



KOHUSTUSLIK PENSIONIFOND DANSKE PENSION INTRESS

Majandusaasta aruanne 2014



Danske Capital

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:	investeerimine@danskecapital.com
Interneti koduleht:	www.danskecapital.ee
Majandusaasta algus:	01. jaanuar 2014
Majandusaasta lõpp:	31. detsember 2014
Audiitor:	KPMG Baltics OÜ
Lisatud dokumendid:	Sõltumatu vandeaudiitori aruanne

Sisukord

Tegevusaruanne	4
Raamatupidamise aastaaruanne	10
Finantsseisundi aruanne	10
Fondi tulude ja kulude aruanne.....	11
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	12
Rahavoogude aruanne.....	13
Raamatupidamise aastaaruande lisad	14
Lisa 1 Arvestuspõhimõtted	14
Lisa 2 Finantsriskide juhtimine.....	21
2.1 Tururisk	21
2.2 Krediidirisk.....	23
2.3 Likviidsusrisk.....	24
2.4 Operatsioonirisk.....	25
Lisa 3 Raha ja raha ekvivalendid	25
Lisa 4 Finantsvarad ja -kohustused kategooriate lõikes	25
Lisa 5 Finantsinvesteeringud.....	26
Lisa 6 Nõuded ja ettemaksed	29
Lisa 7 Finantskohustused	29
Lisa 8 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne	29
Lisa 9 Investeeringute tulu.....	30
Lisa 10 Tegevuskulud.....	30
Lisa 11 Seotud osapooled	30
Tehingu- ja vahendustasude aruanne	32
Investeeringute aruanne	34
Fondivalitseja juhatuse kinnitus 2014. a. majandusaasta aruandele	38
Sõltumatu vandeaudiitori aruanne	39

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 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 Intress osakute arv oli 2014. aasta lõpu seisuga 4 532 538. Osakutest kuulus 500 000 osakut fondivalitsejale ehk Danske Capital AS-ile, mis on seadusega ette nähtud fondivalitseja kohustuslik osalus fondis.

Maaõilma 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 märkimisväärsed edusamme, siis euroala ja Jaapani majandusaktiivsus stagneerusid vaatamata rahanduspoliitilistele stiimulitele, Hiinas aga kasv aeglustus. Sellised tingimused koos madala inflatsiooniga aheldasid Euroopa ja Jaapani tavatult lõdva rahanduspoliitika külge. Samas lõpetas USA Föderaalreserv keskpanga bilansi suurendamise arvelt läbi viidud kvantitatiivse lõdvendamise (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 lõikes 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 tugevapoole kasumikasv ja kasumimarginaalide kõrgel püsimine (seda eeskätt USA ettevõtete puhul). Kõige heitlikum oli aasta toormeturgudel, kus peamiste toormete ja metallide hinnad valdavalt langesid. Toormeturgude vaieldamatult olulisim sündmus oli toornafta hinna ulatuslik, ligikaudu -45% langus aasta teises pooles. Selle laiapõhjalisi geopoliitilisi ja majanduslikke mõjusid nii riikidele kui ka 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 miinusmärgi omandanud tarbijahindade inflatsioon. Palkade ja majapidamiste tarbimise kiirenenud kasv lõi eeldused riigi maksutulu paranemiseks ning Eesti riigirahanduse seis säilis tugevana. Kokkuvõttes on meie majanduse üldseisund 2014. aasta jooksul veidi tugevnenud, ent Eesti 2015. aasta väljavaade püsib euroala riikide kiratseva majanduskasvu ja geopoliitiliste riskide kontekstis mõnevõrra ebakindlana.

Investeeringud

Fondi varad olid 2014. aasta lõpu seisuga täies ulatuses investeeritud intressiinstrumentidesse (võlakirjad, kommertspaberid, rahaturuinstrumentid, deposiidid) või nimetatud instrumentidesse investeerivatesse fondidesse. Aktsiainstrumentidesse fondil investeerida ei ole lubatud.

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 lödva, majanduskasvu stimuleeriva rahapoliitika lainel. 2014. aastal kärpis Euroopa Keskpank oma keskset intressimäära 0,20% võrra tasemele 0,05%. Erinevalt 2013. aasta intressikärbetest, mil rahaturu intressimäärad kuigivõrd ei muutunud, Euribor 2014. aastal siiski langes. 6-kuu Euribor langes 2013. aasta lõpu 0,39% tasemelt 2014. aasta lõpuks pea 0,17% tasemele. Hoopis märkimisväärsem ja suurema mõjuga oli langus pikaajalistes intressimäärades, 10-aastased euro swapi määrad langesid aasta alguse 2,15% tasemelt 2014. aasta lõpuks 0,81% tasemele. Just 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 võlakirjaposisioonide suurendamine viimases kvartalis.

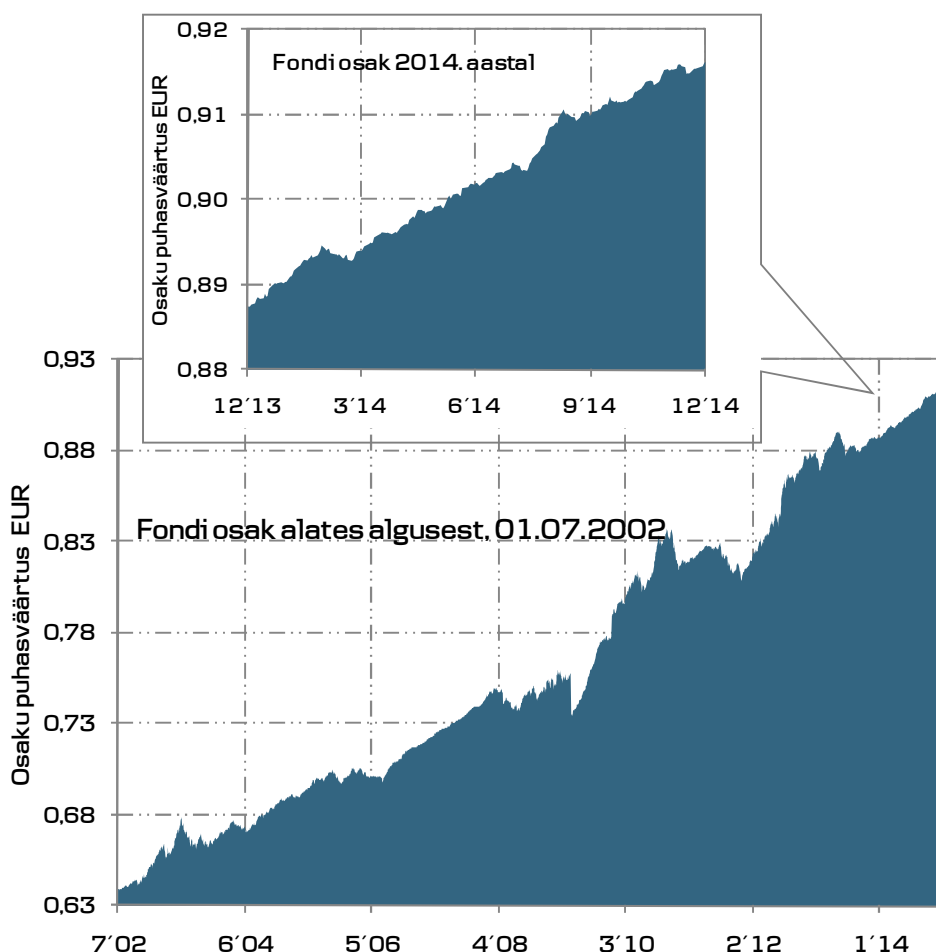
Fondi võlakirjade portfelli (st. portfell, millest on välja arvatud investeeringud läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide) intressiriski kaalutud keskmine kestus

(duratsioon) oli 2014. aasta lõpu seisuga 3,1 aastat, mis on mõnevõrra kõrgem kui aasta varem (2,7). Kõik fondi intressiinstrumentide paigutused olid aasta lõpu seisuga tehtud euros või euro kursiga fikseeritud valuutades (näiteks Leedu litis). Fondi investeringute otsepositsioonide kaalutud keskmine krediitireiting oli 2014. aasta lõpu seisuga A (Standard & Poor's skaalal)¹.

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

Investeeringutulemused

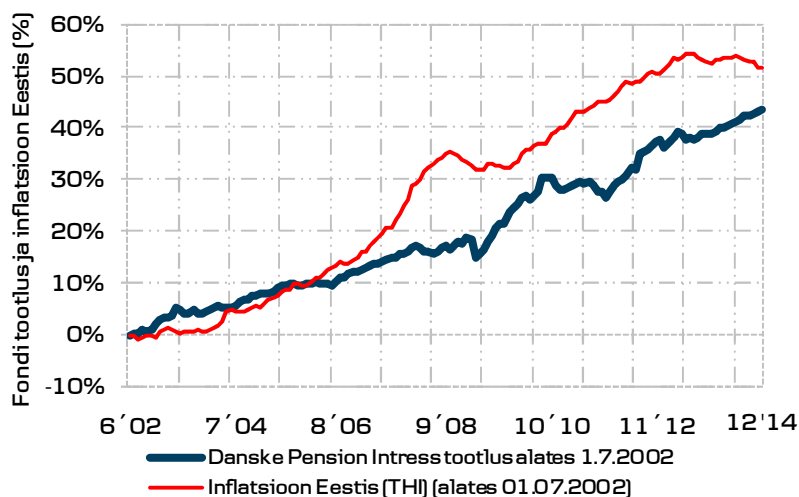
Alates 1. jaanuarist kuni 31. detsembrini 2014 tõusis Danske Pension Intress osaku puhasväärtus (NAV) 0,88742 eurolt 0,91642 eurole ehk fondi 2014. aasta tootluseks kujunes +3,27%. Võrdluseks, tarbijahinnaindeks (THI) Eestis Statistikaameti andmetel samal perioodil langes 0,5% ulatuses.



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

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

Fondi pikaajaline tootlus alates fondi loomisest 1.7.2002 oli 2014. aasta lõpu seisuga +43,4% võrrelduna sama perioodi THI muutusega ligikaudu +51,6%.

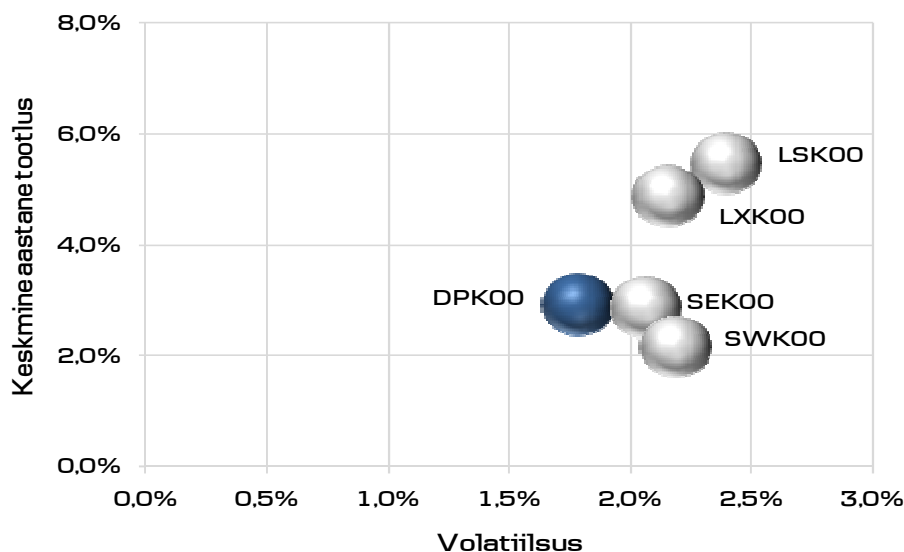


Joonis 2. Kohustuslik Pensionifond Danske Pension Intress osaku puhasväärtuse muutus võrreldes inflatsiooniga Eestis.

Fondi vara puhasväärtus kasvas 2014. aastaga 3,65 miljonilt eurolt osakute eest laekunud raha, portfelli kuuluvate väärtpaberite hinnamuutuse ning intressitulu tulemusena 4,15 miljonile eurole ehk +13,70%.

Fondi riskiaste, mõõdetuna viimase 24 kuu tootluste annualiseeritud standardhälbega oli 1,51%, mis on võrreldes eelnenud aastaga mõnevõrra madalam (2,27%). 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 - 31.12.2014).



Kasutatud lühendid:

ERK00 – ERGO Pensionifond 2P1

DPK00 – Kohustuslik Pensionifond Danske Pension Intress

LSK00 – LHV Pensionifond S

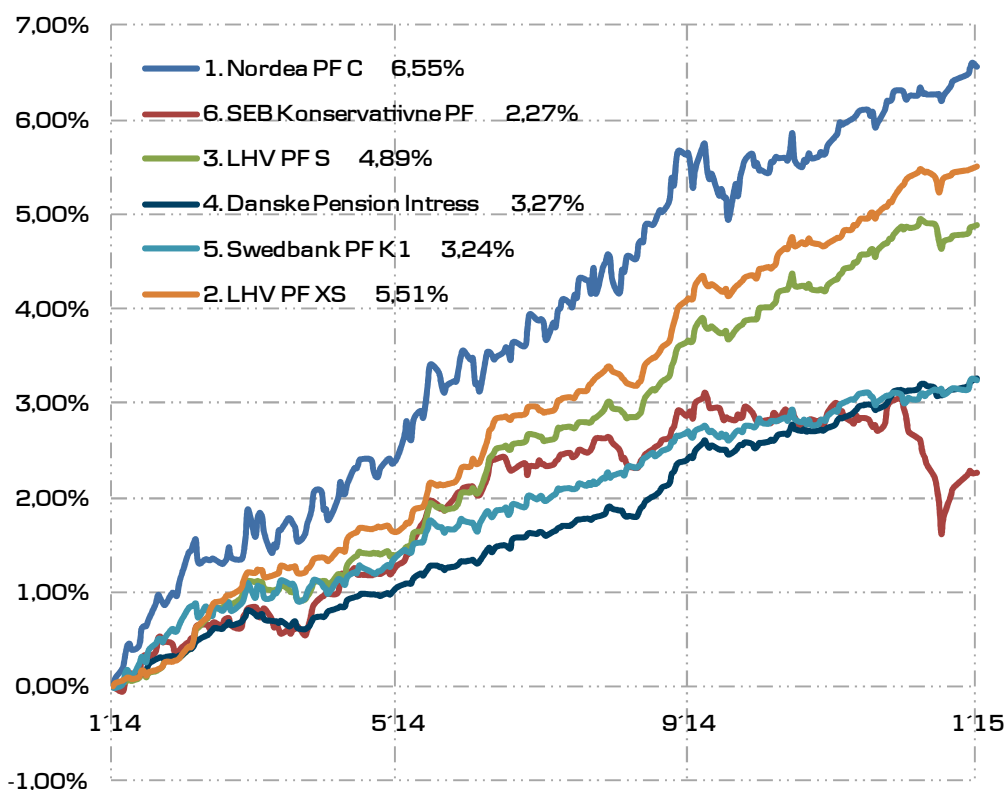
LXK00 – LHV Pensionifond XS

SEK00 – SEB Konservatiivne Pensionifond

SWK00 – Swedbank Pensionifond K1

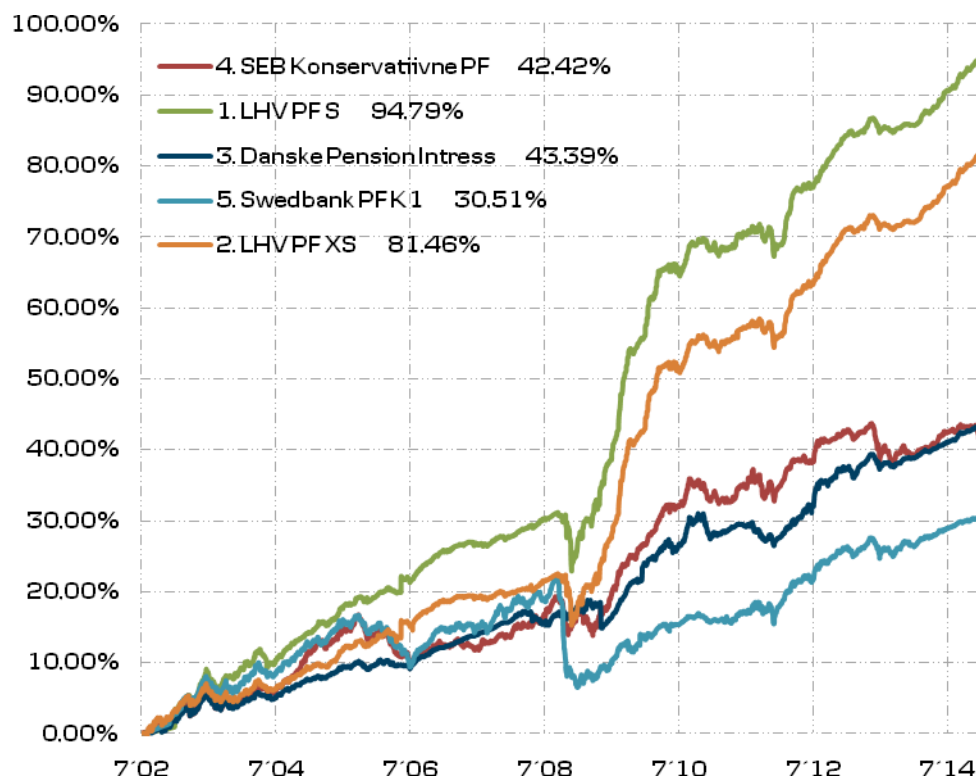
Joonis 3. Kohustuslik Pensionifond Danske Intress osaku puhasväärtuse tootlus võrreldes konkurentidega. Allikas: andmed- Pensionikeskus; arvutused- Danske Capital AS.

Fondituru teiste osalistega võrreldes oli Danske Pension Intress fondi tootlus 2014. aastal keskmiste hulgas – kuue konservatiivse fondi seas oli tootlus paremuselt neljas.



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 kaitstus võimalike 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.

14. aprillil 2014. a.

Märten Kress
fondijuht

Raamatupidamise aastaaruanne

Finantsseisundi aruanne

eurodes	Lisa nr.	31.12.2014	31.12.2013
Fondi varad			
Raha ja raha ekvivalendid	3,4	860 414	1 228 423
Finantsvara õiglasest väärtusest muutusega tulude ja kulude aruandes	4,5	3 288 527	2 413 723
Nõuded ja ettemaksed	6	7 268	5 805
Fondi varad kokku		4 156 209	3 647 951
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses			
Finantskohustused kokku	7	2 478	2 171
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	8	4 153 731	3 645 780
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses		4 156 209	3 647 951

Lehekülgedel 14-31 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

Fondi tulude ja kulude aruanne

eurodes	Lisa nr.	2014	2013
Fondi tulud			
Intressitulu	9	85 131	55 057
Dividenditulu	9	10 373	14 094
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes	9	57 888	-10 790
Fondi tulud kokku		153 392	58 361
Fondi tegevuskulud kokku	10	-27 670	-24 763
Fondi tulem		125 722	33 598

Lehekülgedel 14-31 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

eurodes	Lisa nr.	2014	2013
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses		3 645 780	3 212 594
Laekumised väljastatud osakute eest		1 003 092	744 612
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest		-620 863	-345 024
Fondi tulem		125 722	33 598
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	8	4 153 731	3 645 780
Fondi puhasväärtus ühe osaku kohta aruandeperioodi lõpu seisuga	8	0.91642	0.88742
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpu seisuga	8	4 532 538	4 108 295

Lehekülgedel 14-31 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

Rahavoogude aruanne

eurodes	Lisa nr.	2014	2013
Rahavood fondi äritegevusest			
Laekunud intressid		76 184	48 122
Laekunud dividendid		11 198	20 193
Netotulem valuutakursi muutusest		-330	8 553
Müüdud investeeringutelt laekunud raha		617 845	1 253 739
Ostetud investeeringutelt tasutud raha		-1 427 674	-793 563
Muud finantstulud		2 176	1 888
Makstud tegevuskulud		-27 365	-24 304
Rahavood fondi äritegevusest		-747 966	514 628
Rahavood fondi finantseerimistegevusest			
Fondiosakute eest laekunud raha		1 000 820	744 612
Fondiosakute eest tasutud raha		-620 863	-345 024
Rahavood fondi finantseerimistegevusest		379 957	399 588
Rahavood kokku		-368 009	914 216
Raha ja raha ekvivalendid			
perioodi alguses		1 228 423	314 357
raha ja raha ekvivalentide muutus		-368 009	914 216
valuutakursi mõju välisvaluutale		0	-150
perioodi lõpus	3	860 414	1 228 423

Lehekülgedel 14-31 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 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 täiendada 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, krediidiastutuste 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 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 - Investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise kord - , on esitatatud allpool. Nimetatud põhimõtteid on rakendatud lähtudes järjepidevuse ja võrreldavuse printsiibist, hindamiste muutuste sisu ja nende mõju on selgitatud vastavates lisades. Kui finantsaruannete kirjete esitust või klassifitseerimise meetodit on muudetud, siis on vastavalt ümber klassifitseeritud ka eelmise perioodi võrreldavad näitajad.

Juhatus on hinnanud fondi tegevuse jätkuvust ning kinnitab, et fond on järgneva 12 kuu jooksul jätkuvalt 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 õiglasel väärtuses, hinnatakse arvestusvaluutasse ümber kasutades nende õiglaste väärtuste määramise kuupäeval kehtinud valuutakursse. Valuutatehingutest ja valuutapositionide ümberhindlusest saadud kasumid ja kahjumid kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „netokasum/kahjum õiglasel väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“.

3.3 Saldeerimine

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

3.4 Finantsvarad

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

3.4.1 Finantsvarade klassifitseerimine

Finantsvarad liigitatakse olenevalt vara soetamise eesmärgist ühte järgmistest kategooriatest:

- õiglasel väärtuses finantsvarad muutusega läbi tulude ja kulude aruande;

- lunastustähtajani hoitavad investeringud;
- laenu ja nõuded;
- müügi valmis finantsvarad.

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

- õiglas väärtuses finantsvarad muutusega läbi tulude ja kulude aruande;
- laenu ja nõuded.

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

Õiglas väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad finantsvarad on väärtpaperituru seaduse §-s 2 nimetatud finantsinstrumendid:

- 1) aktsia või muu samaväärne kaubeldav õigus;
- 2) võlakiri, vahetusväärtpaper või muu emiteeritud ja kaubeldav võlakohustus, mis ei ole rahaturuinstrument;
- 3) märkimisõigus või muu kaubeldav õigus, mis annab õiguse omandada punktis 1 või 2 nimetatud väärtpabereid;
- 4) investeerimisfondi osak;
- 5) rahaturuinstrument;
- 6) tuletisväärtpaper või tuletisleping;
- 7) kaubeldav väärtpaperi hoidmistunnistus.

Laenu ja nõuded on fikseeritud või kindlaksmääratavate maksetega tuletisinstrumentideks mitteolevad finantsvarad, mis ei ole noteeritud aktiivsel turul. Laenu ja nõuded võetakse finantsseisundi aruandes arvele õiglas 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 õiglas väärtuses muutusega läbi Fondi tulude ja kulude aruande. Finantsvarade realiseeritud tulusid ja kulusid kajastatakse õiglas 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.

Vasavalt IFRS 13-le kasutab Fond õiglas 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.

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

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

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

Fondi puhasväärtuse määramise korra üldprintsüübid on järgnevad:

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

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

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

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

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

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

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

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

Laenude ja nõuete edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumusena.

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, deponooriumile depootenuse 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 0.70% aastas (0.001917808% päevas) arvestatuna igapäevaselt Fondi aktive turuväärtusest. Valitsemistasu määra vähendatakse sõltuvalt Fondi varade turuväärtusest vastavalt investeerimisfondide seaduse § 151 lõikele 5 ning Rahandusministri 31. detsembri 2008. a. määrusele nr. 66 „Kohustusliku pensionifondi valitsemistasu määrade vähendamise ulatus ja selle arvutamise kord“.

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

Vastavalt investeerimisfondide seadusele ei ole depootasu fondi kulu, vaid makstakse Fondivalitseja arvelt. Fondivalitseja maksab deponooriumile 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 soetusmaksumus, 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 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 – „Mittefinantsvara kaetava väärtuse avalikustamine“
- Standardi IAS 39 muudatused – „Tuletisinstrumentide uuendamine ja riskimaandamisarvestuse jätkamine“

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

Standardi IAS 19 muudatused „Kindlaksmääratud hüvitistega plaanid: töötajate sissemaksed“.

Muudatused puudutavad selliseid kindlaksmääratud hüvitistega plaane, mis hõlmavad teatud tingimustele vastavaid töötajate või kolmandate osapoolte 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 sissemaksed tööalase teenistuse kulu vähendamisenä periodil, 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 sissemaksed.

Standard IFRIC 21 „Lõivud“.

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

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

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

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

Fondivalitseja juhtkonna hinnangul ei mõjuta eeldatavasti ükski neist muudatustest oluliselt Fondi finantsaruandeid.

3.1.1 Rahavoogude aruanne

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

3.1.2 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

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

Lisa 2 Finantsriskide juhtimine

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

- Tururisk
- Krediidirisk
- Likviidsusrisk
- Operatsioonirisk

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

Riskijuhtimise raamistik

Vastavalt Fondi investeringute juhtimise strateegiale investeerib Fond 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 kavandatavate või teostatud üksikinvesteringutega seotud riskide tuvastamine, hindamine, mõõtmine, analüüs, juhtimine, monitooring, järelkontroll ja kõige eelnevaga seotud otsustusprotsessid. Eelnimetatud kordi ja riskijuhtimise süsteeme vaadatakse Fondivalitseja poolt üle regulaarselt, peegeldamaks muutusi nii turutingimustes, Fondi tegevuses, kui ka üleüldises keskkonnas.

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

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

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

Lisa 2.1 Tururisk

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

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

2.1.1 Valuutarisk

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

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

31.12.2014 seisuga ei ole Fondil investeeringuid, mille suhtes oleks avatud valuutarisk.

2.1.2 Intressirisk

Intressirisk on risk, et turuolukorra muutudes (intressimäära tõustes või langedes) võivad investeeringutelt teenitavad intressitulud muutuda, või võivad muutuda investeeringute turuväärtused. Seejuures intressiinstrumentid, mille lunastustähtaeg asub kaugel tulevikus, pakuvad üldiselt kõrgemat tootlust ning samas omavad ka kõrgemat intressiriski kui instrumentid lunastustähtaegadega lähitulevikus. Intressiriski juhtimise eesmärgil valitakse Fondi 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. portfelli, millest on välja arvatud investeeringud läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide) intressiriski kaalutud keskmine kestus (duratsioon) oli 2014. aasta lõpu seisuga 3.1 aastat (2013. aasta lõpu seisuga 2.7 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
Kuni 3 kuud	4.92%	0.00%
3 kuni 6 kuud	3.62%	1.92%
6 kuud kuni 1 aasta	3.56%	3.06%
1 kuni 2 aastat	4.60%	9.95%
2 kuni 5 aastat	27.23%	27.52%
Üle 5 aasta	15.67%	2.43%
Kogu intressirisk (k.a. teised investeerimisfondid, börsil kaubeldavad fondid ning tähtajalised hoiused)	79.17%	66.21%

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	-0.61	-1.21%	-2.39%	-4.65%
alla	0.62	1.24%	2.52%	5.17%

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

2.1.3 Muu hinnarisk

Hinnarisk on oht saada kahju Fondi 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 investeringute vahel on väike.

Fondi erinevate investeringute 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 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	5.78%	7.48%	3.47%	0.30	0.40	0.20

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, 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 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 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	31.12.2014	31.12.2013
AA+ kuni AA-	6.97%	1.92%
A+ kuni A-	32.00%	26.65%
BBB+ kuni BBB-	20.59%	16.32%
Krediidiriskiga otseinvesteeringud kokku	59.56%	44.89%

Seisuga 31.12.2014 moodustasid Fondi deponooriumi arvelduskontol hoitavad vahendid 20.71% 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 vajasisid 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	92.90%	90.65%
Vähelikviidne	7.10%	9.35%

Finantsinvesteeringute jaotus investeeringu lõpetamise kiiruse lõikes on esitatud järgnevas tabelis:

Investeeringu lõpetamise kiirus	31.12.2014	31.12.2013
Kuni 3 päeva	100.00%	100.00%

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

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

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

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

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

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

Kohustus	31.12.2014	31.12.2013
Võlgnevus fondivalitsejale	0.06%	0.06%
Finantskohustused kokku	0.06%	0.06%

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 ja tähtajalistest hoiustest krediidiasutuses.

eurodes	Lisa nr.	31.12.2014	31.12.2013
Nõudmiseni hoiused	11	860 414	1 228 423
Kokku		860 414	1 228 423

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

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes.

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
EUR	860 414	1 228 423
Kokku	860 414	1 228 423

Lisa 4 Finantsvarad ja -kohustused kategooriate lõikes

eurodes	Lisa nr.	Õiglasest väärtuses	Laenu ja nõuded	Muud kohustused	Bilansiline väärtus
					31.12.2014
Raha ja rahaekvivalendid	3	0	860 414	0	860 414
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega					

tulude ja kulude aruandes	5	3 288 527	0	0	3 288 527
Nõuded ja ettemaksed	6	0	7 268	0	7 268
		3 288 527	867 682	0	4 156 209
Finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses	7	0	0	2 478	2 478
		0	0	2 478	2 478
					31.12.2013
Raha ja rahaekvivalendid	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

Lisa 5 Finantsinvesteeringud

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande		
Võlakirjafondid, ETF	813 223	777 223
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	2 475 304	1 636 500
Finantsvarad kokku	3 288 527	2 413 723

Võlakirjad õiglasest väärtuses sisaldavad kogunenud intresse 31.12.2014 seisuga 50 413 eurot (31.12.2013: 33 575 eurot).

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

eurodes	1. tase	2. tase	3. tase	31.12.2014
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande				
Võlakirjafondid, ETF	813 223	0	0	813 223
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	2 475 304	0	0	2 475 304
Kokku	3 288 527	0	0	3 288 527

eurodes	1. tase	2. tase	3. tase	31.12.2013
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande				
Võlakirjafondid, ETF	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

Hierarhias kasutatud tasemed:

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

3.tasemele kategoriseeritud väärtpaberite hindamisel on kasutatud järgmisi põhimõtteid (vaata ka investeringute aruanne lk. 35):

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

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
	Õiglane väärtus	Õiglane väärtus
Börsil noteeritud võlakirjafondid	514 186	493 756
Börsil noteerimata võlakirjafondid	299 037	283 467
Kokku	813 223	777 223

Võlakirjafondid* jagunevad emitendi päritoluriikide lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Soome	299 037	283 467
Iirimaa	514 186	493 756
Kokku	813 223	777 223

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

Võlakirjafondid jagunevad valutatade lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
EUR	813 223	777 223
Kokku	813 223	777 223

5.2 Võlakirjad

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
	Õiglase väärtus	Õiglase väärtus
Fikseeritud tulumääraga võlakirjad		
Valitsuse võlakirjad	1 503 112	909 809
Finantsasutuste võlakirjad	134 786	0
Muud võlakirjad	837 406	656 573
Kokku	2 475 304	1 566 382

Ujuva tulumääraga võlakirjad		
Finantsasutuste võlakirjad	0	70 118
Kokku	0	70 118
Võlakirjad kokku	2 475 304	1 636 500

Võlakirjad jagunevad valuutade lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
EUR	2 209 986	1 636 500
LTL	265 318	0
Võlakirjad valuutade lõikes kokku, eurodes	2 475 304	1 636 500

Võlakirjad jagunevad lunastustähtaegade lõikes õiglase väärtuse alusel järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Kuni kuus kuud	354 557	70 118
Kuus kuud kuni üks aasta	147 708	111 476
Üks aasta kuni kaks aastat	191 199	362 837
Kaks kuni kolm aastat	598 060	130 129
Kolm kuni neli aastat	533 016	446 215
Neli kuni viis aastat	0	427 006
Üle viie aasta	650 764	88 719
Kokku	2 475 304	1 636 500

Võlakirjad jagunevad emitendi päritoluriikide lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Eesti	249 348	245 585
Holland	0	70 118
Iirimaa	150 342	0
Korea	330 046	151 509

Leedu	344 051	203 796
Läti	268 525	150 184
Slovakkia	345 599	354 308
Soome	134 786	0
Tšehhi	240 849	200 196
Türgi	131 426	0
USA	280 332	130 129
Venemaa	0	130 675
Kokku	2 475 304	1 636 500

Lisa 6 Nõuded ja ettemaksud

31.12.2014 seisuga olid Fondil nõuetena kajastatud laekumata dividendid summas 4 667 eurot (31.12.2013: 5 492 eurot).

Muude nõuetena 31.12.2014 seisuga summas 329 eurot (31.12.2013: 313 eurot) on kajastatud Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuulvatelt fondivalitsejatel saadaolevad vahendustasu summad, mis on arvestatud Fondi poolt tehtud investeringutelt nimetatud fondivalitsejate poolt valitsetavatesse fondidesse ning laekumata fondiosakute märkimisraha summas 2 272 eurot.

Lisa 7 Finantskohustused

31.12.2014 seisuga summas 2 478 eurot (31.12.2013: 2 171 eurot) on finantskohustusena kajastatud võlgnevus Fondivalitsejale, mis on Fondivalitsejale arvestatud valitsemistasu summa Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viiendal pangapäeval.

Lisa 8 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

Tegevuse algus: juuni 2002.a.

eurodes	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus	Osakute arv aruandeperioodi lõpu seisuga
31.12.2014	4 153 731	0.91642	4 532 538
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	2014	2013
Intressitulu		
Pangahoiustelt	1 633	1 373
Võlakirjadelt	83 498	53 684
Intressitulu kokku	85 131	55 057
Dividenditulu	10 373	14 094
Neto realiseerunud tulu		
Fondiosakuteilt	0	39 409
Võlakirjadelt	16 587	34 073
Neto realiseerunud tulu kokku	16 587	73 482
Neto realiseerumata tulu		
Fondiosakuteilt	35 999	-34 954
Võlakirjadelt	3 441	-52 705
Neto realiseerumata tulu kokku	39 440	-87 659
Tulu valuutakursi muutusest	-330	1 687
Muud finantstulud	2 191	1 700
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest	57 888	-10 790
Investeeringute tulu kokku	153 392	58 361

Lisa 10 Tegevuskulud

eurodes	2014	2013
Valitsemistasud	-27 559	-24 432
Tehingutasud	-111	-331
Kokku	-27 670	-24 763

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 27 559 eurot (2013. aastal 24 432 eurot). Võlgnevus bilansipäeva seisuga on 2 478 eurot (31.12.2013: 2 171 eurot).

2014. aastal makstud tehingutasud deponitooriumile kokku summas 111 eurot (2013. aastal 135 eurot).

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

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

eurodes		31.12.2014
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid ja muu vara		
Danske Bank A/S Lithuania Branch	1	32 139
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	1	32 139

eurodes		31.12.2013
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid ja muu vara		
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	279 208
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	2	279 208

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

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

eurodes	2014	2013
Intressitulud seotud osapooltelt	1 633	1 295
Danske Bank A/S Eesti filiaal	1 633	1 295

Saldod seotud osapooltega:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Nõudmiseni ja tähtajalised hoiused	860 414	1 228 423
Danske Bank A/S Eesti filiaal	860 414	1 228 423
Nõue konsolideerimisgrupi ettevõtte vastu	329	313
Danske Bank A/S Eesti filiaal	329	313

Fondivalitsejale kuulub 31.12.2014 seisuga 500 000 Fondi osakut, mis moodustas 11.03% Fondi puhasväärtusest (31.12.2013: 12.17%).

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

eurodes				31.12.2014	
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasude summa	Kaalutud keskmine tasu	
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid					
SEB Pank	2	200 976	0	0.00%	
Morgan Stanley	1	131 759	0	0.00%	
UniCredit	1	88 649	0	0.00%	
Commerzbank AG	3	357 211	0	0.00%	
Citigroup Global Markets Limited	5	502 400	0	0.00%	
Goldman Sachs International	1	182 332	0	0.00%	
Royal Bank of Canada	1	156 551	0	0.07%	
AB DNB Bankas	2	216 393	0	0.00%	
Danske Bank A/S Lithuania Branch	1	32 139	0	0.00%	
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid kokku	17	1 868 410	0	0.00%	
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:					
Danske Bank A/S Lithuania Branch	1	32 139	0	0.00%	
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	1	32 139	0	0.00%	
Kokku	17	1 868 409	0	0.00%	

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%	
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid kokku	19	1 723 376	195	0.01%	

Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara				
Danske Bank A/S Eesti filiaal	2	279 208	0	0.00%
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid kokku	2	279 208	0	0.00%
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	279 208	0	0.00%
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	2	279 208	0	0.00%
Kokku	21	2 002 584	195	0.01%

Investeeringute aruanne

31.12.2014 seisuga
eurodes

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik(1)	Reiting(2)	Nominaal	Valuuta	Lunastus- tähtaeg	Intressi- määr (%)	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus kokku	Soetus- maksu- mus ühikule(3)	Õiglane väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku 31.12.2014	Osakaal fondi puhas- väärtusest(%)
VÕLAKIRJAD													
Alta Real Estate Partners (4,5)	EE4300100146	Läti	NR/NR	1 000	EUR	14.10.2015		70	70 642	1 009.17	0.00	0	0.00
Eesti Energia	XS0763379343	Eesti	Baa2/BBB+	1 000	EUR	2.10.2018	4.25	100	99 163	991.63	1 117.21	111 721	2.69
Elering	XS0645947457	Eesti	A3/NR	1 000	EUR	12.07.2018	4.62	120	130 514	1 087.61	1 146.89	137 627	3.31
GE Capital Euro Funding	XS0363471805	Iirimaa	A1/AA+	1 000	EUR	18.05.2015	5.25	143	156 551	1 094.76	1 051.34	150 342	3.62
Korea Vabariik	XS0233962389	Korea	Aa3/A+	1 000	EUR	2.11.2015	3.62	143	153 986	1 076.83	1 032.92	147 708	3.56
Korea Vabariik	XS0277265269	Korea	Aa3/A+	1 000	EUR	7.12.2021	4.25	150	182 332	1 215.55	1 215.58	182 338	4.39
Latvenergo	LV0000801090	Läti	Baa3/NR	1 000	EUR	15.12.2017	2.80	150	151 468	1 009.79	1 049.23	157 384	3.79
Leedu Vabariik	LT0000610065	Leedu	Baa1/A-	0.01	LTL	28.02.2023	4.10	5 500	177 843	32.34	34.69	190 816	4.59
Leedu Vabariik	LT1000600270	Leedu	Baa1/A-	1 000	EUR	22.09.2017	4.95	70	71 625	1 023.21	1 124.76	78 733	1.90
Leedu Vabariik	LT0000610057	Leedu	Baa1/A-	0.01	LTL	17.05.2022	5.50	2 000	70 688	35.34	37.25	74 502	1.79
Läti Vabariik	XS1017763100	Läti	Baa1/A-	1 000	EUR	21.01.2021	2.62	100	98 808	988.08	1 111.41	111 141	2.68
Pohjola Bank PLC	XS0931144009	Soome	Aa3/AA-	1 000	EUR	14.05.2018	1.25	130	131 759	1 013.53	1 036.82	134 786	3.24
Roche Holdings Inc	XS0415624120	USA	A1/AA	1 000	EUR	4.03.2016	5.62	113	130 411	1 154.08	1 110.75	125 514	3.02
Slovakkia Vabariik	XS0299989813	Slovakkia	A2/A	1 000	EUR	15.05.2017	4.38	125	137 857	1 102.86	1 131.07	141 384	3.40
Slovakkia Vabariik	XS0430015742	Slovakkia	A2/A	1 000	EUR	21.01.2015	4.38	195	209 999	1 076.92	1 047.26	204 215	4.92
Toyota Motor Credit Corp	XS0881360555	USA	Aa3/AA-	1 000	EUR	1.08.2017	1.25	150	155 259	1 035.06	1 032.12	154 818	3.73
Tsehhi Vabariik	XS0215153296	Tsehhi	A1/AA-	1 000	EUR	18.03.2020	4.12	75	89 460	1 192.80	1 226.22	91 967	2.21
Tsehhi Vabariik	XS0368800073	Tsehhi	A1/AA-	1 000	EUR	11.06.2018	5.00	125	146 603	1 172.82	1 191.06	148 882	3.59
Türgi Vabariik	XS0245387450	Türgi	Baa3/NR	1 000	EUR	1.03.2016	5.00	60	66 122	1 102.03	1 094.76	65 685	1.58
Türgi Vabariik	XS0212694920	Türgi	Baa3/NR	1 000	EUR	16.02.2017	5.50	58	65 540	1 130.00	1 133.47	65 741	1.58
Kokku									2 496 629			2 475 304	59.59

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(%)
VÕLAKIRJAFONDID JA ETFid										
DI Euro Corporate Bond Fund (7)	FI0008803168	Soome	Danske Invest	EUR	332 814	99 638	0.30	0.33	110 574	2.66
DI Sustainability Bond Fund (7)	FI0008806559	Soome	Danske Invest	EUR	118 428	160 000	1.35	1.59	188 463	4.54
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin	DE000A0YEEEX4	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	2 350	246 884	105.06	116.61	274 034	6.60
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin 1-5	DE000A0YEEY2	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	2 200	230 679	104.85	109.16	240 152	5.78
Kokku						737 200			813 223	19.58
MUUD VARAD										
	Reiting	Riik	Hoiuse liik							
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõidmise hoius	EUR		860 414			860 414	20.71
Mitmesugused nõuded		Eesti		EUR		7 268			7 268	0.18
Kokku						867 682			867 682	20.89
KOHUSTUSED										
Võlgnevus fondivalitsejale		Eesti		EUR					-2 478	-0.06
Kokku									-2 478	-0.06
FONDI PUHASVÄÄRTUS 31.12.2014									4 153 730	100.00

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

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

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

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

(4) Reguleeritud turul mittekaubeldav paber

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

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

(6) Investeering Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatesse teistesse fondidesse.

Investeeringute aruanne
31.12.2013 seisuga
eurodes

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik(1)	Reiting(2)	Nominaal	Valuuta	Lunastus- tähtaeg	Intressi- määr (%)	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus kokku	Soetus- maksu- mus ühikule(3)	Õiglane väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku 31.12.2013	Osakaal fondi puhas- väärtusest(%)
VÕLAKIRJAD													
Alta Real Estate Partners (4,5)	EE4300100146	Läti	NR/NR	1 000	EUR	14.10.2015		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	3.03
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	4.16
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	5.80
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
Kokku									1 675 442			1 636 500	44.89

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik	Fondivalitseja	Valuuta	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus kokku	Soetus- maksu- mus ühikule(3)	Turu- väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku 31.12.2013	Osakaal fondi puhas- väärtusest(%)
VÕLAKIRJAFONDID JA ETFid										
DI Euro Corp Bond Fund (7)	FI0008803168	Soome	Danske Invest	EUR	332 814	99 638	0.30	0.31	103 658	2.84
DI Sustainability Bond Fund (7)	FI0008806559	Soome	Danske Invest	EUR	118 428	160 000	1.35	1.52	179 809	4.93

Kohustuslik Pensionifond Danske Pension Intress AASTAARUANNE 2014

iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin	DE000A0YEEEX4	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	2 350	246 884	105.06	109.77	257 960	7.08
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin 1-5	DE000A0YEEY2	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	2 200	230 679	104.85	107.18	235 796	6.47
Kokku						737 200			777 223	21.32
MUUD VARAD										
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)		Eesti		EUR		1 228 423			1 228 423	33.69
Mitmesugused nõuded		Eesti		EUR		5 805			5 805	0.16
Kokku						1 234 228			1 234 228	33.85
KOHUSTUSED										
Võlgnevus fondivalitsejale		Eesti							-2 171	-0.06
Kokku									-2 171	-0.06
FONDI PUHASVÄÄRTUS 31.12.2013									3 645 780	100.00

(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.

Fondivalitseja juhatuse kinnitus 2014. a. majandusaasta aruandele

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

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

Fondivalitseja juhatuse:



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

