvara kaetava väärtuse avalikustamine”.

Standardi IAS 39 muudatused „Tuletisinstrumentide uuendamine ja riskimaandamisarvestuse jätkamine”.

### 3.11 Rahavoogude aruanne

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

### 3.12 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

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

## Lisa 2 Finantsriskide juhtimine

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

- Tururisk
- Krediidirisk
- Likviidsusrisk
- Tegevus- ja operatsioonirisk

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

## Riskijuhtimise raamistik

Vastavalt Fondi investeringute juhtimise strateegiale investeerib Fond varasid erinevatesse väärtpaberitesse väärtpaberituru seaduse mõistes, muuhulgas ka tuletisinstrumentidesse. Fondi investeerimistegevuse eesmärgiks on varade väärtuse pikaajaline stabiilne kasvatamine investeerides hajutatult erinevatesse võla- ja rahaturuinstrumentidesse. Aktsiatesse ja/või aktsiariski kandvatesse instrumentidesse Fondil investeerida ei ole lubatud.

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

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

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

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

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

### Lisa 2.1 Tururisk

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

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

#### 2.1.1 Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et Fond saab välisvaluutas tehtud investeringutele 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 investeringutele ebasoodsas suunas.

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

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

Valuuta	31.12.2013	31.12.2012
USD	0.00%	5.10%
Kogu valuutarisk	0.00%	5.10%

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	31.12.2013	31.12.2012
-15.00%	0.00%	0.76%
-10.00%	0.00%	0.51%
-5.00%	0.00%	0.25%
+5.00%	0.00%	-0.25%
+10.00%	0.00%	-0.51%
+15.00%	0.00%	-0.76%

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

## 2.1.2 Intressirisk

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

Seisuga 31. detsember 2013.a. Fondi investeerimisportfelli koosseisu kuulunud intressiriski kandvad finantsinstrumendid on loetletud lisa "Investeringute aruanne 31.12.2013" alajaotuses "Võlakirjad ja kommertspaberid".

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

Fondi võlakirjade portfelli (st. portfelli, millest on välja arvatud investeringud läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide) intressiriski kaalutud keskmine kestus (duratsioon) oli 2013. aasta lõpu seisuga 2.8 aastat. Järgnevas tabelis on toodud Fondi investeerimisportfelli kuuluvate võlakirjade lunastustähtajani jäänud aeg kuudes suhtes Fondi osakute koguväärtusesse:

Aeg võlakirja tähtajani (kuud)	31.12.2013	31.12.2012
Kuni 3 kuud	0.00%	0.00%
3 kuni 6 kuud	1.92%	0.00%
6 kuud kuni 1 aasta	3.06%	0.00%
1 kuni 2 aastat	9.95%	5.79%
2 kuni 5 aastat	27.52%	23.76%

Üle 5 aasta	2.43%	15.74%
Kogu intressirisk (k.a. teised investeerimisfondid, börsil kaubeldavad fondid ning tähtajalised hoiused)	66.21%	89.90%

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

Võlakirjade portfelli koguväärtuse sõltuvus intressikõvera muutusest	25	50	100	200
üles	-0.56%	-1.11%	-2.20%	-4.30%
alla	0.57%	1.14%	2.30%	4.72%

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

### 2.1.3 Muu hinnarisk

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

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

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

Järgnevas tabelis on toodud VaR (Value at Risk e. finantskaotuse tõenäosuse) arvutuste tulemused protsendina Fondi osakute koguväärtusest ning miljonites eurodes seisuga 31. detsember, 2013. a. (VaR – 95% tõenäosusega ei ületa aastane Fondi koguväärtuse langus VaR numברי taset; ES – *expected shortfall*, negatiivse turustsenaariumi realiseerudes ei ületa Fondi koguväärtuse keskmine aastane langus 95% tõenäosusega ES numברי taset, Vol – volatiilsus):

	VaR	ES	Vol	VaR	ES	Vol
	%			mEUR		
Finantskaotuse tõenäosus	3.80%	4.75%	2.27%	0.10	0.20	0.10

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

### Lisa 2.2 Krediidirisk

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

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

Fondi võlakirjade portfelli (st. portfell, millest on välja arvatud investeeringud läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide) kaalutud keskmine krediidireiting oli 2013. aasta lõpu seisuga A- (Standard & Poor's skaalal).

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

Reiting	31.12.2013	31.12.2012
AAA	0.00%	9.94%
AA+ kuni AA-	1.92%	2.19%
A+ kuni A-	26.65%	16.53%
BBB+ kuni BBB-	16.32%	16.63%
NR	0.00%	3.19%
Krediidiriskiga otseinvesteeringud kokku	44.89%	48.48%

Seisuga 31.12.2013 moodustasid Fondi deponooriumi arvelduskontol hoitavad vahendid 33.69% Fondi varadest. Depoopanga Danske Bank A/S Eesti filiaali krediidireiting 31.12.2013 seisuga oli A-. 2013 aastal ei olnud Fondi investeeringute hulgas selliseid investeeringuid, millel puudub representatiivne turuhind ja mis krediidiriski realiseerimise tõttu vajasisid alla hindamist.

### Lisa 2.3 Likviidsusrisk

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

Fondi likviidsusvajadust vastavalt rahavoogudele seoses lunastuste ja sissemaksetega jälgitakse igapäevaselt fondijuhtide ning Fondi raamatupidamist teostavate isikute poolt Fondi raamatupidamissüsteemi ning riskijuhtimise süsteemi abil.

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

Investeeringute likviidsus	31.12.2013	31.12.2012
Likviidne	90.65%	94.24%
Vähelikviidne	9.35%	5.76%

Finantsinvesteeringute jaotus investeeringu lõpetamise kiiruse lõikes on esitatud järgnevas tabelis:

Investeeringu lõpetamise kiirus	31.12.2013	31.12.2012
Kuni 3 päeva	100.00%	100.00%



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

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

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

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

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

Kohustus	31.12.2013	31.12.2012
Võlgnevus fondivalitsejale(30 päeva)	0.06%	0.06%
Kohustus väärtpaperite ostuks(3 päeva)	0.00%	0.00%
Finantskohustused kokku	0.06%	0.06%

## Lisa 2.4 Tegevus- ja operatsioonirisk

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

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

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

## Lisa 3 Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalentide saldo koosneb nõudmiseni ja tähtajalistest hoiustest krediidasutuses.

eurodes	Lisa nr.	31.12.2013	31.12.2012
Nõudmiseni hoiused	11	1 228 423	314 357
Tähtajalised hoiused		0	102 396
Kokku		1 228 423	416 753

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

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes.

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
EUR	1 228 423	413 120
USD	0	3 633
Kokku	1 228 423	416 753

#### Lisa 4 Finantsvarad ja -kohustused kategooriate lõikes

eurodes	Lisa nr.	Õiglasest väärtuses	Laenu ja nõuded	Muud kohustused	Bilansiline väärtus
					<b>31.12.2013</b>
Raha ja raha ekvivalendid	3	0	1 228 423	0	1 228 423
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes	5	2 413 723	0	0	2 413 723
Nõuded ja ettemaksed	6	0	5 805	0	5 805
		2 413 723	1 234 228	0	3 647 951
Finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses	7	0	0	2 171	2 171
		0	0	2 171	2 171
					<b>31.12.2012</b>
Raha ja raha ekvivalendid	3	0	314 357	0	314 357
Tähtajalised hoiused	3	0	102 396	0	102 396
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes	5	2 785 573	0	0	2 785 573
Nõuded ja ettemaksed	6	0	12 174	0	12 174
		2 785 573	428 927	0	3 214 500
Finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses	7	0	0	1 906	1 906
		0	0	1 906	1 906

#### Lisa 5 Finantsinvesteeringud

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande		
Võlakirjafondid	777 223	1 330 428
Võlakirjad ja muud fikseeritud		

tulumääraga väärtpaberid	1 636 500	1 455 145
Finantsvarad kokku	2 413 723	2 785 573

Võlakirjad õiglasest väärtuses sisaldavad kogunenud intresse 31.12.2013 seisuga 33 575 eurot (31.12.2012: 22 862 eurot).

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

eurodes	1. tase	2. tase	3. tase	31.12.2013
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande				
Võlakirjafondid	777 223	0	0	777 223
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	1 636 500	0	0	1 636 500
Kokku	2 413 723	0	0	2 413 723

eurodes	1. tase	2. tase	3. tase	31.12.2012
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande				
Võlakirjafondid	1 330 428	0	0	1 330 428
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	1 455 145	0	0	1 455 145
Kokku	2 785 573	0	0	2 785 573

Hierarhias kasutatud tasemed:

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

3.tasemele kategoriseeritud väärtpaberite hindamisel on kasutatud järgmisi põhimõtteid (vaata ka investeringute aruanne lk. 36):

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

## 5.1 Võlakirjafondid

	31.12.2013	31.12.2012
eurodes	Õiglane väärtus	Õiglane väärtus
Börsil noteeritud võlakirjafondid	493 756	782 205

Börsil noteerimata võlakirjafondid	283 467	548 223
Kokku	777 223	1 330 428

Võlakirjafondid\* jagunevad emitendi päritoluriikide lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Taani	0	211 503
Soome	283 467	336 720
Iirimaa	493 756	782 205
Kokku	777 223	1 330 428

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

Võlakirjafondid jagunevad valutatade lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
EUR	777 223	1 330 428
Kokku	777 223	1 330 428

## 5.2 Võlakirjad

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
	Õiglane väärtus	Õiglane väärtus
<b>Fikseeritud tulumääraga võlakirjad</b>		
Valitsuse võlakirjad	909 809	1 089 826
Finantsasutuste võlakirjad	0	0
Muud võlakirjad	656 573	295 067
Kokku	1 566 382	1 384 893

<b>Ujuva tulumääraga võlakirjad</b>		
Finantsasutuste võlakirjad	70 118	70 252
Kokku	70 118	70 252
<b>Võlakirjad kokku</b>	<b>1 636 500</b>	<b>1 455 145</b>

Võlakirjad jagunevad valutatade lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
EUR	1 636 500	1 295 006
USD	0	160 139

Võlakirjad valuutade lõikes kokku, eurodes	1 636 500	1 455 145
--	-----------	-----------

Võlakirjad jagunevad lunastustähtaegade lõikes õiglase väärtuse alusel järgmiselt:

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Kuni kuus kuud	70 118	0
Kuus kuud kuni üks aasta	111 476	0
Üks aasta kuni kaks aastat	362 837	185 952
Kaks kuni kolm aastat	130 129	106 900
Kolm kuni neli aastat	446 215	83 225
Neli kuni viis aastat	427 006	573 269
Üle viie aasta	88 719	505 799
Kokku	1 636 500	1 455 145

Võlakirjad jagunevad emitendi päritoluriikide lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Bulgaaria	0	83 435
Eesti	245 585	245 020
Euroopa Liit	0	145 394
Holland	70 118	125 795
Korea	151 509	0
Leedu	203 796	204 349
Läti	150 184	136 522
Poola	0	44 731
Slovakkia	354 308	145 946
Soome	0	118 482
Tšehhi	200 196	205 471
USA	130 129	0
Venemaa	130 675	0
Kokku	1 636 500	1 455 145

## Lisa 6 Nõuded ja ettemaksed

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Laekumata dividendid	5 492	11 673
Muud nõuded	313	501
Kokku	5 805	12 174

31.12.2013 seisuga olid Fondil nõuetena kajastatud laekumata dividendid summas 5 492 eurot (31.12.2012: 11 673 eurot).

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

## Lisa 7 Finantskohustused

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Võlgnevus fondivalitsejale	2 171	1 906
Kokku	2 171	1 906

Võlgnevus Fondivalitsejale on Fondivalitsejale arvestatud valitsemistasu summa Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viienda pangapäeval.

## Lisa 8 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

Tegevuse algus: juuni 2002 a.

eurodes	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus	Osakute arv aruandeperioodi lõpu seisuga
31.12.2013	3 645 780	0.88742	4 108 295
31.12.2012	3 212 594	0.87880	3 655 670
31.12.2011	2 462 908	0.81659	3 016 076
31.12.2010	2 389 743	0.81820	2 920 724
31.12.2009	2 263 416	0.79059	2 862 099
31.12.2008	2 050 921	0.75288	2 723 843
31.12.2007	1 759 412	0.74138	2 373 469
31.12.2006	1 414 441	0.71709	1 971 902
31.12.2005	1 123 082	0.70303	1 597 689
31.12.2004	853 442	0.68769	1 241 286
31.12.2003	565 590	0.66724	847 682
31.12.2002	341 044	0.65318	522 317

## Lisa 9 Investeeringute tulu

eurodes	2013	2012
Intressitulu		
Pangahoiustelt	1 373	1 972
Võlakirjadelt	53 684	42 721
Intressitulu kokku	55 057	44 693
Dividenditulu	14 094	31 490
Neto realiseerunud tulu		
Fondiosakutele	39 409	5 756
Võlakirjadelt	34 073	19 813

Neto realiseerunud tulu kokku	73 482	25 569
Neto realiseerumata tulu		
Fondiosakuteilt	-34 954	70 586
Võlakirjadelt	-52 705	63 263
Neto realiseerumata tulu kokku	-87 659	133 849
Tulu valuutakursi muutusest	1 687	-1 040
Muud finantstulud	1 700	1 923
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest	-10 790	160 301
Investeeringute tulu kokku	58 361	236 484

## Lisa 10 Tegevuskulud

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Valitsemistasud	-24 432	-20 852
Tehingutasud	-331	-903
Tegevuskulud kokku	-24 763	-21 755

## Lisa 11 Seotud osapooled

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

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

eurodes	2013	2012
Makstud valitsemistasu fondivalitsejale	-24 432	-20 852
Makstud tehingutasusid depositooriumile	-135	-353
eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Võlgnevus fondivalitsejale	-2 171	-1 906

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

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

eurodes				31.12.2013	
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasude summa	Kaalutud keskmine tasu	
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad					
väärtpaberid ja muu vara					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	279 208	0	0.00%	
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	2	279 208	0	0.00%	

eurodes				31.12.2012	
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasude summa	Kaalutud keskmine tasu	
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid					
Danske Bank A/S Lithuania Branch	2	127 772	0	0.00%	
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad					
väärtpaberid ja muu vara					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	3	396 648	0	0.00%	
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	5	524 420	0	0.00%	

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

eurodes	2013	2012
Intressitulud seotud osapooltelt	1 295	613
Danske Bank A/S Eesti filiaal	1 295	613

Saldod seotud osapooltega:

eurodes	31.12.2013	31.12.2012
Nõudmiseni ja tähtajalised hoiused	1 228 423	314 357
Danske Bank A/S Eesti filiaal	1 228 423	314 357
Nõue konsolideerimisgrupi ettevõtte vastu	313	501
Danske Bank A/S Eesti filiaal	313	501

Fondivalitsejale kuulub 31.12.2013 seisuga 500 000 Fondi osakut, mis moodustas 12.17% Fondi puhasväärtusest (31.12.2012: 13.67%).



## 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				31.12.2013	
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasude summa	Kaalutud keskmine tasu	
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid					
SEB Pank	3	227 278	0	0.00%	
AB DNB Bankas	1	71 890	0	0.00%	
Goldman Sachs International	2	208 191	0	0.00%	
Citigroup Global Markets Limited	1	38 512	0	0.00%	
Rabobank	2	161 184	0	0.00%	
Royal Bank of Canada	1	130 411	0	0.00%	
Barclay Bank PLC London	4	278 452	195	0.07%	
Deutsche Bank	1	209 999	0	0.00%	
Commerzbank AG	4	397 459	0	0.00%	
<b>Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid kokku</b>	<b>19</b>	<b>1 723 376</b>	<b>195</b>	<b>0.01%</b>	
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara					
Danske Bank A/S Eesti filiaal	2	279 208	0	0.00%	
<b>Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid kokku</b>	<b>2</b>	<b>279 208</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	279 208	0	0.00%	
<b>Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku</b>	<b>2</b>	<b>279 208</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	
<b>Kokku</b>	<b>21</b>	<b>2 002 584</b>	<b>195</b>	<b>0.01%</b>	

eurodes				31.12.2012	
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasude summa	Kaalutud keskmine tasu	
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid					
SEB Pank	9	639 542	162	0.01%	
Nordea Bank PLC. Eesti filiaal	1	99 163	0	0.00%	
Barclay Bank PLC London	9	706 665	389	0.02%	
Danske Bank A/S Lithuania Branch	2	127 772	0	0.00%	
Deutsche Bank	2	115 775	0	0.00%	
Citigroup Global Markets Limited	2	172 738	0	0.00%	
Commerzbank AG	4	225 109	0	0.00%	
AB DNB Bankas	1	71 625	0	0.00%	
UniCredit	3	225 198	0	0.00%	
Goldman Sachs International	2	195 799	0	0.00%	
<b>Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid kokku</b>	<b>35</b>	<b>2 579 386</b>	<b>551</b>	<b>0.02%</b>	

sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:				
Danske Bank A/S Lithuania Branch	2	127 772	0	0.00%
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	2	127 772	0	0.00%
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara				
Danske Bank A/S Eesti filiaal	3	396 648	0	0.00%
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid kokku	3	396 648	0	0.00%
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	3	396 648	0	0.00%
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	3	396 648	0	0.00%
<b>Kokku</b>	<b>38</b>	<b>2 976 034</b>	<b>551</b>	<b>0.02%</b>

# Investeeringute aruanne

31.12.2013 seisuga

Eurodes

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik*	Reiting**	Nominaal	Valuuta	Lunastus- tähtaeg	Intressi- määr (%)	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus kokku	Soetus- maksu- mus ühikule***	Õiglane väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku 31.12.2013	Osakaal fondi aktivate turu- väärtusest(%)
<b>VÕLAKIRJAD JA</b>													
<b>KOMMERTSPABERID</b>													
Alta Real Estate Partners (P)	EE4300100146	Läti	NR/NR	1 000	EUR	14.10.2015		70	70 642	1 009.17	0.00	0	0.00
Eesti Energia	XS0763379343	Eesti	Baa1/BBB+	1 000	EUR	2.10.2018	4.25	100	99 163	991.63	1 102.98	110 298	3.02
Elering	XS0645947457	Eesti	A3/NR	1 000	EUR	12.07.2018	4.62	120	130 514	1 087.61	1 127.39	135 287	3.71
Gazprom Neft	XS0922296883	Venemaa	Baa2/BBB-	1 000	EUR	26.04.2018	2.93	55	53 355	970.10	1 006.76	55 372	1.52
Gazprom OAO	XS0805582011	Venemaa	Baa1/BBB	1 000	EUR	15.03.2017	3.76	70	72 373	1 033.90	1 075.76	75 303	2.06
Korea Vabariik	XS0233962389	Korea	Aa3/A+	1 000	EUR	2.11.2015	3.62	143	153 986	1 076.83	1 059.50	151 509	4.15
Latvenergo	LV0000801090	Läti	Baa3/NR	1 000	EUR	15.12.2017	2.80	150	151 468	1 009.79	1 001.23	150 184	4.12
Leedu Vabariik	XS0327304001	Leedu	Baa1/BBB	1 000	EUR	7.02.2018	4.85	110	118 094	1 073.59	1 145.90	126 049	3.46
Leedu Vabariik	LT1000600270	Leedu	Baa1/BBB	1 000	EUR	22.09.2017	4.95	70	71 625	1 023.21	1 110.67	77 747	2.13
Rabobank Nederland	XS0627162075	Holland	Aa2/AA-	1 000	EUR	19.05.2014	0.57	70	70 166	1 002.37	1 001.69	70 118	1.92
Roche Holdings Inc	XS0415624120	Ameerika Ühendriigid	A1/AA	1 000	EUR	4.03.2016	5.62	113	130 411	1 154.08	1 151.58	130 129	3.57
Slovakkia Vabariik	XS0299989813	Slovakkia	A2/A	1 000	EUR	15.05.2017	4.38	125	137 857	1 102.86	1 143.84	142 980	3.92
Slovakkia Vabariik	XS0430015742	Slovakkia	A2/A	1 000	EUR	21.01.2015	4.38	195	209 999	1 076.92	1 083.73	211 328	5.79
Tsehhi Vabariik	XS0215153296	Tsehhi	A1/AA-	1 000	EUR	18.03.2020	4.12	75	89 460	1 192.80	1 182.93	88 720	2.43
Tsehhi Vabariik	XS0427020309	Tsehhi	A1/AA-	1 000	EUR	5.11.2014	4.50	107	116 329	1 087.19	1 041.83	111 476	3.06
<b>Kokku</b>									<b>1 675 442</b>			<b>1 636 500</b>	<b>44.86</b>
<b>VÕLAKIRJAFONDID JA ETFid</b>													
DI Euro Corp Bond Fund	FI0008803168	Soome			EUR			332 814	99 638	0.30	0.31	103 658	2.84
DI Sustainability Bond Fund	FI0008806559	Soome			EUR			118 428	160 000	1.35	1.52	179 809	4.93
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin	DE000A0YEEEX4	Iirimaa			EUR			2 350	246 884	105.06	109.77	257 960	7.07
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin 1-5	DE000A0YEEY2	Iirimaa			EUR			2 200	230 679	104.85	107.18	235 796	6.46
<b>Kokku</b>									<b>737 200</b>			<b>777 223</b>	<b>21.31</b>
<b>MUUD VARAD</b>													
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)		Eesti			EUR				1 228 423			1 228 423	33.67
Mitmesugused nõuded		Eesti			EUR				5 805			5 805	0.16
<b>Kokku</b>									<b>1 234 228</b>			<b>1 234 228</b>	<b>33.83</b>

**FONDI VARAD KOKKU 31.12.2013**
**3 646 870**
**3 647 952**
**100.00**

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

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

\*\*\* Võlakirjade soetusmaksumus sisaldab kogunenud intresse soetushetke seisuga ning turuväärtus kogunenud intresse ümberhindluse hetke seisuga.

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

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

## Investeeringute aruanne

**31.12.2012 seisuga**
**eurodes**

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik*	Reiting**	Nominaal	Valuuta	Lunastus- tähtaeg	Intressi- määr (%)	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus kokku	Soetus- maksu- mus ühikule***	Õiglane väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku 31.12.2012	Osakaal fondi aktivite turu- väärtusest(%)
<b>VÕLAKIRJAD JA KOMMERTSPABERID</b>													
Alta Real Estate Partners (P)	EE4300100146	Läti	NR/NR	1000 EUR	EUR	14.10.2015		70	70 642	1 009.17	0.00	0	0.00
Bulgaaria Vabariik	XS0802005289	Bulgaaria	BBB/Baa2	1000 EUR	EUR	9.07.2017	4.25	75	76 634	1 021.78	1 112.47	83 435	2.60
Eesti Energia	XS0763379343	Eesti	BBB+/Baa1	1000 EUR	EUR	2.10.2018	4.25	100	99 163	991.63	1 101.05	110 105	3.43
Elering	XS0645947457	Eesti	NR/A3	1000 EUR	EUR	12.07.2018	4.62	120	130 514	1 087.61	1 124.29	134 915	4.20
Euroopa Liit	EU000A1GKVZ9	Euroopa Liit	AAA/Aaa	1000 EUR	EUR	4.12.2015	2.50	100	104 671	1 046.71	1 069.00	106 900	3.33
Euroopa Liit	EU000A1GRYT1	Euroopa Liit	AAA/Aaa	1000 EUR	EUR	3.06.2016	2.75	35	36 277	1 036.47	1 099.84	38 495	1.20
Hollandi Kuningriik	NL0009819671	Holland	NR/Aaa	1 EUR	EUR	15.01.2017	2.50	50 000	52 237	1.04	1.11	55 543	1.73
Latvenergo	LV0000801090	Läti	NR/Baa3	1000 EUR	EUR	15.12.2017	2.80	50	49 919	998.38	1 000.92	50 046	1.56
Leedu Vabariik	XS0327304001	Leedu	BBB/Baa1	1000 EUR	EUR	7.02.2018	4.85	45	46 205	1 026.77	1 167.24	52 526	1.63
Leedu Vabariik	LT1000600270	Leedu	BBB/Baa1	1000 EUR	EUR	22.09.2017	4.95	70	71 625	1 023.21	1 116.57	78 160	2.43
Leedu Vabariik	XS0541528682	Leedu	BBB/Baa1	1000 EUR	USD	14.09.2017	5.12	85	66 310	780.11	866.63	73 663	2.29
Läti Vabariik	XS0747927746	Läti	BBB/Baa3	1000 EUR	USD	22.02.2017	5.25	100	80 046	800.46	864.76	86 476	2.69
Poola Vabariik	XS0242491230	Poola	A-/A2	1000 EUR	EUR	1.02.2016	3.62	40	41 125	1 028.13	1 118.27	44 731	1.39
Rabobank Nederland	XS0627162075	Holland	AA-/Aa2	1000 EUR	EUR	19.05.2014	0.54	70	70 166	1 002.37	1 003.60	70 252	2.19
Slovakkia Vabariik	XS0299989813	Slovakkia	A2/A	1000 EUR	EUR	15.05.2017	4.38	125	137 857	1 102.86	1 167.57	145 946	4.54
Soome Vabariik	FI4000010848	Soome	AAA/Aaa	1000 EUR	EUR	15.04.2020	3.38	100	107 003	1 070.03	1 184.82	118 482	3.69
Tsehhi Vabariik	XS0215153296	Tsehhi	AA-/A1	1000 EUR	EUR	18.03.2020	4.12	75	89 460	1 192.80	1 196.95	89 771	2.79
Tsehhi Vabariik	XS0427020309	Tsehhi	AA-/A1	1000 EUR	EUR	5.11.2014	4.50	107	116 329	1 087.19	1 081.30	115 700	3.60
<b>Kokku</b>									<b>1 446 181</b>			<b>1 455 145</b>	<b>45.27</b>

**VÕLAKIRJAFONDID JA ETFid**

DI Global Corporate Bond	LU0123484106	Taani	EUR			6 641	187 978	28.31	31.85	211 504	6.58	
DI Euro Corporate Bond Fund (G)	FI0008803168	Soome	EUR			532 814	150 685	0.28	0.30	159 887	4.97	
DI Sustainability Bond Fund (G)	FI0008806559	Soome	EUR			118 428	160 000	1.35	1.49	176 833	5.50	
iShares BC Emerging Market Local Govt	DE000A1JB4Q0	liimaa	EUR			2 600	188 015		72.31	72.95	189 670	5.90
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin	DE000A0YEEEX4	liimaa	EUR			2 350	246 884	105.06	110.79	260 357	8.10	
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin 1-5	DE000A0YEEY2	liimaa	EUR			2 200	230 679	104.85	107.29	236 038	7.34	
iShares Markit iBoxx \$ Corp Bond	DE000AODPY0	liimaa	EUR			1 100	91 210	82.92	87.40	96 140	2.99	
<b>Kokku</b>							<b>1 255 450</b>			<b>1 330 428</b>	<b>41.39</b>	

**TÄHTAJALISED HOIUSED**

Nordea Bank PLC. Eesti filiaal		Eesti	EUR	6.02.2013	0.74		102 087			102 396	3.19
<b>Kokku</b>							<b>102 087</b>			<b>102 396</b>	<b>3.19</b>

**MUUD VARAD**

Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)		Eesti	USD				3 633			3 633	0.11
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)		Eesti	EUR				310 724			310 724	9.67
Mitmesugused nõuded		Eesti	EUR				12 174			12 174	0.38
<b>Kokku</b>							<b>326 531</b>			<b>326 531</b>	<b>10.16</b>

**FONDI VARAD KOKKU 31.12.2012**

							<b>3 130 249</b>			<b>3 214 500</b>	<b>100.00</b>
--	--	--	--	--	--	--	------------------	--	--	------------------	---------------

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

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

\*\*\* Võlakirjade soetusmaksumus sisaldab kogunenud intresse soetushetke seisuga ning turuväärtus kogunenud intresse ümberhindluse hetke seisuga. Soetuse ning ümberhindluse vahelisel perioodil laekunud intressid võlakirjade ridadel ei kajastu.

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

## Fondivalitseja juhatuse kinnitus 2013. a. majandusaasta aruandele

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

Kohustusliku Pensionifondi Danske Pension Intress 2013.a. majandusaasta aruanne on koostatud lähtudes raamatupidamise seadusest, kogumispensionide seadusest ja investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused.

Fondivalitseja juhatuse:



Silja Saar  
Danske Capital AS  
Juhatuseliige



Märten Kress  
Danske Capital AS  
Juhatuseliige



Martin Hendre  
Danske Capital AS  
Juhatuseliige

Tallinnas, 01. aprillil 2014. aastal



**KPMG Baltics OÜ**  
Narva mnt 5  
Tallinn 10117  
Estonia

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

## SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

### *Kohustuslik Pensionifond Danske Pension Intress fondivalitsejale ja osanikele*

Oleme auditeerinud Kohustuslik Pensionifond Danske Pension Intress raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2013, tulude ja kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta, aastaaruande koostamisel kasutatud oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ning muid selgitavaid lisasid. Auditeeritud raamatupidamise aastaaruanne on esitatud lehekülgedel 10 kuni 32.

### **Juhtkonna kohustus raamatupidamise aastaaruande osas**

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

### **Vandeaudiitori kohustus**

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

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

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

### **Arvamus**

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

Tallinn, 02.aprill 2014

Taivo Epner  
Vandeaudiitori number 167

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