



# VABATAHTLIK PENSIONIFOND DANSKE PENSION INTRESS PLUSS

Majandusaasta aruanne 2014



## Majandusaasta aruanne

Fondi nimi:	Vabatahtlik Pensionifond Danske Pension Intress Pluss
Pensionifondivalitseja:	Danske Capital AS
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 2014
Majandusaasta lõpp:	31. detsember 2014
Audiitor:	KPMG Baltics OÜ
Lisatud dokumendid:	Sõltumatu vandeaudiitori aruanne

# Sisukord

<b>Tegevusaruanne</b> .....	<b>4</b>
<b>Raamatupidamise aastaaruanne</b> .....	<b>8</b>
Finantsseisundi aruanne .....	8
Fondi tulude ja kulude aruanne.....	9
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne .....	10
Rahavoogude aruanne.....	11
<b>Raamatupidamise aastaaruande lisad</b> .....	<b>12</b>
Lisa 1 Arvestuspõhimõtted .....	12
Lisa 2 Finantsriskide juhtimine.....	18
2.1 Tururisk .....	19
2.2 Krediidirisk.....	21
2.3 Likviidsusrisk.....	22
2.4 Operatsioonirisk .....	22
Lisa 3 Raha ja raha ekvivalendid .....	23
Lisa 4 Finantsvarad ja -kohustused kategooriate lõikes .....	23
Lisa 5 Finantsinvesteeringud.....	24
Lisa 6 Nõuded ja ettemaksed .....	27
Lisa 7 Finantskohustused .....	27
Lisa 8 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne .....	27
Lisa 9 Investeeringute tulu.....	27
Lisa 10 Tegevuskulud.....	28
Lisa 11 Seotud osapooled .....	28
<b>Tehingu- ja vahendustasude aruanne</b> .....	<b>30</b>
<b>Investeeringute aruanne</b> .....	<b>32</b>
<b>Fondivalitseja juhatuse kinnitus 2014. a. majandusaasta aruandele</b> .....	<b>36</b>
<b>Sõltumatu vandeaudiitori aruanne</b> .....	<b>37</b>

## Tegevusaruanne

Danske Pension Intress Pluss on täiendava kogumispensioni ehk kolmanda samba vabatahtlik investeerimisfond, mille investeerimistegevuse eesmärgiks on osakuomanike vara väärtuse säilitamine ja pikaajaline kasvatamine investeerides hajutatult erinevatesse võla- ja rahaturuinstrumentidesse.

Vabatahtlik Pensionifond Danske Pension Intress Pluss on täiendava kogumispensioni fond, mida iga pensionikoguja saab kasutada omale sobiva riskitasemega pensionifondiportfelli loomiseks kombineerides seda Vabatahtliku Pensionifondiga Danske Pension 100 Pluss.

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 hoia“ 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 Pluss osakute arv oli 2014. aasta lõpu seisuga 492 194.

### Maaailma majandus ja finantsturud

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

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

Ka finantsturge iseloomustasid 2014. aastal märkimisväärsed erinevused piirkondade, varaklasside ning majandussektorite vahel. Risti vastupidi aasta algul levinud üldisele arvamusele osutusid Ameerika Ühendriikide ja euroala riigivõlakirjad aasta 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%, eurosooni 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 kõrgele püsimine (seda eeskätt USA ettevõtete puhul). Kõige heitlikum oli aasta toormeturgudel, kus peamiste toormete ja metallide hinnad valdavalt langesid. Toormeturgude vaieldamatult olulisim sündmus oli toornafta hinna ulatuslik, ligikaudu -45% langus aasta teises pooles. Selle laiapõhjalisi geopoliitilisi ja majanduslikke mõjusid nii riikidele kui ka ettevõtlussektoritele on raske alahinnata. Valuutaturgudel väärrib mainimist dollari ligi +14% tugevnemine euro suhtes. Selle põhjusi tuleks otsida nii eurotsooni nõrgast majandusseisundist kui ka USA ja eurotsooni intressipoliitika eeldatavast lahknemisest: kui USA-lt oodatakse majanduskasvu jätkudes baasintressimäärade tõstmist juba 2015. aastal, siis eurotsooni puhul ei ole seda lähiaastatel ette näha.

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

## Investeeringud

Fondi varad olid 2014. aasta lõpu seisuga investeeritud täies ulatuses 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. Eelkirjeldatau on suuresti põhjuseks, miks nii tarbijahindade tõus kui ka tuleviku inflatsiooniootused olid pea kogu 2014. aasta kestel madalad ning enamuse maailma riikide keskpangad jätkasid lõdva, majanduskasvu stimuleeriva rahapoliitika lainel. 2014. aastal kärpis Euroopa Keskpank oma kesket intressimäära 0,20% võrra tasemele 0,05%. Erinevalt 2013. aasta intressikärbetest, mil rahaturu intressimäärad kuigivõrd ei muutunud, Euribor 2014. aastal siiski langes. 6-kuu Euribor langes 2013. aasta lõpu 0,39% tasemelt 2014. aasta lõpuks pea 0,17% tasemele. Hoopis märkimisväärsem ja suurema mõjuga oli langus pikaajalistes intressimäärades, 10-aastased euro swapi määrad langesid aasta alguse 2,15% tasemelt 2014. aasta lõpuks 0,81% tasemele. Just eelkirjeldatau tõttu kujunes 2014. aasta oodatust edukamaks eelkõige võlakirjaturgude jaoks, sest langevad intressimäärad toovad endaga kaasa võlakirjahindade tõusu. Positiivset ja stabiilset tootlust pakkusid nii valitsuste kui ka ettevõtete võlakirjad. Rohkem volatiilsust kogesid kõrgema krediidiriskiga (*high yield*) peamiselt USA ettevõtete võlakirjad ning aasta lõpus ka arenevate riikide võlakirjad, kuid mõlemad lõpetasid aasta siiski positiivsete tootlusnumbritega.

2013. aastal asusime pikaajaliste intressimäärade tõusu ootuses Danske pensionifondide võlakirjainvesteeringud paigutama peamiselt keskpika tähtajaga võlakirjadesse ja võlakirjafondidesse. Tarbijahinnatõusu aeglustumise ja tuleviku inflatsiooniootuste langemise tingimustes suurendasime 2014. aasta jooksul fondides järk-järgult taas pikema tähtajaga võlakirjade osakaalu panustades peamiselt meie lähinaabrite riigivõlakirjadele (Läti ja Leedu).

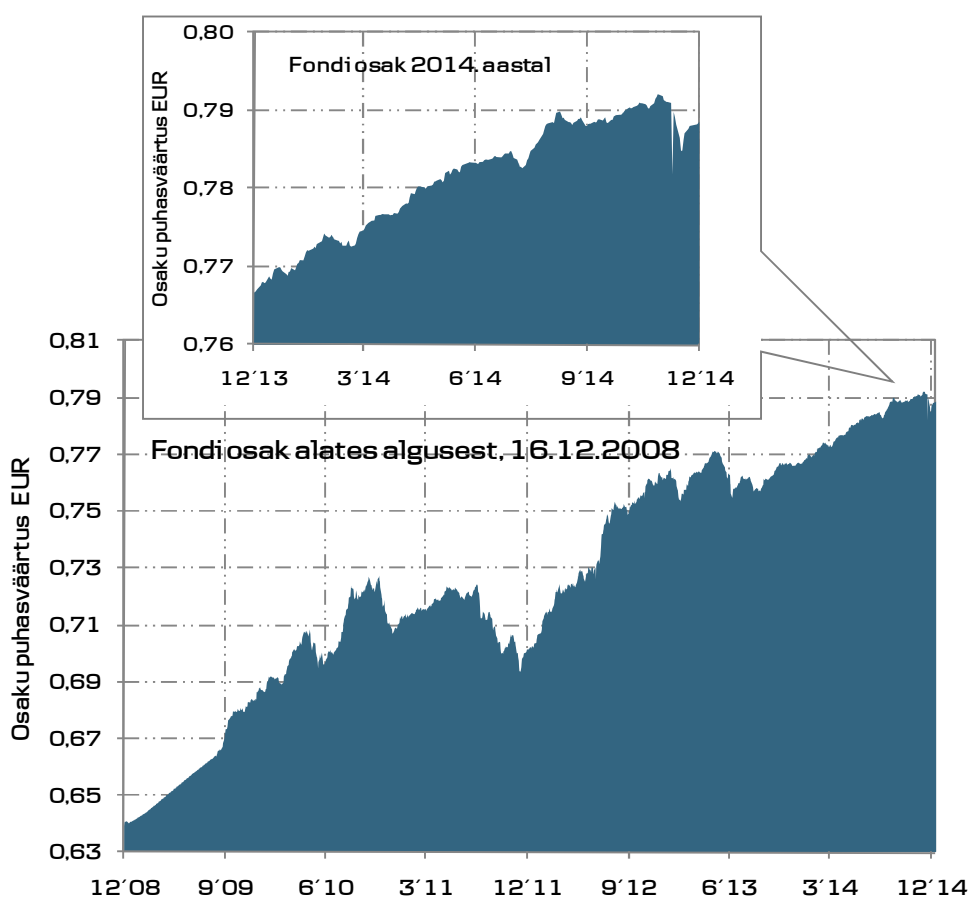
Olulisemateks muudatusteks võlakirjaportfellides olid veel varakevadine Venemaa-suunaliste võlakirjade müük ja arenevate riikide võlakirjapositsioonide suurendamine viimases kvartalis.

Fondi võlakirjade portfelli (st. portfell, millest on välja arvatud investeeringud läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide) intressiriski kaalutud keskmine kestus (duratsioon) oli 2014. aasta lõpu seisuga 3,8 aastat, mis on mõnevõrra kõrgem kui aasta varem (2,8). Kõik fondi intressiinstrumentide paigutused olid aasta lõpu seisuga tehtud euros või euro kursiga fikseeritud valuutades (näiteks Leedu litis). Fondi investeeringute otsepositsioonide kaalutud keskmine krediidireiting oli 2014. aasta lõpu seisuga BBB+ (Standard & Poor's skaalal)<sup>1</sup>.

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

## Investeeringutulemused

Alates 1. jaanuarist kuni 31. detsembrini 2014 tõusis Danske Pension Intress Pluss osaku puhasväärtus (NAV) 0,76664 eurolt 0,78857 eurole ehk fondi 2014. aasta tootluseks kujunes +2,86%. Võrdluseks, tarbijahinnaindeks (THI) Eestis Statistikaameti andmetel samal perioodil langes 0,5% ulatuses.



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

Joonis 1. Vabatahtliku Pensionifondi Danske Pension Intress Pluss osaku puhasväärtuse muutus.

Fondi tootlus alates fondi loomisest 16.12.2008 oli 2014. aasta lõpu seisuga +23,4% võrrelduna sama perioodi THI muutusega ligikaudu +12,5%.

Fondi vara puhasväärtus tõusis 2014. aastaga 249 289 eurolt osakute eest laekunud raha, portfelli kuuluvate väärtpaberite hinnamuutuse ning intressitulu tulemusena 388 130 eurole ehk 55.69%.

14. aprillil 2014. a.



Märten Kress  
fondijuht

# Raamatupidamise aastaaruanne

## Finantsseisundi aruanne

---

eurodes	Lisa nr.	31.12.2014	31.12.2013
<b>Fondi varad</b>			
Raha ja raha ekvivalendid	3,4	110 025	49 572
Finantsvara õiglasel väärtusel muutusega tulude ja kulude aruandes	4,5	278 082	199 566
Nõuded ja ettemaksed	6	378	387
<b>Fondi varad kokku</b>		<b>388 485</b>	<b>249 525</b>
<b>Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses</b>			
<b>Finantskohustused kokku</b>	<b>7</b>	<b>355</b>	<b>236</b>
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	8	388 130	249 289
<b>Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses</b>		<b>388 485</b>	<b>249 525</b>

Lehekülgedel 12-29 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.



## Fondi tulude ja kulude aruanne

---

eurodes	Lisa nr.	2014	2013
Fondi tulud			
Intressitulu	9	5 082	2 880
Dividenditulu	9	1 067	1 055
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest	9	5 037	-202
Fondi tulud kokku		11 186	3 733
Fondi tegevuskulud kokku	10	-3 465	-2 620
Fondi tulem		7 721	1 113

Lehekülgedel 12-29 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

## Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

eurodes	Lisa nr.	2014	2013
<b>Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses</b>		<b>249 289</b>	<b>178 862</b>
Laekumised väljastatud osakute eest		171 640	79 586
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest		-40 520	-10 272
Fondi tulem		7 721	1 113
<b>Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus</b>	<b>8</b>	<b>388 130</b>	<b>249 289</b>
<b>Fondi puhasväärtus ühe osaku kohta aruandeperioodi lõpu seisuga</b>	<b>8</b>	<b>0.78857</b>	<b>0.76664</b>
<b>Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpu seisuga</b>	<b>8</b>	<b>492 194</b>	<b>325 173</b>

Lehekülgedel 12-29 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

## Rahavoogude aruanne

eurodes	Lisa nr.	2014	2013
<b>Rahavood fondi äritegevusest</b>			
Laekunud intressid		4 785	3 111
Laekunud dividendid		1 093	1 256
Netotulem valuutakursi muutusest		-22	413
Müüdud investeringutelt laekunud raha		27 066	52 200
Ostetud investeringutelt tasutud raha		-100 496	-97 603
Muud finantstulud		252	219
Makstud tegevuskulud		-3 345	-2 550
<b>Rahavood fondi äritegevusest</b>		<b>-70 667</b>	<b>-42 954</b>
<b>Rahavood fondi finantseerimistegevusest</b>			
Fondiosakute eest laekunud raha		171 640	79 586
Fondiosakute eest tasutud raha		-40 520	-10 272
<b>Rahavood fondi finantseerimistegevusest</b>		<b>131 120</b>	<b>69 314</b>
<b>Rahavood kokku</b>		<b>60 453</b>	<b>26 360</b>
<b>Raha ja raha ekvivalendid</b>			
perioodi alguses		49 572	23 212
raha ja rahaekvivalentide muutus		60 453	26 360
perioodi lõpus	3	110 025	49 572

Lehekülgedel 12-29 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

# Raamatupidamise aastaaruande lisad

---

## Lisa 1 Arvestuspõhimõtted

### 1 Üldine informatsioon

Vabatahtlik Pensionifond Danske Pension Intress Pluss (edaspidi Fond) on täiendava kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond, mis moodustati 11. juulil 2008. Fondi valitseja on Danske Capital AS (edaspidi Fondivalitseja), juriidilise aadressiga Narva mnt. 11, 15015 Tallinn.

Fondi tegevuse eesmärgiks on Fondi osakuomanikele võimaluse pakkumine raha säästmiseks ja investeerimiseks tulevaseks pensionipõlveks. Fondi investeerimistegevuse eesmärgiks on riski hajutamise põhimõttel osakuomanike vara väärtuse säilitamine ja pikaajaline kasvatamine, investeerides peamiselt erinevatesse võla- ja rahaturuinstrumentidesse.

### 2 Aruande koostamise alused

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

#### 2.1 Vastavuse kinnitus

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

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

Raamatupidamise aastaaruanne allkirjastati Fondivalitseja juhatuse poolt 14. aprillil 2015.

#### 2.2 Hindamisalused

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

#### 2.3 Arvestusvaluuta ja esitusvaluuta

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

#### 2.4 Hinnangute ja otsuste kasutamine

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

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

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

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

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

### 3 Olulisemad arvestuspõhimõtted

#### 3.1 Finantsvarade ja -kohustuste arvestus.

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

Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara või -kohustuse eest makstud või saadud tasu õiglane väärtus. Tavapärasel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste ja müüke kajastatakse või nende kajastamine lõpetatakse, kasutades tehingupäevapõhist arvestust ehk kasutatakse päeva, mil Fond sõlmis instrumenti käsitleva lepingu. Erandiks võivad olla fondiosakute märkimise ja lunastamise tehingud, mis toimuvad summa, mitte hinnapõhisel märkimisskeemil ning koguse, mitte hinnapõhisel lunastamisskeemil. Selliste tehingute kajastamine toimub väärtuspäeva põhisel vastavalt fondiosakute ostu ja realiseerimishinna info kättesaadavaks saamise väärtuspäeval.

Väärtpaberite soetamise ja müümise tekkivad, 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 investeeringud;
- laenu- ja nõuded;

- müügivalmis finantsvarad.

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

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

Õiglasel väärtuses muutusega läbi Fondi tulude ja kulude aruande kajastatavad finantsvarad on kauplemisesmärgil 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 investeeeringuid ning teeb nende õiglasele väärtusele tuginedes ostu- ja müügijätkuseid vastavalt Fondi dokumenteeritud riskide haldamise ja investeerimise strateegiale. Algsel kajastamisel investeeeringule omistatavad tehingukulud kajastatakse perioodi kuluna. Õiglasel väärtuses muutustega läbi Fondi tulude ja kulude aruande kajastatavaid finantsvarasid mõõdetakse õiglasel väärtuses ning nende muutused kajastatakse aruandeperioodi Fondi tulude ja kulude aruandes real netona „kasum/kahjum õiglasel väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja –kohustusest“.

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

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

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

Laenu- ja nõuetena kajastatakse raha ja raha ekvivalente, võlgnevusi vahendajatele ja muid nõudeid.

### 3.4.2 Finantsvarade edasine mõõtmine ning fondi puhasväärtuse määramine

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

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

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

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

Fondi vara puhasväärtus määratakse Fondivalitseja Investeeringufondide puhasväärtuse määramise korra alusel, mis vastab väärtipaberituruseaduse, investeeringufondide seaduse ja vastavate rahandusministri määrustes investeeringufondide puhasväärtuse määramise kohta 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 üldprintsipiibid on järgnevad:

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

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

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

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

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

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

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

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

Laenude ja nõuete edasine kajastamine toimub korrigeeritud 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 depooteenuse 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 0.95% aastas (0.002603% päevas) arvestatuna igapäevaselt Fondi aktive turuväärtusest.

Fond maksab deponooriumile osutatud depooteenuste eest depootasu 0.000472% päevas (0.172% aastas) arvestatuna igapäevaselt Fondi aktive turuväärtusest mahuni kuni 3 195 582.43 eurot ja 0.000236% päevas (0.086% aastas) mahult, mis ületab 3 195 582.43 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

Osak lastakse välja väljalaskehinnaga. Osaku väljalaskehind on investeeritava rahasumma registripidaja kontole jõudmise päeva osaku puhasväärtus, millele võib olla lisatud osaku väljalasketasu. Osaku väljalasketasu kuulub Fondivalitsejale tasumisele osaku omandanud osakuomaniku arvelt. Osaku väljalasketasu piirmäär on 1,5% osaku puhasväärtusest. Andmed kehtiva osaku väljalasketasu määra kohta on avalikustatud Fondi prospektis.



### 3.6.2 Osaku tagasivõtmishind ja -tasu

Osak võetakse tagasi üksnes tagasivõtmishinnaga. Osaku tagasivõtmishind on osakute lunastamisavalduse Fondivalitsejale laekumise päeva osaku puhaskväärtus, millest võib olla maha arvestatud osaku tagasivõtmistasu. Osaku tagasivõtmistasu kuulub Fondivalitsejale tasumisele osaku tagastanud osakuomaniku arvelt. Osaku tagasivõtmistasu piirmäär on 1% osaku puhaskväärtusest. Andmed kehtiva osaku tagasivõtmistasu määra kohta on avalikustatud Fondi prospektis.

### 3.6.3 Osakute vahetamine

Osakuomanikul on õigus vahetada osakud üksnes teise vabatahtliku pensionifondi osakute vastu. Osakute vahetamine toimub kogumispensionide seaduses, investeerimisfondide seaduses ja tingimustes ettenähtud korras. Osakuomanikul on õigus vahetada osakud teise vabatahtliku pensionifondi osakute vastu kui ühe või mõlema vahetamisega seotud pensionifondi osakute tagasivõtmine või väljalaskmine ei ole õigusaktide alusel keelatud.

### 3.7 Tulumaks

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

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

### 3.9 Intressitulu

Intressitulu on kajastatud Fondi tulude ja kulude aruandes kõikide instrumentide osas, mida kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses, kasutades sisemise intressimäära meetodit või õiglasest väärtusest muutusega läbi Fondi tulude ja kulude aruande kajastatavate võlakirjade osas. Sisemise intressimäära meetod on finantsvara või -kohustuse korrigeeritud soetusmaksumuse arvutamise 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 igapäevasesest 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 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 vältimatus 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 fondijuhi ning riskijuhi poolt igapäevaselt.

### 2.1.1 Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et Fond saab välisvaluutas tehtud investeringutelt 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. Fondijuht 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 investeeringute puhul selle fondi poolt tehtud investeeringutest tulenevaid välisvaluutaposisioone:

Valuuta	31.12.2014	31.12.2013
USD	0.02%	0.04%
Kogu valuutarisk	0.02%	0.04%

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

Stsenaarium	31.12.2014	31.12.2013
-15.00%	0.00%	0.01%
-10.00%	0.00%	0.00%
-5.00%	0.00%	0.00%
5.00%	0.00%	0.00%
10.00%	0.00%	0.00%
15.00%	0.00%	-0.01%

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

## 2.1.2 Intressirisk

Intressirisk on risk, et turuolukorra muutudes (intressimäära tõustes või langedes) võivad investeeringutelt teenitavad intressitulud muutuda, või võivad muutuda investeeringute turuväärtused. Seejuures intressiinstrumentid, mille lunastustähtaeg asub kaugel tulevikus, pakuvad üldiselt kõrgemat tootlust ning samas omavad ka kõrgemat intressiriski kui instrumendid 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 finantsiinstrumentid 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 3.8 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	1.35%	0.00%
3 kuni 6 kuud	1.89%	0.00%
6 kuud kuni 1 aasta	1.86%	1.25%
1 kuni 2 aastat	3.69%	5.14%
2 kuni 5 aastat	14.93%	29.47%
Üle 5 aasta	15.99%	4.04%
Kogu intressirisk (k.a. teised investeerimisfondid, börsil kaubeldavad fondid ning tähtajalised hoiused)	71.58%	79.98%

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 intressikõvera muutusest	sõltuvus 25	50	100	200
üles	-0.81%	-1.61%	-3.16%	-6.11%
alla	0.83%	1.67%	3.41%	7.08%

Informatsiooni Fondi investeerimisportfelli koosseisu 31. detsembril 2014.a. kuulunud intressiriskiga investeringute 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 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 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	7.05%	9.31%	4.12%	0.03	0.04	0.02

Investeringute aruandes on toodud 31. detsembri 2014. 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 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 investeringud läbi teiste investeerimisfondide ja börsil kaubeldavate fondide) kaalutud keskmine krediidireiting oli 2014. aasta lõpu seisuga BBB+ (Standard & Poor's skaalal).

Järgnevas tabelis on esitatud Fondi krediidiriskiga otseinvesteringute (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
A+ kuni A-	19.26%	21.07%
BBB+ kuni BBB-	14.06%	17.17%
kuni BB+	5.25%	0.00%
NR	1.13%	1.67%
Krediidiriskiga otseinvesteeringud kokku	39.74%	39.91%

Seisuga 31.12.2014 moodustasid Fondi deponitoriumi arvelduskontol hoitavad vahendid 28.32% Fondi varadest. Depoopanga Danske Bank A/S Eesti filiaali krediidireiting 31.12.2014 seisuga oli A. 2014 aastal ei olnud Fondi investeeringute hulgas selliseid investeeringuid, millel puudub representatiivne turuhind ja mis krediidiriski realiseerimise tõttu vajasis alla hindamist.

## Lisa 2.3 Likviidsusrisk

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

Fondi hinnanguline likviidsete ning vähelikviidsete vahendite jaotus Fondi osakute koguväärtuse suhtes on toodud järgnevas tabelis. Seejuures „vähelikviidseteks“ varadeks on hinnatud subjektiivselt sellised varad, millede tegelik realiseerimine börsil, elektroonilistes 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	91.74%	85.52%
Vähelikviidne	8.26%	14.48%

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 ning Fondivalitseja riskijuhtimise süsteemi abil.

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

Kohustus	31.12.2014	31.12.2013
Võlgnevus fondivalitsejale	0.08%	0.08%
Võlgnevus deponitoriumile	0.01%	0.01%
Finantskohustused kokku	0.09%	0.09%

## Lisa 2.4 Operatsioonirisk

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

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

### Lisa 3 Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalentide saldo koosneb nõudmiseni hoiustest krediidasutuses.

eurodes	Lisa nr.	31.12.2014	31.12.2013
Nõudmiseni hoiused	11	110 025	49 572
<b>Raha ja raha ekvivalendid kokku</b>		<b>110 025</b>	<b>49 572</b>

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	110 025	49 572
<b>Kokku</b>	<b>110 025</b>	<b>49 572</b>

### Lisa 4 Finantsvarad ja -kohustused kategooriate lõikes

eurodes	Lisa nr.	Õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes	Laenud ja nõuded	Muud kohustused	Bilansiline väärtus
					31.12.2014
Raha ja raha ekvivalendid	3	0	110 025	0	110 025
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes	5	278 082	0	0	278 082
Nõuded ja ettemaksed	6	0	378	0	378
		<b>278 082</b>	<b>110 403</b>	<b>0</b>	<b>388 485</b>

Finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses	7	0	0	355	355
		0	0	355	355
					<u>31.12.2013</u>
Raha ja raha ekvivalendid	3	0	49 572	0	49 572
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes	5	199 566	0	0	199 566
Nõuded ja ettemaksud	6	0	387	0	387
		199 566	49 959	0	249 525
Finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses	7	0	0	236	236
		0	0	236	236

## Lisa 5 Finantsinvesteeringud

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande		
Võlakirjafondid, ETF	123 849	99 980
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	154 233	99 586
Finantsvarad kokku	278 082	199 566

Võlakirjad õiglasest väärtuses sisaldavad kogunenud intresse 31.12.2014 seisuga 3 083 eurot (31.12.2013: 2 102 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	123 849	0	0	123 849
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	154 233	0	0	154 233
Kokku	278 082	0	0	278 082

eurodes	1. tase	2. tase	3. tase	31.12.2013
---------	---------	---------	---------	------------



Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande

Võlakirjafondid, ETF	99 980	0	0	99 980
Võlakirjad ja muud fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	99 586	0	0	99 586
Kokku	199 566	0	0	199 566

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

## 5.1 Võlakirjafondid

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
	Õiglane väärtus	Õiglane väärtus
Börsil noteeritud võlakirjafondid	50 602	39 432
Börsil noteerimata võlakirjafondid	73 247	60 548
Kokku	123 849	99 980

Võlakirjafondid\* jagunevad emitendi päritoluriikide lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
	lirimaa	50 602
Taani	10 917	10 057
Soome	62 330	50 491
Kokku	123 849	99 980

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

Võlakirjafondid jagunevad valuutade lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
	EUR	123 849
Kokku	123 849	99 980

## 5.2 Võlakirjad

	31.12.2014	31.12.2013
eurodes	Õiglane väärtus	Õiglane väärtus
Fikseeritud tulumääraga võlakirjad		
Valitsuse võlakirjad	96 969	40 094
Muud võlakirjad	57 264	59 491
Kokku	154 233	99 585

Võlakirjad jagunevad valuuatade lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
EUR	136 886	99 585
LTL	17 347	0
Kokku	154 233	99 585

Võlakirjad jagunevad lunastustähtaegade lõikes õiglase väärtuse alusel järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Kuni üks aasta	19 826	3 125
Üks aasta kuni kaks aastat	14 344	12 835
Kaks kuni kolm aastat	26 322	8 061
Kolm kuni neli aastat	27 258	24 442
Neli kuni viis aastat	4 380	41 039
Üle viie aasta	62 103	10 083
Kokku	154 233	99 585

Võlakirjad jagunevad emitendi päritoluriikide lõikes järgmiselt:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
Ameerika Ühendriigid	7 775	8 061
Bulgaaria	20 391	0
Eesti	27 258	26 838
Iirimaa	7 359	0
Leedu	20 721	12 499
Lõuna-Korea	25 465	7 416
Läti	10 492	10 012
Slovakkia	10 891	11 138
Soome	4 380	4 168
Tšehhi Vabariik	6 131	9 040

Türgi	13 370	0
Vene Föderatsioon	0	10 413
<b>Kokku</b>	<b>154 233</b>	<b>99 585</b>

## Lisa 6 Nõuded ja ettemaksed

31.12.2014 seisuga olid Fondil nõuetena kajastatud laekumata dividendid summas 300 eurot (31.12.2013: 325 eurot).

Muude nõuetena 31.12.2014 seisuga summas 78 eurot (31.12.2013: 62 eurot) on kajastatud Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatelt fondivalitsejatel saadaolevad vahendustasu summad, mis on arvestatud Fondi poolt tehtud investeeringutelt nimetatud fondivalitsejate poolt valitsetavatesse fondidesse.

## Lisa 7 Finantskohustused

31.12.2014 seisuga summas 301 eurot (31.12.2013: 200 eurot) on finantskohustusena kajastatud võlgnevus Fondivalitsejale, mis on Fondivalitsejale arvestatud valitsemistasu summa Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viiendal pangapäeval.

Võlgnevus depositooriumile on 31.12.2014 seisuga depositooriumile arvestatud depootasu summa 54 eurot (31.12.2013: 36 eurot) fondile depooteenuste osutamise eest. Depootasu makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viiendal pangapäeval.

## Lisa 8 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

Tegevuse algus: 2008 a.

eurodes	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus	Osakute arv aruande- perioodi lõpu seisuga
<b>31.12.2014</b>	<b>388 130</b>	<b>0.78857</b>	<b>492 194</b>
31.12.2013	249 289	0.76664	325 173
31.12.2012	178 062	0.76270	234 510
31.12.2011	110 172	0.70243	156 844
31.12.2010	90 852	0.71005	127 953
31.12.2009	89 057	0.68641	129 769
31.12.2008	20 649	0.64039	32 253

## Lisa 9 Investeeringute tulu

eurodes	2014	2013
<b>Intressitulu</b>		
Pangahoiustelt	106	59
Võlakirjadelt	4 976	2 821
<b>Intressitulu kokku</b>	<b>5 082</b>	<b>2 880</b>
<b>Dividenditulu</b>	<b>1 067</b>	<b>1 055</b>

Neto realiseerunud tulu		
Võlakirjafondiosakutelt	1	2 231
Võlakirjadelt	743	1 686
Neto realiseerunud tulu kokku	744	3 917
Neto realiseerumata tulu		
Võlakirjafondiosakutelt	2 924	-1 933
Võlakirjadelt	1 102	-2 405
Neto realiseerumata tulu kokku	4 026	-4 338
Muud finantstulud	267	219
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja kohustustest	5 037	-202
Investeeringute tulu kokku	11 186	3 733

## Lisa 10 Tegevuskulud

eurodes	2014	2013
Valitsemistasud	-2 859	-2 023
Depootasud	-519	-367
Tehingutasud	-87	-230
Fondi tegevuskulud kokku	-3 465	-2 620

## 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 2 859 eurot (2013. aastal 2 024). Võlgnevus bilansipäeva seisuga on 301 eurot (31.12.2013: 200 eurot).

Fond maksab igakuiselt depootasu depositooriumile. 2014. aastal moodustasid tasud kokku 519 eurot (2013. aastal 367 eurot). Võlgnevus bilansipäeva seisuga on 54 eurot (31.12.2013: 36 eurot).

2014. aastal makstud tehingutasud depositooriumile kokku summas 87 eurot (2013. aastal 209 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
<b>Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid</b>		
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	19 511
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	2	19 511

eurodes 31.12.2013

Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht
<b>Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid</b>		
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	15 167
Danske Bank Finland	1	2 012
<b>Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid</b>		
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	6	30 830
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku	9	48 009

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

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

eurodes	2014	2013
Intressitulud seotud osapooltelt	106	59
Danske Bank A/S Eesti filiaal	106	59

Saldod seotud osapooltega:

eurodes	31.12.2014	31.12.2013
<b>Nõudmiseni ja tähtajalised hoiused</b>	<b>110 025</b>	<b>49 572</b>
Danske Bank A/S Eesti filiaal	110 025	49 572
<b>Nõue konsolideerimisgrupi ettevõtte vastu</b>	<b>78</b>	<b>62</b>
Danske Bank A/S Eesti filiaal	78	62

## 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	14 523	0	0.00%	
UniCredit	1	9 850	0	0.00%	
AB DNB Bankas	1	16 206	0	0.00%	
Citigroup Global Markets Limited	3	23 117	0	0.00%	
Goldman Sachs International	1	18 233	0	0.00%	
ROYAL BANK OF CANADA	1	7 663	0	0.00%	
Commerzbank AG	2	15 488	0	0.00%	
<b>Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid kokku</b>	<b>11</b>	<b>105 080</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara					
Danske Bank A/S Eesti filiaal	2	19 511	0	0.00%	
<b>Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid kokku</b>	<b>2</b>	<b>19 511</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:					
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	19 511	0	0.00%	
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku					
	2	19 511	0	0.00%	
<b>Kokku</b>	<b>13</b>	<b>124 591</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	

eurodes				31.12.2013	
Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasude summa	Kaalutud keskmine tasu	
Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid					
SEB Pank	5	27 973	0	0.00%	
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	2	15 167	0	0.00%	
AB DNB Bankas	2	11 325	0	0.00%	

Goldman Sachs International	2	9 780	0	0.00%
Citigroup Global Markets Limited	1	2 201	0	0.00%
Rabobank	2	7 517	0	0.00%
Royal Bank of Canada	1	8 079	0	0.00%
Danske Bank Finland	1	2 012	0	0.00%
Deutsche Bank	1	5 385	0	0.00%
Commerzbank AG	3	16 460	0	0.00%
Barclay Bank PLC London	7	29 864	21	0.07%
<b>Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid kokku</b>	<b>27</b>	<b>135 762</b>	<b>21</b>	<b>0.02%</b>
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:				
Danske Bank A/S Eesti filiaal	2	15 167	0	0.00%
Danske Bank Finland	1	2 012	0	0.00%
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku				
	3	17 179	0	0.00%
Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid ja muu vara				
Danske Bank A/S Eesti filiaal	6	30 830	0	0.00%
<b>Väärtpaberibörsil mittekaubeldavad väärtpaberid kokku</b>	<b>6</b>	<b>30 830</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
sh samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud tehingutasud:				
Danske Bank A/S Eesti Filiaal	6	30 830	0	0.00%
Konsolideerimisgruppi kuuluvatele vahendajatele makstud kokku				
	6	30 830	0	0.00%
<b>Kokku</b>	<b>33</b>	<b>166 592</b>	<b>21</b>	<b>0.01%</b>

# Investeeringute aruanne

31.12.2014 seisuga  
eurodes

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik (1)	Reiting (2)	Nominaal	Valuuta	Lunastus- tähtaeg	Intressi- määr (%)	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus  kokku	Soetus- maksu- mus ühikule (3)	Õiglane väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku  31.12.2014	Osakaal fondi puhas- väärtusest (%)
<b>Võlakirjad</b>													
Bulgaaria Vabariik	XS1083844503	Bulgaaria	BB+/Baa2	1 000	EUR	3.09.2024	2.95	20	19 574	978.72	1 019.54	20 391	5.26
Eesti Energia	XS0763379343	Eesti	BBB+/Baa2	1 000	EUR	2.10.2018	4.25	9	10 145	1 127.18	1 117.21	10 055	2.59
Elering	XS0645947457	Eesti	NR/A3	1 000	EUR	12.07.2018	4.63	15	17 115	1 141.00	1 146.89	17 203	4.43
GE Capital Euro Funding	XS0363471805	Iirimaa	AA+/A1	1 000	EUR	18.05.2015	5.25	7	7 663	1 094.76	1 051.34	7 359	1.90
Korea Vabariik	XS0233962389	Korea	A+/Aa3	1 000	EUR	2.11.2015	3.63	7	7 538	1 076.83	1 033.00	7 231	1.86
Korea Vabariik	XS0277265269	Korea	A+/Aa3	1 000	EUR	7.12.2021	4.25	15	18 233	1 215.55	1 215.58	18 234	4.70
Latvenergo	LV0000801090	Läti	NR/Baa3	1 000	EUR	15.12.2017	2.80	10	10 166	1 016.65	1 049.23	10 492	2.70
Leedu Vabariik	LT0000610065	Leedu	A-/Baa1	100	LTL	28.02.2023	4.10	500	16 189	32.38	34.69	17 347	4.47
Leedu Vabariik	LT1000600270	Leedu	A-/Baa1	1 000	EUR	22.09.2017	4.95	3	3 070	1 023.21	1 124.77	3 374	0.87
Ramirent OYJ (5)	FI4000051040	Soome	NR/NR	1 000	EUR	21.03.2019	4.38	4	4 024	1 006.10	1 094.90	4 380	1.13
Roche Holdings Inc	XS0415624120	USA	AA/A1	1 000	EUR	4.03.2016	5.63	7	8 079	1 154.08	1 110.75	7 775	2.00
Slovakkia Vabariik	XS0430015742	Slovakkia	A/A2	1 000	EUR	21.01.2015	4.38	5	5 385	1 076.92	1 047.26	5 236	1.35
Slovakkia Vabariik	XS0299989813	Slovakkia	A/A2	1 000	EUR	15.05.2017	4.38	5	5 514	1 102.86	1 131.07	5 655	1.46
Tšehhi Vabariik	XS0215153296	Tšehhi	AA-/A1	1 000	EUR	18.03.2020	4.13	5	5 964	1 192.80	1 226.22	6 131	1.58
Türgi Vabariik	XS0245387450	Türgi	NR/Baa3	1 000	EUR	1.03.2016	5.00	6	6 612	1 102.03	1 094.76	6 569	1.69
Türgi Vabariik	XS0212694920	Türgi	NR/Baa3	1 000	EUR	16.02.2017	5.50	6	6 780	1 130.00	1 133.47	6 801	1.75
<b>Kokku</b>									<b>152 052</b>			<b>154 233</b>	<b>39.74</b>

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik(1)	Fondivalitseja	Valuuta	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus  kokku	Soetus- maksu- mus ühikule(3)	Turu- väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku  31.12.2014	Osakaal fondi puhas- väärtusest (%)
<b>Võlakirjafondid ja ETFid</b>										
DI Global Corporate Bond (4)	LU0123484106	Taani	Danske Invest	EUR	301	8 582	28.54	36.31	10 917	2.81
DI Emerging Markets Debt Fund (4)	FI0008803325	Soome	Danske Invest	EUR	3 868	9 600	2.48	2.44	9 452	2.44
DI Euro Corporate Bond Fund (4)	FI0008803168	Soome	Danske Invest	EUR	14 441	4 252	0.29	0.33	4 798	1.24
DI Euro High Yield Fund (4)	FI0008810163	Soome	Danske Invest	EUR	3 568	5 066	1.42	1.68	5 976	1.54

Vabatahtlik Pensionifond Danske Pension Intress Pluss AASTAARUANNE 2014



DI High Yield Fund (4)	FI0008808951	Soome	Danske Invest	EUR	12 550	20 300	1.62	1.60	20 081	5.17
DI Liquidity Fund (4)	FI0008803069	Soome	Danske Invest	EUR	32 395	8 394	0.26	0.27	8 615	2.22
DI Sustainability Bond Fund (4)	FI0008806559	Soome	Danske Invest	EUR	8 425	11 800	1.40	1.59	13 408	3.45
iShares BC Emerging Market Local Govt	DE000A1JB4Q0	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	65	4 693	72.20	60.09	3 906	1.01
iShares BC Euro Corporate Bond ex-Fin	DE000A0YEEX4	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	105	11 132	106.02	116.61	12 244	3.15
iShares BC Euro Corporate Bond ex-Fin 1-5	DE000A0YEEY2	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	173	18 348	106.06	109.16	18 884	4.87
iShares J.P. Morgan EM Bond EUR Hedged ETF	DE000A1WOPN8	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	100	10 456	104.56	101.44	10 144	2.61
iShares Markit iBoxx Euro High Yield	IE00B66F4759	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	50	5 511	110.22	108.48	5 424	1.40
<b>Kokku</b>					<b>118 134</b>				<b>123 849</b>	<b>31.91</b>
<b>MUUD VARAD</b>										
	<b>Reiting</b>	<b>Riik</b>	<b>Hoituse liik</b>							
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A (S&P)	Eesti	Nõudmiseni hoius	EUR					110 025	28.35
Mitmesugused nõuded		Eesti		EUR					290	0.07
Mitmesugused nõuded		Eesti		USD					88	0.02
<b>Kokku</b>									<b>110 403</b>	<b>28.44</b>
<b>KOHUSTUSED</b>										
Fondi finantskohustused		Eesti		EUR					-355	-0.09
<b>Kokku</b>									<b>-355</b>	<b>-0.09</b>
<b>Fondi puhasväärtus 31.12.2014</b>									<b>388 130</b>	<b>100</b>

(1) Päritletu riik(väärtpaberi emitent, fondi või krediiasutuse 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) Investeering Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatesse teistesse fondidesse.

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

## 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(%)
<b>Võlakirjad</b>													
Elering	XS0645947457	Eesti	NR/A3	1 000	EUR	12.07.2018	4.63	15	17 115	1 141.00	1 127.39	16 911	6.78
Eesti Energia	XS0763379343	Eesti	BBB+/Baa1	1 000	EUR	2.10.2018	4.25	9	10 145	1 127.18	1 102.98	9 927	3.98
Gazprom Neft	XS0922296883	Venemaa	BBB-/Baa2	1 000	EUR	26.04.2018	2.93	5	4 850	970.10	1 006.76	5 034	2.02
Gazprom OAO	XS0805582011	Venemaa	BBB/Baa1	1 000	EUR	15.03.2017	3.76	5	5 170	1 033.90	1 075.76	5 379	2.16
Korea Vabariik	XS0233962389	Korea	A+/Aa3	1 000	EUR	2.11.2015	3.63	7	7 538	1 076.83	1 059.50	7 417	2.98
Latvenergo	LV0000801090	Läti	NR/Baa3	1 000	EUR	15.12.2017	2.80	10	10 166	1 016.65	1 001.23	10 012	4.02
Leedu Vabariik	LT1000600270	Leedu	BBB/Baa1	1 000	EUR	22.09.2017	4.95	3	3 070	1 023.21	1 110.67	3 332	1.34
Leedu Vabariik	XS0327304001	Leedu	BBB/Baa1	1 000	EUR	7.02.2018	4.85	8	8 610	1 076.29	1 145.90	9 167	3.68
Ramirent (5)	FI4000051040	Soome	NR/NR	1 000	EUR	21.03.2019	4.38	4	4 024	1 006.10	1 042.00	4 168	1.67
Roche Holdings	XS0415624120	Ameerika Ühendriigid	AA/A1	1 000	EUR	4.03.2016	5.63	7	8 079	1 154.08	1 151.58	8 061	3.23
Slovakkia Vabariik	XS0299989813	Slovakkia	A/A2	1 000	EUR	15.05.2017	4.38	5	5 514	1 102.86	1 143.84	5 719	2.29
Slovakkia Vabariik	XS0430015742	Slovakkia	A/A2	1 000	EUR	21.01.2015	4.38	5	5 385	1 076.92	1 083.73	5 419	2.17
Tšehhi Vabariik	XS0215153296	Tšehhi	AA-/A1	1 000	EUR	18.03.2020	4.13	5	5 964	1 192.80	1 182.92	5 915	2.37
Tšehhi Vabariik	XS0427020309	Tšehhi	AA-/A1	1 000	EUR	5.11.2014	4.50	3	3 163	1 054.39	1 041.83	3 125	1.25
<b>Kokku</b>									<b>98 793</b>			<b>99 586</b>	<b>39.95</b>

Nimetus/ väljaandja	ISIN-kood	Riik(1)	Fondivalitseja	Valuuta	Kogus (tk)	Soetus- maksu- mus kokku	Soetus- maksu- mus ühikule(3)	Turu- väärtus ühikule	Õiglane väärtus kokku 31.12.2013	Osakaal fondi puhas- väärtusest(%)
<b>Võlakirjafondid ja ETFid</b>										
DI Global Corporate Bond (4)	LU0123484106	Taani	Danske Invest	EUR	301	8 582	28.54	33.45	10 057	4.03
DI Emerging Markets Debt Fund (4)	FI0008803325	Soome	Danske Invest	EUR	3 868	9 600	2.48	2.32	8 982	3.60
DI Euro Corporate Bond Fund (4)	FI0008803168	Soome	Danske Invest	EUR	14 441	4 252	0.29	0.31	4 498	1.80
DI Euro High Yield Fund (4)	FI0008810163	Soome	Danske Invest	EUR	3 568	5 066	1.42	1.59	5 655	2.27

Vabatahtlik Pensionifond Danske Pension Intress Pluss AASTAARUANNE 2014

DI High Yield Fund (4)	FI0008808951	Soome	Danske Invest	EUR	3 426	5 300	1.55	1.62	5 548	2.23
DI Liquidity Fund (4)	FI0008803069	Soome	Danske Invest	EUR	32 395	8 394	0.26	0.26	8 507	3.41
DI Money Market Fund (4)	FI0008806237	Soome	Danske Invest	EUR	142	4 511	31.77	31.75	4 508	1.81
DI Sustainability Bond Fund (4)	FI0008806559	Soome	Danske Invest	EUR	8 425	11 800	1.40	1.52	12 792	5.13
iShares BC Emerging Market Local Govt	DE000A1JB4Q0	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	65	4 693	72.20	59.38	3 860	1.55
iShares BC Euro Corp Bond ex-Financials	DE000A0YEEX4	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	105	11 132	106.02	109.77	11 526	4.62
iShares BC Euro Corp Bond ex-Fin 1-5	DE000A0YEEY2	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	173	18 348	106.06	107.18	18 542	7.44
iShares Markit iBoxx Euro High Yield	DE000A1C8QT0	Iirimaa	Black Rock Asset Management	EUR	50	5 511	110.22	110.08	5 504	2.21
<b>Kokku</b>					<b>97 189</b>				<b>99 980</b>	<b>40.11</b>

MUUD VARAD	Reiting	Riik	Hoiuse liik							
<b>Muud varad</b>										
Pangaarved (Danske Bank A/S Eesti filiaal)	A ( S&P)	Eesti	Nõudmiseni hoius	EUR					49 572	19.89
Mitmesugused nõuded		Eesti		EUR					282	0.11
Mitmesugused nõuded		Eesti		USD					105	0.04
<b>Kokku</b>									<b>49 959</b>	<b>20.04</b>

KOHUSTUSED										
Fondi finantskohustused		Eesti		EUR					-236	-0.09
<b>Kokku</b>									<b>-236</b>	<b>-0.09</b>
<b>Fondi puhasväärtus 31.12.2013</b>									<b>249 289</b>	<b>100</b>

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

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

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

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

(4) Investeering Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatesse teistesse fondidesse.

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

# Fondivalitseja juhatuse kinnitus 2014. a. majandusaasta aruandele

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

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

Fondivalitseja juhatus:



Silja Saar  
Danske Capital AS  
Juhatuses liige



Märten Kress  
Danske Capital AS  
Juhatuses liige



Martin Hendre  
Danske Capital AS  
Juhatuses liige

Tallinnas, 14. aprillil 2015. aastal

# Sõltumatu vandeaudiitori aruanne