

LHV Pensionifond Aktiivne III

Majandusaasta aruanne 2024

LHV Pensionifond Aktiivne III

Majandusaasta aruanne

01.01.2024 – 31.12.2024

Fondi nimi	LHV Pensionifond Aktiivne III
Fondi liik	Lepinguline fond
Fondijuht	Andres Viisemann Romet Enok Kristo Oidermaa
Põhitegevusala	Vabatahtliku pensionifondi varade investeerimine, EMTAK 65301
Juriidiline aadress	Tartu mnt. 2, Tallinn 10145, Eesti
Telefon	(+372) 6 800 400
Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondivalitseja äriregistri number	10572453
Fondivalitseja juhatus	Vahur Vallistu Eve Sirel (alates 01.06.2023) Joel Kukemelk (kuni 31.07.2024)
Audiitor	AS PricewaterhouseCoopers

Majandusaasta aruanne sisaldab fondi tegevusaruannet, raamatupidamise aastaruannet ja selle lisasid, investeringute aruannet, tehingu- ja vahendustasude aruannet ning millele on lisatud sõltumatu vandeaudiitori aruanne raamatupidamise aastaruande kohta.

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond Aktiivne III 2024. a majandusaasta aruandele	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	7
Finantsseisundi aruanne.....	7
Koondkasumiaruanne.....	8
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne.....	9
Rahavoogude aruanne.....	10
Raamatupidamise aastaaruande lisad	11
Lisa 1 Üldine informatsioon	11
Lisa 2 Teave oluliste arvestuspõhimõtete kohta	11
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine	17
Lisa 4 Kapitali juhtimine.....	24
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglane väärtus	25
Lisa 6 Antud laenud	27
Lisa 7 Viitlaekumised	27
Lisa 8 Seotud osapooled	27
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused	27
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	28
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	29
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	39

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond Aktiivne III on täiendava kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike kapitalipaigutuse väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine. Peale aktsiate investeerib fond ka võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse ning börsivälistesse varadesse. Fond investeerib globaalselt ja riske hajutades. Fondivalitseja rakendab fondi vara investeerimisel aktiivset investeerimisstrateegiat, otsustades fondi vara täpse jagunemise erinevate varaklasside ja investeerimisobjektide vahel igapäevase juhtimise käigus. Sõltuvalt turuolukorrast võib fondi vara jaotus erinevate varaklasside ja instrumentide vahel erineda oluliselt. Fondi depositooriumis avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi vara turuväärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks.

2024. aasta oli aktsiaturgude jaoks väga tugev aasta ning trendid turgudel ei muutunud. Üldist tõusu vedasid taas USA aktsiaturud ning seitse tehnoloogiasektori liideraktsiat, millest enim tähelepanu sai kiibitootja Nvidia. Muu maailma aktsiaturud liikusid tõusuga kaasa, kuid tasakaalukamas tempos.

Pensionifondi aktsiaportfellis näitasid parimat tootlust Euroopa pangandussektor ja kullakaevandajate aktsiad. Maavarade sektori investeeringutest tõi positiivse tootluse maagaasi tootjad Antero Resources ja Range Resources. Kuld näitas tugevat tootlust ka 2024. aastal.

Kinnisvara valdkonna investeeringute tulemused paranesid 2024. aastal, kuid vastutuul jätkus tänu kõrgele Euribori tasemele, mis suurendas intressikulu ning vähendas investeeringute rahavoogu. Lisaks korrigeerisid mitmed kinnisvarafondid aasta jooksul varade väärtust allapoole ning pensionifondi poolt otse omatud varades hinnati allapoole korteriportfelli väärtust.

Erakapitali portfelli koondtulemusega võib samuti rahule jääda. Tugevaid tulemusi näitasid globaalsed ja Baltikumi suunalised erakapitalifondid, kuid kohalike riskifondide tulemused olid pigem negatiivsed. Aktiivsus erakapitalisektoris on taas tõusuteel pärast intressitõusust tingitud vaikelu ning mitmed meie suurimad fondiinvesteeringud on aktiivselt varasid müümas. Näiteks KJK Balkani fondid said aasta lõpus kokkuleppele Balkani pagariäri Don Don müügis Mehhiko Grupo Bimbole. Don Don oli erakapitalifondi portfelist läbi vaadates üks suurimaid positsioone valdkonnas.

Kui 2023. aasta lõpus oli keskkonna tõttu alust mõõdukaks optimismiks, siis 2024. aasta lõpus on tekkinud palju küsimärke nii majanduses kui geopoliitiliselt. USA uus president on muutmas kardinaalselt riigi välis- ja majanduspoliitikat, mis tekitab investorites palju teadmatust tuleviku osas ning samuti on läbi saamas keskpankade ajutine intressikärbete periood. Sellises keskkonnas aitab tootlust saavutada eelkõige hajutatud erinevate valdkondade vahel ning paindlikkus ja kiire reageerimisvõime trendide muutustele.

Fondi võlakirjaportfellis oli 2024. tootlik aasta. Kevadel ja suvel maksis Baltic Horizon plaanilt tagasi esimese poole oma 2023. aastal väljastatud võlakirjadest. Varasematele tagasimaksetele lisandub preemiamakse fondidele. Börsivõlakirjade tehingutest oli märkimisväärsim Volkswageni võlakirjade kasumi lukku panek oktoobris. Samuti võtsime vastu Luminor panga pakkumise oma võlakirjade varasemaks tagasi ostmiseks ja uute väljastamiseks. Fond sai väikese täiendava preemiamakse lisaks juba teenitud intressidele ja uus võlakiri on pikem, pakkudes fondile prognoositavat sissetulekut kauem. Portfelli lisandus aastaga ka kaks uut positsiooni — juulis Eesti Energia ja novembris Rootsi-Leedu kinnisvaraettevõtte Eastnine. Eesti Energia kaasas suures mahus väga pikaajalist laenu raha avalikult võlakirjaturult, Eastnine oli otsetehing ettevõtte ja LHV pensionifondide vahel.

III samba fondide võrdlus *	NAV 31.12.2024	NAV 31.12.2023	Osaku puhasväärtuse kasv
Luminor Tulevik 16-50 Pensionifond	2.70059	2.18994	23.32%
SEB III samba pensionifond 18+	2.13264	1.75701	21.38%
LHV Pensionifond Indeks III	1.3033	1.0794	20.74%
Swedbank Pensionifond V100	2.2863	1.9157	19.35%
Swedbank Pensionifond V60	1.4412	1.2734	13.18%
Swedbank Pensionifond V30	1.4709	1.3502	8.94%
SEB III samba pensionifond 65+	1.37663	1.27015	8.38%
Luminor Tulevik 55+ Pensionifond	0.84694	0.78816	7.46%
LHV Pensionifond Aktiivne III	2.3526	2.2298	5.51%

* Võrdlevad puhasväärtused on kajastatud veebilehe www.pensionikeskus.ee (Pensionikeskus) andmete alusel. Tabelis esitatud väärtused on eurodes. Käesolevas aruandes toodud NAV erinevus esialgsest avaldatud NAV-st on peamiselt seotud aruande koostamise ajaks saadud täiendava informatsiooni arvesse võtmisega investeringute hindamisel (vt ka Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused).

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond Aktiivne III 2024. a majandusaasta aruandele

Fondivalitseja AS-i LHV Varahaldus juhatus on koostanud ja kinnitanud LHV Pensionifond Aktiivne III 2024. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeeringute aruandest ning tehingu- ja vahendustasude aruandest.

Vahur Vallistu

Juhatuses liige

*/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/***Eve Sirel**

Juhatuses liige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2024	31.12.2023
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid	3	1 918 284	2 142 359
Tähtajalised hoiused	3	232 270	222 349
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Võlakirjad	3, 5	7 409 802	11 592 593
Aktsiad	3, 5	9 500 350	5 769 461
Fondiosakud	3, 5	10 791 476	7 701 907
Tuletisinstrumendid	3, 5	2 300 000	2 174 556
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	3, 5	1 271 506	1 263 009
Antud laenud	3, 5, 6	600 804	0
Viitlaekumised	3, 5, 7	8 864	8 197
Varad kokku		34 033 356	30 874 431
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	23 569	21 154
Võlgnevus depoopangale		1 162	1 026
Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Tuletisinstrumendid	3, 5	2 450 296	2 120 814
Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		2 475 027	2 142 994
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		31 558 329	28 731 437
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku		34 033 356	30 874 431

Lisad lehekülgedel 11 kuni 27 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Koondkasumiaruanne

(eurodes)

	Lisa	2024	2023
Tulud			
Intressitulu		218 614	149 039
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		64 646	51 800
Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud võlakirjadelt		148 160	97 239
Laenudelt		5 808	0
Dividenditulu		251 068	247 730
Aktsiatelt		134 678	142 034
Fondiosakutelt		116 390	105 696
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustistest		1 441 800	1 410 529
Võlakirjadelt		671 135	638 220
Aktsiatelt		-209 030	342 436
Fondiosakutelt		1 159 222	411 969
Tuletisinstrumentidelt		-179 527	17 904
Muud finantstulud		2	33
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-1 445	-10 099
Tulud kokku		1 910 039	1 797 232
Kulud			
Valitsemistasud	8	269 213	262 480
Depootasu		13 308	11 730
Tehingutasud		5 328	3 108
Muud tegevuskulud		6 871	1 329
Kulud kokku		294 720	278 647
Oodatav krediidikahju		3 352	14 006
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		1 611 967	1 504 579

Lisad lehekülgedel 11 kuni 27 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne
 (eurodes)

	2024	2023
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul	28 731 437	25 009 173
Osakute märkimisel laekunud raha	5 268 200	4 656 586
Osakute lunastamisel tasutud raha	-4 053 275	-2 438 901
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus	1 611 967	1 504 579
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	31 558 329	28 731 437
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi alguses	12 875 773	11 857 287
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	13 387 291	12 875 773
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	2.35733	2.23143

Käesolevas aruandes toodud NAV erinevus esialgsest avaldatud NAV-st on peamiselt seotud raamatupidamise aastaaruande koostamise ajaks saadud täiendava informatsiooni arvesse võtmisega investeringute hindamisel (vt ka Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused).

Lisad lehekülgedel 11 kuni 27 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	2024	2023
Rahavood põhitegevusest		
Laekunud intressid	212 897	146 953
Laekunud dividendid	250 401	247 984
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-1 598 686	-3 549 551
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud	-10 000	70 000
Muu finantstulu	2	33
Makstud tegevuskulud	-292 169	-277 840
Neto rahavood põhitegevusest	-1 437 555	-3 362 421
Rahavood finantseerimistegevusest		
Osakute emiteerimisest laekunud	5 268 200	4 658 979
Osakute lunastuse eest tasutud	-4 053 275	-2 438 901
Neto rahavood finantseerimistegevusest	1 214 925	2 220 078
Rahavood kokku	-222 630	-1 142 343
Raha ja raha ekvivalentide muutus	-222 630	-1 142 343
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	2 142 359	3 294 801
Valuutakursside muutuse mõju	-1 445	-10 099
Raha ja raha ekvivalentide aruandeperioodi lõpus	1 918 284	2 142 359

Lisad lehekülgedel 11 kuni 27 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond Aktiivne III (edaspidi: Fond) moodustati 20.02.2002. Fond võib investeerida kuni 95% varadest aktsiatesse, kuid hoiab tavaliselt aktsiate osakaalu portfellis 75% lähedal – kui fondijuht seda mõistlikuks peab, võib aktsiaturgude osakaal olla ka oluliselt väiksem. Pikaajalise tootluse tõstmiseks investeeritakse oluline osa varast aktsiatesse. Lühiajalise stabiilsuse tagamiseks investeeritakse osa varast võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse ja fikseeritud kasvikuga instrumentidesse.

LHV Pensionifond Aktiivne III fondivalitsejaks on AS LHV Varahaldus, asukohaga Tartu mnt. 2, Tallinn, mis on 100%-liselt LHV Group AS-i tütarettevõtte.

Koostatud raamatupidamise aastaaruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2024 kuni 31.12.2024.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aastaaruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 17.04.2025.

Juhatus omab õigust raamatupidamise aruannet mitte kinnitada ja nõuda uue aruande koostamist.

Lisa 2 Teave oluliste arvestuspõhimõtete kohta

2.1 Aruande koostamise alused

Vastavalt investeerimisfondide seadusele ja rahandusministri määrusele nr. 8 Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele (vastu võetud 18.01.2017) kasutatakse Fondi raamatupidamise aruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (edaspidi IFRS) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitusviise, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses toodud muid erisusi. Arvesse on võetud ka kogumispensionide seaduses ja raamatupidamise seaduses sätestatud nõudeid. Fond on oma aruande koostamisel lähtunud IFRS-i nõuetest ulatuses, mis ei ole vastuolus investeerimisfondide seaduse ja rahandusministri määruse nr. 8 nõuetega. Aruande koostamisel kasutatud olulisemad arvestuspõhimõtted on kirjeldatud allpool.

Uued finantsaruandluse standardid, tõlgendused ja nende muudatused, mis muutusid kohustuslikuks alates 1.01.2024 ja on Fondile asjakohased

Standardi IAS 1 muudatused „Kohustuste liigitamine lühi- või pikaajalisteks, jõustumiskuupäeva edasilükkamine” (rakendus 1. jaanuaril 2024 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

Need muudatused selgitavad, et kohustused liigitatakse kas lühi- või pikaajalisteks, olenevalt aruandeperioodi lõpus eksisteerivatest õigustest. Kohustused on pikaajalised, kui ettevõttel on aruandeperioodi lõpus sisuline õigus lükata tasumine edasi vähemalt kaheteistkümne kuu võrra. Juhend ei nõua enam sellist tingimusteta õigust. 2022. aasta oktoobri muudatus kehtestas, et pärast aruandekuupäeva järgitavad laenukohustused ei mõjuta võlgade liigitamist lühi- või pikaajaliseks aruandekuupäeval. Juhtkonna ootused, kas nad kasutavad hiljem arveldamise edasilükkamise õigust, ei mõjuta kohustuste klassifitseerimist. Kohustis liigitatakse lühiajaliseks, kui tingimust rikutakse aruandekuupäeval või enne seda, isegi kui laenuandja annab sellest tingimusest loobumise pärast aruandeperioodi lõppu. Seevastu laen liigitatakse pikaajaliseks, kui laenulepingut rikutakse alles pärast aruandekuupäeva. Lisaks täpsustavad muudatused võlgade klassifitseerimisnõudeid, mida ettevõtte võib arveldada selle konverteerimisel omakapitaliks. Arveldamine on määratletud kui kohustise kustutamine raha, muude majanduslikku kasu sisaldavate ressurssidega või ettevõtte enda omakapitaliinstrumentidega. Erand kehtib konverteeritavatele instrumentidele, mida võidakse konverteerida omakapitaliks, kuid ainult nende instrumentide puhul, mille konverteerimisoptsioon on klassifitseeritud omakapitaliinstrumentideks liitfinantsinstrumenti eraldi komponendina.

Fondivalitseja hindab võimalikku mõju Fondi finantsaruannetele.

Uued finantsaruandluse standardid, tõlgendused ja nende muudatused, mis muutuvad kohustuslikuks alates 1.01.2025 või hilisemal perioodil ja mida ei ole rakendatud ennetähtaegselt

Standardite IFRS 9 ja IFRS 7 muudatused „Finantsinstrumentide klassifitseerimise ja mõõtmise muudatused“ (rakendamise kuupäev ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt).

30. mail 2024 andis IASB välja IFRS 9 ja IFRS 7 muudatused, et:

(a) täpsustada teatud finantsvarade ja -kohustiste kajastamise ja kajastamise lõpetamise kuupäeva, koos uue erandiga osade finantskohustiste puhul, mis arveldatakse elektroonilise rahaülekandesüsteemi kaudu;

(b) täpsustada ja lisada täiendavaid juhiseid hindamiseks, kas finantsvara vastab ainult põhiosa ja intresside tasumise (SPPI) kriteeriumile;

(c) lisada uut avalikustatavat teavet teatavate instrumentide kohta, mille lepingulised tingimused võivad muuta rahavoogusid (näiteks mõned instrumendid, mille omadused on seotud keskkonna-, sotsiaal- ja ühingujuhtimise (ESG) eesmärkide saavutamisega); ja

(d) ajakohastada avalikustatavat teavet omakapitaliinstrumentide kohta, mis on määratletud õiglases väärtuses läbi muu koondkasumi (FVOCI).

Fondivalitseja hindab võimalikku mõju Fondi finantsaruannetele.

IFRS 18 Esitamine ja avalikustamine finantsaruannetes (rakendamise kuupäev ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt)

2024. aasta aprillis andis IASB välja uue standardi IFRS 18 finantsaruannetes esitamise ja avalikustamise kohta, keskendudes kasumiaruande uuendamisele. IFRS 18-s kasutusele võetud peamised uued mõisted on seotud: - kasumiaruande struktuuriga; - kohustusliku avalikustamisega finantsaruannetes teatud kasumi või kahjumi tulemuslikkuse näitajate kohta, mis on esitatud väljaspool ettevõtte finantsaruandeid (st juhtkonna määratletud tulemusnäitajad); ja

- täiustatud agregeerimise ja jaotamise põhimõtetega, mida kohaldatakse peamiste finantsaruannete ja lisade suhtes üldiselt. IFRS 18 asendab IAS 1; paljud teised standardis IAS 1 olemasolevad põhimõtted jäetakse väheste muudatustega alles. IFRS 18 ei mõjuta finantsaruannete kirjete kajastamist ega mõõtmist, kuid see võib muuta seda, mida ettevõtte kajastab oma „ärikasumi või -kahjumina“. IFRS 18 rakendub 1. jaanuaril 2027 või hiljem algavatele aruandeperioodidele ja seda kohaldatakse ka võrdlusandmetele.

Fondivalitseja hindab võimalikku mõju Fondi finantsaruannetele.

Ülejäänud uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis veel ei kehti, ei ole eeldatavasti olulist mõju Fondile.

2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

Aruannete koostamine kooskõlas IFRS EL'iga eeldab fondivalitseja juhtkonnalt otsuste, eelduste tegemist ja hinnangute andmist mis mõjutavad arvestuspõhimõtete rakendamist ning varade, kohustiste, tulude ja kulude kajastamist. Kuigi hinnangute aluseks on nii juhtkonna parim teadmine kui faktid, võivad tegelikud tulemused hinnangutest erineda. Hinnanguid ja nende aluseks olevaid eeldusi vaadatakse üle järjepidevalt ning hinnangute muudatusi kajastatakse muudatuste tegemise aastal ning kõikidel järgnevatel aastatel, mida hinnangu muudatus mõjutab.

Finantsinstrumentid kajastatakse finantsseisundi aruandes eelkõige turuväärtuses, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korras sätestatust. Finantsinstrumentide turuväärtuse määramisel kasutatakse peamiselt reguleeritud turgudel noteeritud hindu. Kui reguleeritud turgudel noteeritud väärtpaberite hinnad pole kättesaadavad või väärtpaberid ei ole noteeritud reguleeritud turul, kasutatakse selle asemel mitmesuguseid hindamismudeleid vastavalt nimetatud investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korrale. Erandjuhul, kui väärtuse määramine investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korra järgi ei taga vara õiglase väärtuse leidmist piisava usaldusväärsusega, võib Fondivalitseja juhatuse, lähtuvalt Fondi osakuomanike õigustatud huvidest ning oma parimatest teadmistest ja oskustest, määrata vara

õiglase väärtuse nimetatud korras sätestatud erinevalt, lähtudes peamiselt IFRS-is käsitletud hindamismeetoditest. Peamised riskid, millal hinnangud ja otsused võivad mõjutada Fondi varade ja kohustiste väärtust, on seotud mittejälgitavatel turusisenditel põhinevate hindamismudelite alusel määratavate finantsinstrumentide väärtuse määramisega.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade osas on fondivalitseja juhtkond hinnanud 31.12.2024 seisuga oodatava krediitkahju suurust. Täpsem info on toodud lisas 2.6 ja 3.3.

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

Arvestus- ja esitusvaluuta

Fondi raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes (esitusvaluuta). Fondi arvestusvaluuta on samuti euro.

Tehingud ja saldod välisvaluutas

Välisvaluutas toimuvad väärtpaperitehingud hinnatakse eurodesse tehingupäeva viimase teadaoleva Euroopa Keskpanga kursiga. Välisvaluutat ning välisvaluutas fikseeritud varasid ja kohustisi hinnatakse eurodesse, võttes aluseks hindamispäeva viimase teadaoleva Euroopa Keskpanga kursi. Välisvaluutas denomineeritud varade ümberhindamisest eurodesse tekkivad kasumid/kahjumid kajastatakse koondkasumiaruandes „Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest“.

2.4 Finantsvarade- ja kohustiste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustised järgnevatesse kategooriatesse:

- finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande - varaklassi soetamisel määratletud õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande – aktsiad, investeerimisfondide osakud, väärtpaperibörsil kaubeldavad võlakirjad, positiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumentid;
- finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused, turuosaliste hinnanoteeringut mitteomavad võlakirjad, tehingupäevaga kajastatud tehingutest saadaolevad summad, intressi- ja dividendinõuded;
- finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande – negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumentid;
- finantskohustised korrigeeritud soetusmaksumuses - tehingupäevaga kajastatud tehingutelt maksta olevad summad, kohustised fondivalitseja ja depoopanga ees.

Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

Fond võtab finantsvara või -kohustise arvele siis, kui Fondist saab instrumendi lepinguline osapool. Tavapärastel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste või müüke kajastatakse tehingupäeval, ehk päeval, mil Fond on võtnud kohustise kas vara osta või müüa.

Fond kajastab arvele võtmisel finantsvara või -kohustist selle õiglases väärtuses, millele on lisatud või millest on maha arvatud finantsvara või -kohustise puhul, mida ei kajastata õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande, tehingukulutused, mis on otseselt seotud finantsvara omandamise või finantskohustise emiteerimisega. Õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kajastavate finantsvarade ja -kohustiste tehingutasud kajastatakse kuluna koondkasumiaruandes.

Finantsvarade kajastamine lõpetatakse kui õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele lõppevad või antakse üle ja kui Fond annab üle sisuliselt kõik riskid ja hüved. Finantskohustis (või finantskohustise osa) eemaldatakse finantsseisundi aruandest siis ja ainult siis, kui see on kustutatud (s.o kui lepingus määratletud kohustis on täidetud, tühistatud või aegunud).

Edasine kajastamine

Finantsvarad: võlainstrumentid

Võlainstrumentide edasine kajastamine sõltub Fondi ärimudelil finantsvarade haldamisel ning finantsvara rahavoogude lepingulistest tingimustest.

Õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande: Varad, mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kriteeriumile, kajastatakse õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande. Kasum või kahjum võlainstrumentidelt muutustega läbi koondkasumiaruande kajastatakse vastava perioodi, mil õiglase väärtuse muutus on toimunud, koondkasumiaruandes real "Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande". Sellised õiglase väärtuse kasumid ja kahjumid sisaldavad ka vastavatelt instrumentidelt teenitud lepingulisi intresse.

Korrigeeritud soetusmaksumus: Varad, mida hoitakse lepinguliste rahavoogude kogumiseks ning mille rahavood on ainult põhiosa ja tasumata põhiosalt arvestatud intress, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Nendest varadest saadav intressitulu kajastatakse finantstuludes sisemise intressimäära meetodil. Kajastamise lõpetamisel kajastatakse saadud kasum või kahjum koondkasumiaruandes muudes tuludes/kuludes. Valuutakursi kasumid ja kahjumid ning krediidikahjumid kajastatakse koondkasumiaruandes eraldi ridadel.

Omakapitaliinstrumentid

Fond kajastab omakapitaliinstrumentid õiglases väärtuses. Õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kajastatud omakapitaliinstrumentidist saadud kasum või kahjum kajastatakse koondkasumiaruandes real "Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande".

Tuletisinstrumentid

Tuletisinstrumentid (valuutaforvardid) võetakse arvele õiglases väärtuses arvestamata tehingukuludid tehingupäeval, edasine kajastamine toimub nende õiglases väärtuses. Juhul kui tuletisväärtpaberid on noteeritud aktiivsel turul, kasutatakse õiglase väärtusena turuväärtust. Vastasel juhul kasutatakse õiglase väärtuse leidmiseks hindamismeetodeid.

Need tehingud kajastatakse finantsseisundi aruandes varana, kui nende turuväärtus on positiivne (tulevikus ostetav valuuta) ning kohustisena, kui turuväärtus on negatiivne (tulevikus müüdav valuuta). Finantsseisundi aruandes varade ja kohustiste õiglasi väärtusi tuletisinstrumentidel ei saldeerita. Tuletisinstrumentide arvestusel ei kasutata riskimaandamisarvestuse erireegleid (*hedging*).

Valuutaforvardite realiseerunud kasum ja realiseerimata tulu/kulu tuletisinstrumentide ümberhindlusest kajastatakse koondkasumiaruandes periooditulu ning -kuluna real „Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustistest“.

2.5 Õiglase väärtuse hindamine

Õiglase väärtuse all mõeldakse väärtust, millega Fondi vara on võimalik müüa tehingust huvitatud ja Fondist sõltumatule osapoolele hindamispäeva seisuga. Väärtpaberibörsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustiste (näiteks aktsiad, fondid, võlakirjad, tuletisinstrumentid) puhul põhineb õiglase väärtus börsipäeva sulgemishinnal (closing price). Fond kajastab kõiki investeringuid väärtpaberitesse õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, välja arvatud need investeringud, mille õiglase väärtust ei ole võimalik leida. IFRS 13 „Õiglase väärtuse määramine“ kohaselt börsil kaubeldavate finantsvarade ja kohustiste õiglase väärtusena kasutatakse börsi sulgemishinda, kui see jääb ostu- ja müüginoteeringu vahele. Kui sulgemishind ei jää antud vahemikku, määrab fondivalitseja õiglase väärtusena hinna ostu- ja müügihinna vahel, mis kõige täpsemalt väljendaks konkreetse väärtpaberi õiglase väärtust.

Fondi varade väärtuse määramise aluseks on AS-i LHV Varahaldus juhatuse poolt kinnitatud „LHV Varahalduse investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise eeskiri“, millega määratakse reguleeritud turgudel kaubeldavate, reguleeritud turul mittekaubeldavate ja muude Fondi finantsvarade ja -kohustiste määramise põhimõtted.

Börsil kaubeldava investeerimisfondi aktsia või osaku väärtus määratakse samamoodi nagu börsil kaubeldava aktsia väärtus. Börsil mittekaubeldava lepingulise fondi osaku väärtus määratakse viimase teadaoleva tagasivõtmishinna alusel või kui hind ei ole kättesaadav, siis fondi puhasväärtuse põhjal. Börsil kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus määratakse vastavalt reguleeritud turu viimasele teadaolevale ostunoteeringule (*last bid-price*).

Kui instrumentide õiglast väärtust ei ole võimalik usaldusväärselt hinnata, võidakse neid kajastada soetusmaksumuses või määrab õiglase väärtuse fondivalitseja juhatus kasutades hindamismeetodeid. Fondivalitseja kasutab omapoolse õiglase väärtuse määramisel erinevaid hindamismeetodeid, mis hõlmavad sõltumatute osapoolte vahel hiljuti toimunud turutehinguid, viiteid teistele, ligikaudselt samasugustele instrumentidele, diskonteeritud rahavoo analüüsi ja optsioonide hindamise mudeleid ja muid hindamismeetodeid tuginedes võimalikult palju turuinfole ja võimalikult vähe firmapõhistele sisenditele.

2.6 Finantsvarade väärtuse langus

Kui Fondil on finantsvarasid, mida ei kajastata nende õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, vaid amortiseeritud soetusmaksumuses, siis hinnatakse igal aruande kuupäeval, kas esineb objektiivseid tõendeid selle kohta, et varade väärtus võib tegelikkuses olla vähenenud võrreldes nende varade bilansilise väärtusega. Finantsvara väärtuse langemisele võivad viidata:

- väärtpaberi emitendi finantsraskused, viited emitendi võimalikule pankrotile
- väärtpaberi intressi- või põhiosamaksete maksmata jätmine või hilinevad maksmine
- finantsvara aktiivse turu kadumine
- teised olulised sündmused, mis võivad viidata varade väärtuse langusele.

Allahindluse nõuded põhinevad oodatava krediidikahjumi (ECL) mudelil. Oodatav krediidikahjum vähendab vara bilansilist väärtust, kahjumi kajastatakse koondkasumiaruandes. Krediidiriski ja ECL hindamine bilansipäeval on erapooletu ja tõenäosustega kaalutud ning sisaldab kogu saadaolevat informatsiooni, mis on asjakohane hinnangu andmiseks – sh informatsiooni toimunud sündmustest, praegustest tingimustest ning mõistlikke prognoose tulevikusündmustest ja majandustingimustest. ECL arvutuste hindamisel kasutatakse nii mudeleid kui ekspert-hinnanguid.

Vastavalt IFRS 9 tugineb oodatav krediidikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

- Toimivad varad (faas 1) – puuduvad märkimisväärsed krediitkvaliteedi halvenemise tunnused. Kajastatakse kahjum, mis eeldatavasti võiks tekkida järgneva 12 kuu jooksul (12 kuu ECL).
- Alatoimivad varad (faas 2) – krediidirisk on arvele võtmisest alates oluliselt suurenenud. Kajastatakse kahjum, mis eeldatavasti võiks tekkida kogu tema eluea jooksul (eluea ECL).
- Mittetoimivad varad (faas 3) – maksejõuetus. Kajastatakse (täiendav) kahjum, mis eeldatavasti võiks tekkida kogu eluea jooksul.

ECL arvutatakse funktsioonina makseviivituse tõenäosusest (PD), kahjumäärast antud makseviivituse vm kahjujuhtumi tekkimise korral (LGD) ning suuruselt antud hetkel (EAD).

2.7 Intressid

Intressitulud ja -kulud kajastatakse koondkasumiaruandes, kasutades sisemise intressimäära meetodit. Sisemine intressimäär on määr, mis diskonteerib eeldatava rahavoo täpselt läbi finantsinstrumendi eeldatava eluea finantsvara bilansilise väärtuseni. Efektivse intressimäära arvutamisel hindab Fond rahavooge, arvestades finantsinstrumendi kõiki lepingulisi tingimusi, kuid ei arvesta tulevase krediidikahjumeid. Intressitulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, kajastatakse eraldi real „Intressitulu“.

2.8 Dividendid

Dividendid võetakse arvele esimesel päeval, mil aktsia kaupleb ilma dividendita (*ex-dividends date*), arvestades välja kuulutatud dividendimäära, Fondi poolt omatavate aktsiate arvu aktsionäride nimekirja fikseerimise päeval ning rakendatavat maksumäära. Dividendinõue eemaldatakse aktivest vastava rahasumma laekumisel fondi. Enammakstud maksud dividendidelt jäetakse aktivekena üles, kuni summad laekuvad Fondi. Dividenditulu

finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, kajastatakse eraldi real „Dividenditulu“.

2.9 Viitlaekumised

Viitlaekumiste all kajastatakse üldiselt dividendinõuded (vt arvestuspõhimõtte "Dividendid"), tekkepõhiselt arvestatud, kuid laekumata tulud, sh intressid ja intressi iseloomuga nõuded ning müügitehingud, mille väärtuspäev on hiljem kui bilansipäev.

2.10 Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalendid all kajastatakse nõudmiseni hoiuste saldod pangakontodel, üleööhoiuste saldod ning kuni 3-kuulisi tähtajalisi hoiuseid.

Üleööhoiustelt laekunud intressid kajastatakse koondkasumiaruandes real „Intressitulu“.

2.11 Tähtajalised hoiused

Tähtajaliste hoiuste all kajastatakse krediidasutustes hoitavaid hoiuseid. Vastavalt investeerimisfondide seadusele võib avatud avalik Fond investeerida krediidasutuste hoiustesse tähtajaga kuni 12 kuud. Tähtajalistelt hoiustelt arvestatud kuid hindamispäevaks laekumata intressid kajastatakse finantsseisundi aruandes real „Tähtajalised hoiused“ ning koondkasumiaruandes real „Intressitulu“.

2.12 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

Fondi vara puhasväärtus määratakse kindlaks lähtudes investeerimisfondide seadusest, Rahandusministri kehtestatud Investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korrast, AS-i LHV Varahaldus (fondivalitseja) avaldatud ja sisemistest protseduurireeglitest ning Fondi tingimustest.

Fondi vara puhasväärtuse (NAV) määramiseks arvutatakse välja Fondi koguvare turuväärtus ning lahutatakse sellest Fondi kohustised. Osaku puhasväärtus saadakse kogupuhasväärtuse jagamisel ringluses olevate osakute arvuga.

2.13 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr oli kuni 26.11.2023 1% aastas Fondi varade turuväärtusest ning alates 27.11.2023 on Fondi valitsemistasu määr 0,89% aastas Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ning makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

2.14 Depootasu

Depootasu on depoopangale makstav igakuine tasu depooteenuste osutamise eest. Depootasu aastane määr oli kuni 2022. a novembrini 0,05% Fondi vara väärtusest aastas. Alates 01.11.2022 on Fondi depootasu aastane määr on kuni 0,04% Fondi depositooriumis hoitava vara väärtusest ja 0,03% Fondi depositooriumis mitte hoitava vara väärtusest. Depootasule lisandub kehtiv käibemaks. Fondi depositooriumis hoitava vara depootasu määra vähendatakse tulenevalt Fondi ja Fondivalitseja valitsetavate muude pensionifondide, mille vara hoitakse depoopangas, kogumahust. Depositooriumis hoitavate varade aastane määr ei lange alla 0,035%. Depootasu on minimaalselt 180 eurot kuus ühe fondi kohta. Depootasu makstakse välja depoopangale hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

2.15 Tehingutasud

Koondkasumiaruandes on real „Tehingutasud“ all tekkepõhiselt kajastatud fondi arvel tehtavate tehingutega vahetult seotud ülekandekulud ja teenustasud.

2.16 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt Fondi emissiooniprospекtis kirjeldatud tingimustele.

2.17 Väljamaksud osakuomanikele, märkimis- ja lunastamistasu

Osaku ostmisel väljalasketasu puudub. Osaku tagasivõtmistasu piirmäär on 1% osaku puhaskäätusest ning tasu kuulub Fondivalitsejale tasumisele osakuomaniku arvelt.

2.18 Bilansipäevajärgsed sündmused

Raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised vara hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmnesid bilansipäeva ja raamatupidamise aastaaruande koostamise päeva vahel, kuid on seotud aruandeperioodil või varasematel perioodidel toimunud asjaoludega (täpsem informatsioon lisas 9).

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

Fond investeerib oma vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele erinevatesse väärtpaberitesse, tuletisinstrumentidesse ja tähtajalistesse hoiustesse.

Fondidesse investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad mõjutada investearingu tootlust. Fondide minevikutootlus ei tähenda lubadust Fondide järgmiste perioodide tulude kohta. Fondide investearimispoliitikast tulenevalt võib osaku puhaskäätus kõikuda. Fondid võivad teenida nii kasumit kui ka kahjumit. Investor peaks arvestama sellega, et tulevikus ei pruugi ta Fondist tagasi saada kogu sinna investearitud summat. Mida lühem on investearingu kestus, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

Fondijuht investearib Fondi vara vastavalt Fondi investearimiseesmärkidele, arvestades seejuures Investearimisfondi seaduse ning Fondi tingimuste ja prospektiga seatud investearimispiiranguid. Investearimispiirangutest kinnipidamist jälgitakse igapäevaselt, nende ületamise korral võtab fondijuht kasutusele meetmed nende likvideerimiseks.

Fondi investearimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud eelkõige järgmistele riskidele:

- **tururisk**
- **krediidirisk**
- **likviidsusrisk**

3.1 Tururisk

Tururisk väljendab potentsiaalset kahju, mis võib tekkida finantsinstrumentide tulevaste rahavoogude õiglase väärtuse muutusest tulenevalt muutustest intressimäärades, valuutakurssides ja aktsiahindades.

Tururiski vähendamiseks hajutatakse investearinguid erinevate emitentide, riikide ja piirkondade vahel ning võidakse kasutada tuletisinstrumente.

Väärtpaberiturgudel toimuvat jälgitakse igapäevaselt. Turusituatsiooni muutumisel võidakse vajadusel investearingutes teha muudatusi, näiteks vähendada või suurendada aktsiaosakaalu Fondi koguinvestearingutes.

Fondi investearingud aruandepäeva seisuga on toodud Investearingute aruandes.

Intressimäär risk

Intressimäär risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Suurem osa intressiriskist tuleneb investearingutest võlainstrumentidesse.

Järgnev tabel analüüsib Fondi avatust intressiriskile. Fondi intressiteenivad varad on kajastatud põhisummades ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Fondil puudusid 2024. ja 2023. aastal intressikandvad kohustised. Summad tabelis on esitatud eurodes.

31.12.2024	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Turumuutus- te mõju ja kogunenud intress	Allahind- lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	2 148 284	0	0	0	2 148 284	2 333	-63	2 150 554
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	1 000 000	1 652 000	1 643 000	3 005 000	7 300 000	109 802	0	7 409 802
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	261 905	16 381	400 000	600 000	1 278 286	11 155	-17 935	1 271 506
Antud laenud (lisa 5, 6)	0	0	600 000	0	600 000	5 808	-5 004	600 804
Kokku	3 410 189	1 668 381	2 643 000	3 605 000	11 326 570	129 098	-23 002	11 432 666

31.12.2023	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Turumuutus- te mõju ja kogunenud intress	Allahind- lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	2 364 783	0	0	0	2 364 783	0	-75	2 364 708
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	2 000 000	5 130 000	1 781 000	2 824 000	11 735 000	-142 407	0	11 592 593
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	410 714	18 629	0	840 000	1 269 343	13 241	-19 575	1 263 009
Kokku	4 775 497	5 148 629	1 781 000	3 664 000	15 369 126	-129 166	-19 650	15 220 310

Fondi intressikandvate varade tundlikkust mõõdetakse läbi võimalike intressimäärade muutuste mõju Fondi kasumlikkusele. +/-20 baaspunktiline intressimäärade muutus tooks kaasa +/-14 400 euro suuruse muutuse Fondi puhasväärtuses (31.12.2023: +/-16 175 eurot). Antud analüüsi aluseks on võlakirjad, tähtajalised hoiused, raha ja raha ekvivalendid.

Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valuutariski maandamiseks tuletisinstrumente. Erinevates valuutades denomineeritud varad ja kohustised on tabeli veergudes toodud eurodes vastavalt bilansipäeval kehtinud Euroopa Keskpanga vahetuskursile. Fondil on finantskohustised ainult eurodes.

Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

Tabelis esitatud summad on eurodes.

31.12.2024	EUR	USD	SEK	DKK	Muu*	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	1 918 284	0	0	0	0	1 918 284
Tähtajalised hoiused	232 270	0	0	0	0	232 270
Finantsvarad õiglates väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:						
Võlakirjad	7 409 802	0	0	0	0	7 409 802
Aktsiad	2 051 320	4 310 543	1 806 097	450 342	882 048	9 500 350
Fondiosakud	6 551 773	2 826 768	0	0	1 412 935	10 791 476
Tuletisinstrumendid	2 300 000	0	0	0	0	2 300 000
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	1 271 506	0	0	0	0	1 271 506
Antud laenud (lisa 5, 6)	600 804	0	0	0	0	600 804
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	0	8 864	0	0	0	8 864
Valuutariski kandvad varad kokku	22 335 759	7 146 175	1 806 097	450 342	2 294 983	34 033 356

Valuutariski kandvad kohustised

Finantskohustised õiglates väärtuses

muutusega läbi koondkasumiaruande:

Tuletisinstrumendid	0	-2 450 296	0	0	0	-2 450 296
Muud kohustised	-24 731	0	0	0	0	-24 731
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-24 731	-2 450 296	0	0	0	-2 475 027

Avatud valuutaposisioon	22 311 028	4 695 879	1 806 097	450 342	2 294 983	31 558 329
--------------------------------	-------------------	------------------	------------------	----------------	------------------	-------------------

* Muudes valuutades sisalduvad NOK, GBP, CHF ja HKD positsioonid.

31.12.2023	EUR	USD	SEK	DKK	Muu*	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	2 131 207	4 998	4	0	6 150	2 142 359
Tähtajalised hoiused	222 349	0	0	0	0	222 349
Finantsvarad õiglates väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:						
Võlakirjad	11 592 593	0	0	0	0	11 592 593
Aktsiad	1 719 867	2 150 179	488 071	268 060	1 143 284	5 769 461
Fondiosakud	6 102 323	536 104	0	0	1 063 480	7 701 907
Tuletisinstrumendid	2 174 556	0	0	0	0	2 174 556
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	1 263 009	0	0	0	0	1 263 009
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	0	6 015	0	0	2 182	8 197
Valuutariski kandvad varad kokku	25 205 904	2 697 296	488 075	268 060	2 215 096	30 874 431

Valuutariski kandvad kohustised

Finantskohustised õiglates väärtuses

muutusega läbi koondkasumiaruande:

Tuletisinstrumendid	0	-2 120 814	0	0	0	-2 120 814
Muud kohustised	-22 180	0	0	0	0	-22 180
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-22 180	-2 120 814	0	0	0	-2 142 994

Avatud valuutaposisioon	25 183 724	576 482	488 075	268 060	2 215 096	28 731 437
--------------------------------	-------------------	----------------	----------------	----------------	------------------	-------------------

* Muudes valuutades sisalduvad NOK, GBP, CHF, JPY ja HKD positsioonid.

Järgnev tundlikkuse analüüs esitab võimalike muutuste mõju koondkasumiaruandele valuutades, milles Fondil on oluline avatud netopositsioon aruandeperioodi lõpu seisuga. Tabelis esitatud summad on eurodes.

Mõju koondkasumiaruandele	Kursimuutus	Valuutakurss 31.12.2024	2024	Valuutakurss 31.12.2023	2023
USD kurss	+/- 10%	1.0389	+/- 469 588	1.1050	+/- 57 648
SEK kurss	+/- 10%	7.4578	+/- 180 610	11.0960	+/- 48 808
DKK kurss	+/- 10%	11.459	+/- 45 034	0.9260	+/- 26 806
Muu valuuta	+/- 10%		+/- 229 498		+/- 221 510

Aktsiahinna risk

Aktsiahinna risk väljendab potentsiaalset kahju, mis tekib ebasoodsatest muutustest aktsiate või nendega seotud tuletisinstrumentide õiglasest väärtusest tulenevalt muutustest aktsiaindeksites või üksikute aktsiate hindadest. Fond maandab riski investeerides erinevatele turgudele ja limiteerides maksimaalseid positsioone emitentide kaupa.

Fond järgib aktsiahinna riski juhtimisel õigusaktides, Fondi tingimustes ja prospektis välja toodud piiranguid. Järgitavateks piiranguteks on:

- Ühe instrumendi maksimaalne investering 10% Fondi vara väärtusest;
- Ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtapaberite maksimaalne osakaal 20% Fondi vara väärtusest;
- Üle 5% kontsentratsiooniga investeringute koondpositsiooni maksimaalne osakaal 40% Fondi vara väärtusest.

Fondi vara investeeritakse aktiivselt ning fondi varade jaotus ei ole seotud kindla võrdlusindeksiga. Fondijuht saab otsustada, millistesse piirkondadesse, majandusharudesse, varaklassidesse ning emitentidesse ta tahab investeerida ehk milles ta näeb kasvupotentsiaali.

Fondil puudub maksimaalse aktsiariski osakaalu piirang ning kogu vara võib täies ulatuses investeerida aktsiaturgudele. Aktsiariskiga instrumentide hulka kuuluvad reguleeritud turul kaubeldavad aktsiad ja aktsiafondid ning turuvälised aktsiad ja aktsiariski kandvad kinnised fondid. Aktsiainvesteeringuteks ei loeta investeeringuid selliste äriühingute aktsiatesse või investeerimisfondi osakutesse, mille vara paigutatakse peamiselt kinnisasjadesse. Fondi avatust aktsiariskile näitab järgmine tabel.

Aktsiariski kandvad varad	31.12.2024	31.12.2023
Reguleeritud turul kaubeldavad aktsiad	9 500 350	5 769 461
Reguleeritud turul kaubeldavad aktsiafondid	6 203 160	3 709 887
Kinnised fondid	1 316 892	1 228 331
Kokku	17 020 402	10 707 679
Fondi avatus aktsiariskile	53.93%	37.27%

Kui aktsiariski kandvate instrumentide väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 1 702 040 eurot, mis teeb +/- 5.39% Fondi puhasväärtusest (31.12.2023: +/- 1 070 768 eurot ja 3.73%). Fondi aktsiarisk ei ole kontsentreeritud erinevate sektorite ega regioonide lõikes.

3.2 Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on võimalus, et turu madala likviidsuse tõttu ei ole Fond võimeline ostma või müüma väärtapabereid soovitud hinnatasemel ning seetõttu ei ole võimalik järgida Fondi investeerimispoliitikat ja/või ei saa rahuldada kõiki osakute lunastusnõudeid õigel ajal, seda eriti olukorras, kus mitmeid suuri lunastusordereid on kogunenud samaaegselt.

Likviidsusrisk võib samuti suureneda tururiski ja krediidiriski suurenemisega raskes turuolukorras, näiteks majanduslanguse korral.

Likviidsusriski juhtimiseks fondivalitseja:

- Jälgib fondi lühi- ning pikaajalist likviidsusvajadust, sh osakuomanike prognoositavat fondist väljumist läbi osakute vahetamise või osakute võõrandamise tehingute;
- On kehtestanud lisaks õigusaktidest ning fondi dokumentidest tulenevatele investeerimispiirangutele (fondi varast võib investeerida maksimaalselt 30% Fondi vara väärtusest turul mittekaubeldavatesse aktsiatesse ja võlakirjadesse) sisemisi piiranguid ja puhvreid madala likviidsusega või ebalikviidsetesse instrumentidesse investeerimisel.
- On sõlminud lepingud, mis võimaldavad fondivalitsejal vajadusel kasutada arvelduskrediiti.

Investeeringud on jaotatud fondivalitseja sisemise hinnangu alusel erinevatesse likviidsusklassidesse vastavalt sellele, kui kiiresti on instrumenti võimalik õiglase hinnaga võõrandada. Likviidseks on loetud instrumendid ja positsioonid, mille võõrandamine võtab fondivalitseja hinnangul aega kuni kolm pangapäeva. Keskmise likviidsusega instrumente on võimalik fondivalitseja hinnangul võõrandada õiglase hinnaga kuni ühe kuu jooksul ning madala likviidsusega instrumente sellest pikema aja jooksul.

Fondimahust kogusummas 24 021 189 eurot (2023. aastal: 23 768 413 eurot) on fondijuhi hinnangul kas kõrge või keskmise likviidsusega, kuna Fondi positsiooni on võimalik turutingimustel realiseerida vastavalt, kas kuni 3 pangapäevaga või 1 kuu jooksul. Madala likviidsusega varade hulka on loetud ka investeeringud sellistesse reguleeritud turul kaubeldavatesse instrumentidesse, mille puhul kogu fondi investeeringut ei ole fondijuhi parimal hinnangul võimalik korraga realiseerida. Alljärgnevas tabelis on toodud madala likviidsusega väärtpaberite info (bilansilistes väärtuses), mille realiseerimine võib võtta rohkem kui 1 kuu:

Madala likviidsusega väärtpaberid	31.12.2024	31.12.2023
Võlakirjad		
Baltic Horizon Fund 08/05/28	266 107	417 849
BIGBANK 7.5% 16/05/2032	605 625	605 625
Citadele banka 5% 13/12/2031	294 142	0
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	160 899	153 338
Luminor 4.042% 10/09/2028	510 951	0
Siauliu Bankas 05/12/2028	101 261	0
Siauliu Bankas 6.15% 23/12/29	240 324	240 323
Tartu linn 25/10/32	16 486	18 788
Võlakirjad kokku	2 195 795	1 435 923
Aktsiad ja osad		
Apranga	0	41 935
Ekspress Grupp	51 972	74 163
Novaturas	13 812	0
Siauliu Bankas	0	31 400
Tallinna Kaubamaja	0	265 627
Tallinna Sadam	104 376	0
Aktsiad ja osad kokku	170 160	413 125
Fondiosakud		
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	5 344	6 090
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	67 516	61 149
BaltCap Private Equity Fund II	53 421	49 878
Birdeye Timber Fund	0	71 908
Birdeye Timber Fund 2	159 704	161 855
Birdeye Timber Fund 3	131 717	129 132
East Capital Baltic Property Fund II	0	85
East Capital Baltic Property Fund III	651 690	623 722
East Capital Real Estate Fund IV	241 586	207 674
EFTEN Real Estate Fund	884 378	0
EFTEN Real Estate Fund 5	219 449	85 428

EFTEN Residential Fund usaldusfond	111 640	91 355
EFTEN Special Opportunities Fund	126 579	0
INVL Baltic Sea Growth Fund	353 681	270 046
KJK Fund II Balkan AI July 2012	145 199	142 201
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	144 181	141 237
KJK Fund III	256 129	194 835
Lords LB Baltic Green Fund (V)	205 516	199 164
SG Capital Partners Fund 1	503 259	343 871
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	327 327	330 346
Fondiosakud kokku	4 588 316	3 109 976
Laenud		
Eastrnine AB 8.5% 20/11/2027	605 808	0
Laenud kokku	605 808	0
Kokku	7 560 079	4 959 024

Erakapitali- ja kinnisvarafondide tingimuslike kohustistena on kajastatud prognoositud sissemakseid, mille täpne suurus ja tekkimise aeg sõltub vastava fondi fondivalitsejast ning mida ei ole bilansipäeva seisuga võimalik täpselt hinnata.

Fondi tingimuslikud kohustised järgmise 10 aasta jooksul:

Investeeringu tüüp	31.12.2024	31.12.2023
Erakapitali investeeringud	109 734	179 431
Investeeringud kinnisvara fondidesse	292 283	212 924
Kokku	402 017	392 355

Fondil ei ole kindla lunastustähtajaga finantskohustisi, mistõttu ei ole siinkohal esitatud ka Fondi kohustiste ja nende kohustiste katteks hoitavate varade struktuuri tähtaegade lõikes. Fondi bilansipäeva finantskohustiste maksetähtajad on kuni 1 kuu, kuid tulenevalt Fondi likviidsete finantsvarade mahust suudab Fond finantskohustisi täita.

3.3 Krediidirisk

Krediidirisk on võimalik kahju, mille võib põhjustada finantsinstrumendi vastaspoole võimetus oma kohustisi täita. Fond järgib sisemisi protseduurireegleid vastaspoolte valimisel ning fondijuht jälgib regulaarselt vastaspoolte krediitdireitinguid, uudisvoogu ja finantsaruandeid. Fondijuht esitab kord kvartalis mitte-kvantitatiivsete riskide ülevaate riskikontrolli üksusele ja juhatusele, mis sisaldab ka vastaspooltega toimunud olulisi sündmusi.

Korrigeeritud soetusmaksumuses hinnatud finantsvaradele leitakse allahindlus, mis baseerub oodatava krediidiriski (ECL) mudelil. Igale korrigeeritud soetusmaksumuses hinnastatavale finantsvarale leitakse krediitdireiting, kasutades sisemist reitingumudelit. Antud reitingumudel seob vastaspoole finantsseisu ja äririski hinnangu võimaliku maksejõuetuse tõenäosusega. Kui vastaspoole krediidirisk oluliselt suureneb võrreldes võlainstrumendi soetamisel hinnatuga, siis kategoriseeritakse võlainstrument faasi 2 ning oodatav krediidikahju arvestatakse 12 kuu asemel terve võlainstrumendi eluea ulatuses.

Marginaalkahjumid tulenevad individuaalsetest riskiparameetritest, mis prognoosivad võimalikke võlgnevuse jääke ja kahjumeid maksejõuetuse puhul ning iga perioodi maksejõuetuse tõenäosust. Maksejõuetusel tekkiv kahjumäär arvutatakse vastava tagatise hinnangulise kiirrealiseerimisväärtuse põhjal. Tagatisena arvestatakse nii võlainstrumendi tingimustes fikseeritud tagatise kui ka kaudseid tagatise (nt riigi vahendid). Tulevikku vaatava informatsiooni lisamiseks oodatava krediidikahju mõõtmiseks, arvutatakse tõenäosusega kaalutud kahjusummad vastavalt kolmele allahindlusstenaariumile (baas, positiivne ja negatiivne), mis tuginevad makromajanduslikele stsenaariumitele.

Fond järgib krediidiriski juhtimisel õigusaktides ja Fondi tingimustes välja toodud piiranguid. Järgitavateks piiranguteks on:

- Fondi võlakirjakontsentratsioon ühe emitendi kohta sõltub emitendi tüübist: vastavate keskvalitsuste või rahvusvaheliste organisatsioonide poolt emiteeritud võlakirjadesse maksimaalselt 35% Fondi vara väärtusest; muude emitentide puhul 10% Fondi vara väärtusest;
- Fond võib hoiustada ühe krediidasutuse hoiustesse maksimaalselt 10% Fondi vara väärtusest.

Tabelis on välja toodud fondi maksimaalne avatus krediidiriskile, lähtuvalt instrumentide bilansilistest väärtustest ning tuletisinstrumentid on esitatud netosummas (tabel ei kajasta aktsia- ja fondiinvesteeringuid, mis ei kannu krediidiriski). Fondis ei ole ühtegi võlakirja, mis oleks ületähtaegne oma põhiosa või intressimaksetega. Fond ei ole pantinud oma finantsvara.

	31.12.2024	31.12.2023
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	2 150 554	2 364 708
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	8 864	8 197
Võlakirjad õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande	7 409 802	11 592 593
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	1 271 506	1 263 009
Antud laenud (lisa 5, 6)	600 804	0
Tuletisinstrumentid	0	53 742
Kokku	11 441 530	15 282 249

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade (võlakirjad, antud laenud ja tähtajalised hoiused) jaotus sisemise reitingu järgi koos oodatava krediidikahjuga. 31.12.2024 seisuga omavad kõik sellised finantsvarad sisereitingut 3 - 9, mis vastab reitinguagentuuri Moody'se skaalal tasemetele Aa2 – B1, ning kuuluvad faasi 1.

31.12.2024	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	3	232 333	-63	232 270
madal krediidirisk	4	16 486	0	16 486
madal krediidirisk	5	240 324	-1 231	239 093
madal krediidirisk	6	160 899	-597	160 302
keskmine krediidirisk	7	1 211 433	-10 191	1 201 242
keskmine krediidirisk	8	0	0	0
keskmine krediidirisk	9	266 107	-10 920	255 187
Kokku		2 127 582	-23 002	2 104 580

31.12.2023	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	3	222 424	-75	222 349
madal krediidirisk	4	18 788	0	18 788
madal krediidirisk	5	240 323	-1 230	239 093
madal krediidirisk	6	0	0	0
keskmine krediidirisk	7	0	0	0
keskmine krediidirisk	8	605 625	-10 258	595 367
keskmine krediidirisk	9	417 849	-8 087	409 762
Kokku		1 505 009	-19 650	1 485 359

Standard & Poor's / Moody's reitingute lõikes jagunevad fondi investeeringud võlakirjadesse järgmiselt:

	31.12.2024	31.12.2023
AAA / Aaa	11.14%	31.47%
AA+ / Aa1	0.00%	0.00%
AA / Aa2	8.16%	7.75%
AA- / Aa3	11.14%	15.66%
A / A2	7.97%	1.52%
A- / A3	13.39%	5.99%
BBB+ / Baa1	7.77%	16.32%
BBB / Baa2	10.90%	9.12%
BBB- / Baa3	1.70%	1.39%
BB+ / Ba1	10.73%	2.65%
B+ / B1	13.89%	0.00%
Reitinguta	3.21%	8.13%
Kokku	100.00%	100.00%

Raha krediidirisk on marginaalne kuna nõudmiseni kontrol olev raha asub depoopangas, mille emattevõtte krediidirisk on A+ (Standard&Poor's) ning deposiitide osakaal on väga väike (alla 0,75% Fondi mahust).

3.4 Riski kontsentratsioon

Riski kontsentratsioon on liigne sõltuvus ühest konkreetsest mõjurist. Kontsentratsiooniriski vähendamiseks hajutatakse Fondi investeeringuid erinevate piirkondade ja sektorite vahel.

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2024	31.12.2023
Euroopa	77.15%	89.87%
sellest Balti riigid	30.18%	31.92%
Põhja-Ameerika	22.85%	10.13%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2024	31.12.2023
Kestvuskaubad	1.71%	2.51%
Esmatarbekaubad	0.09%	1.29%
Energia	6.28%	4.63%
Finantssektor	15.28%	15.58%
Valitsus	8.41%	25.28%
Tervishoid	0.26%	1.55%
Tööstussektor	8.77%	4.28%
Informatsioonitehnoloogia	0.69%	0.19%
Materjalid	7.67%	7.66%
Telekommunikatsiooniteenused	0.00%	0.00%
Kommunaalteenused	6.96%	0.35%
Fondid	35.83%	28.38%
Muu	8.05%	8.30%
Kokku	100.00%	100.00%

Lisa 4 Kapitali juhtimine

Fondi kapital koosneb tema netovaradest ehk Fondi osakute emiteerimisest saadud rahast ja Fondi kasumist. Fondi kapital muutub regulaarselt tulenevalt uute osakute emiteerimisest. Fondijuht monitorib oodatavaid raha sisse- ja väljavooge eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks (vt ka lisa 3.2).

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus

Fond kajastab kauplemiseks hoitavaid finantsvarasid õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande. Raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused ning noteerimata võlakirjad, mis ei ole aktiivsel turul kaubeldavad, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Fond kategoriseerib finantsinvesteeringud sõltuvalt nende ümberhindlusest kolmele eri tasemele:

1. tase – finantsinvesteeringud, mida hinnatakse börsil või muul aktiivsel turul noteeritud hinnas
2. tase – finantsinstrumendid, mida hinnatakse hindamistehnikatega, mis põhinevad jälgitavatel sisenditel (sarnaste tehingute kursid ja intressikõverad)
3. tase – finantsinstrumendid, mille ümberhindluseks kasutatavad hindamistehnikad põhinevad mittejälgitavatel sisenditel (näiteks diskonteeritud rahavoogude meetod)

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

31.12.2024	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Aktsiad	9 500 350	0	0	9 500 350	9 500 350
Fondiosakud	7 087 538	0	3 703 938	10 791 476	10 791 476
Võlakirjad	7 409 802	0	0	7 409 802	7 409 802
Tuletisinstrumentid	0	2 300 000	0	2 300 000	2 300 000
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kokku	23 997 690	2 300 000	3 703 938	30 001 628	30 001 628
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Tuletisinstrumentid	0	2 450 296	0	2 450 296	2 450 296
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	0	2 450 296	0	2 450 296	2 450 296
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses					
Võlakirjad	0	0	1 321 131	1 321 131	1 271 506
Antud laenud (lisa 3, 6)	0	0	600 804	600 804	600 804
Viitlaekumised (lisa 3, 7)	8 864	0	0	8 864	8 864
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	8 864	0	1 921 935	1 930 799	1 881 174
31.12.2023	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Aktsiad	5 769 461	0	0	5 769 461	5 769 461
Fondiosakud	4 591 931	0	3 109 976	7 701 907	7 701 907
Võlakirjad	11 592 593	0	0	11 592 593	11 592 593
Tuletisinstrumentid	0	2 174 556	0	2 174 556	2 174 556
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kokku	21 953 985	2 174 556	3 109 976	27 238 517	27 238 517

Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande

Tuletisinstrumendid	0	2 120 814	0	2 120 814	2 120 814
---------------------	---	-----------	---	-----------	-----------

Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku

0	2 120 814	0	2 120 814	2 120 814
----------	------------------	----------	------------------	------------------

	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglane väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses					
Võlakirjad	0	0	1 262 124	1 262 124	1 263 009
Viitlaekumised (lisa 3, 7)	8 197	0	0	8 197	8 197
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	8 197	0	1 262 124	1 270 321	1 271 206

Aktiivsel turul kaubeldavate väärtpaberite väärtuseks loetakse viimane teadaolev sulgemishind reguleeritud turul, mis enamikel juhtudel langeb ostu- ja müüginoteeringu vahele.

Fondide poolt selliste võlakirjade, mille osas fondivalitseja kavatseb neid hoida lunastustähtaja saabumiseni, kajastatakse fondi varas korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil. Selle rakendamisel võtab fondivalitseja arvesse ka emitendi krediitkvaliteeti, hinnates tema maksejõuetuse tõenäosust kvartaalselt. Käesolevas tabelis on kajastatud korrigeeritud soetusmaksumuses võlakirjade õiglane väärtus, mis on fondivalitseja parim hinnang selliste võlakirjade väärtusele teoreetilise stsenaariumi korral, kus fondivalitseja need lõpuni hoidmise asemel võõrandaks.

Fondivalitseja juhtkonna hinnangul ei erine muude korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade õiglane väärtus oluliselt nende bilansilisest väärtusest, kuna finantsvarad on lühiajalised (raha ja raha ekvivalendid, kuni 12-kuulised tähtajalised hoiused ning viitlaekumised).

Turul mittekaubeldavate kinniste fondide õiglase väärtuse määramisel tuginetakse fondide poolt edastatud NAV-le. Erinevad fondid edastavad vastava aruande kas 4 või 12 korda aastas. Kui pärast NAV-i avaldamist tehakse vastavasse fondi investering, siis see lisandub avaldatud proportsionaalsele väärtusele. Mittekaubeldavate kinniste fondide erakapitali investeringute õiglase väärtuse hindamisel toetub vastav fondivalitseja kehtivatele rahvusvahelistele standartidele - *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines - Edition December 2022*. Need standardid näevad ette erinevaid investeringu väärtuse hindamismeetodeid sõltuvalt investeringu iseloomust, ettevõtte arengustaadiumist ja finantsseisust.

Järgnevas tabelis on välja toodud 3. taseme investeringute õiglase väärtuse muutused.

	Fondiosakud	Kokku
Saldo 01.01.2023	3 836 769	3 836 769
Ost	117 118	117 118
Müük	-30 105	-30 105
Õiglase väärtuse muutus	-813 806	-813 806
Saldo 31.12.2023	3 109 976	3 109 976
Ost	515 338	515 338
Müük	-149 811	-149 811
Õiglase väärtuse muutus	228 435	228 435
Saldo 31.12.2024	3 703 938	3 703 938

Seisuga 31.12.2024 on 3. taseme varade väärtus 3 703 938 eurot ehk 11,74% (31.12.2023: 3 109 976 eurot). Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 370 394 eurot (31.12.2023: +/- 310 998 eurot).

Lisa 6 Antud laenud

Antud laenudena on kajastatud nii omanikulaenud kui ka kolmandale osapoolele antud laenu, mille põhiosa makstakse tagasi laenu tähtaja saabumisel ühe maksena. Omanikulaenud on äriühingu omanike (osanike) poolt äriühingule antud laenud. Omanikulaenud on allutatud teiste võlausaldajate nõuetele (nt krediitiasutustest võetud laen).

Antud laen	Löpptähtaeg	Väärtus 31.12.2024	Väärtus 31.12.2023
Eastnine AB	20.11.2027	605 808	0
Oodatav krediitkajuhju		-5 004	0
Kokku (lisa 3, 5)		600 804	0

Lisa 7 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2024 on viitlaekumistena on kajastatud laekumata dividendid summas 8 864 eurot. Seisuga 31.12.2023 oli viitlaekumistena kajastatud laekumata dividendid summas 8 197 eurot. Vt ka lisa 3 ja 5.

Lisa 8 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS-i LHV Varahaldus, fondivalitseja emaettevõtet AS LHV Group, teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Pensionifond Aktiivne III maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2024. aastal moodustasid tasud kokku 269 213 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 23 569 eurot. 2023. aastal moodustasid tasud kokku 262 480 eurot, võlgnevus 31.12.2023 seisuga oli 21 154 eurot.

Osakute lunastustasu AS LHV Varahaldusele 2024. a jooksul ei makstud, 2023. a jooksul tasuti 13 570 eurot.

2024.a maksis LHV Pensionifond Aktiivne III väärtpaberitehingu tasusid LHV Pangale kokku 654 eurot. 2023.a maksis Fond väärtpaberitehingu tasud LHV Pangale 557 eurot.

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

2024. a raamatupidamise aastaaruande koostamisel on võetud arvesse ning bilansipäeva (31.12.2024) seisuga kajastatud turul aktiivselt mittekaubeldavate väärtpaberite kohta bilansipäevajärgselt saadud informatsiooni väärtuse hindamise osas.

Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud Fondi osaku puhaskväärtus 02.01.2025 avalikustatud Fondi osaku puhaskväärtusest järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	31.12.2024 NAV-is kajastatud hind	Uue hinna laekumise kuupäev	31.12.2024 bilansis kajastatud hind	Bilansiline väärtus kokku seisuga 31.12.2024	Mõju fondi NAV-le
EFTEN Special Opportunities Fund	125 698	1.00	06.01.2025	1.01	126 579	863
EFTEN Residential Fund usaldusfond	97 765	1.16	15.01.2025	1.14	111 640	-1 355
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	238 570	1.37	16.01.2025	1.37	327 327	477
EFTEN Real Estate Fund 5	189 606	1.10	16.01.2025	1.16	219 449	10 583
East Capital Baltic Property Fund III	3 901	157.42	17.01.2025	167.07	651 690	37 638
East Capital Real Estate Fund IV	2 321	104.31	17.01.2025	104.09	241 586	-506
Birdeye Timber Fund 3	10 000	13.03	21.01.2025	13.17	131 717	1 409
SG Capital Partners Fund 1	343 326	1.44	31.01.2025	1.47	503 259	7 342
INVL Baltic Sea Growth Fund	166 304	2.06	14.02.2025	2.13	353 681	11 239
Lords LB Baltic Green Fund (V)	200 000	1.01	14.02.2025	1.03	205 516	4 391
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	24 426	3.11	27.02.2025	2.76	67 516	-8 572
Kokku						63 510

TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

Depoopanga real kajastatakse nii tehingute teostamisega seotud tasusid kui ka vahendustasusid.

2024	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	8	453 188	265	4.97%
AS Swedbank	5	950 394	570	10.70%
AS LHV Pank	34	14 922 433	654	12.28%
Pareto	33	5 878 802	3 839	72.06%
Virtu Financial	6	2 477 817	0	0.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
Ilma maaklerita	40	2 466 207	0	0.00%
Kokku	126	27 148 841	5 328	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 654 EUR AS-le LHV Pank.

2023	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS Swedbank	5	768 153	460	14.82%
AS LHV Pank	21	20 533 076	557	17.91%
AS SEB Pank	15	1 422 499	2 091	67.27%
Flow Traders	2	1 051 185	0	0.00%
JP Morgan	1	985 855	0	0.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
Ilma maaklerita	23	1 186 213	0	0.00%
Kokku	67	25 946 981	3 108	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 557 EUR AS-le LHV Pank.

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Seisuga 31.12.2024

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reifingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhast väärtusest
1. Väärtpaberid								27 117 219		29 423 642	93.71%
Võlakirjad								8 860 907		9 282 112	29.41%
Baltic Horizon Fund 08/05/28	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	11.05%	100 000.00	261 905	101 604.38	266 107	0.84%
BIGBANK 7.5% 16/05/2032 ²	Ba1	Moody's	Eesti	EE3300002583	EUR	7.50%	1 000.00	600 000	1 009.38	605 625	1.92%
Eesti Energia perpetual NC5.25	B1	Moody's	Eesti	XS2824761188	EUR	7.00%	996.56	1 151 021	1 074.11	1 240 601	3.93%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	6.63%	1 000.80	4 003	980.34	3 921	0.01%
Luminor 4.042% 10/09/2028	A2	Moody's	Eesti	XS2888497067	EUR	3.68%	1 000.04	500 020	1 021.90	510 951	1.62%
Luminor 7.75% 08/06/2027	A3	Moody's	Eesti	XS2633112565	EUR	4.55%	1 000.05	364 020	1 105.24	402 307	1.27%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	3.45%	0.51	16 381	0.51	16 486	0.05%
Ignitis grupe 2% 14/07/27	BBB+	S&P	Leedu	XS1646530565	EUR	3.70%	982.94	103 209	968.92	101 736	0.32%
Siaulių Bankas 05/12/2028	Baa1	Moody's	Leedu	XS2887816564	EUR	4.53%	1 000.20	100 020	1 012.61	101 261	0.32%
Siaulių Bankas 22/06/2033	Ba1	Moody's	Leedu	LT0000407751	EUR	8.29%	1 000.07	300 020	1 176.55	352 964	1.12%
Siaulių Bankas 6.15% 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	240 000	10 013.48	240 324	0.76%
Citadele banka 5% 13/12/2031	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880102	EUR	5.46%	10 000.67	300 020	9 804.73	294 142	0.93%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027 ^a	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.50%	10 001.25	160 020	10 056.22	160 899	0.51%
BNP Paribas 2.5% 31/03/2032	A-	Fitch	Prantsusmaa	FR0014009HA0	EUR	3.96%	85 652.50	685 220	99 156.56	793 252	2.51%
France Treasury Bill 09/04/2025	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0128537216	EUR	2.65%	0.99	493 800	0.99	496 390	1.57%
France Treasury Bill 25/05/2025	AA-	Fitch	Prantsusmaa	FR0012517027	EUR	2.58%	0.99	994 319	0.99	994 884	3.15%
Eastnine AB 8.5% 20/11/2027	NR	-	Rootsi		EUR	8.50%	1.00	600 000	1.01	605 808	1.92%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	3.10%	1 043.57	158 622	1 001.79	152 272	0.48%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	5.01%	97 589.26	195 179	100 523.73	201 047	0.64%
German Treasury Bill 19/03/2025	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE000BU0E154	EUR	2.41%	0.01	989 551	0.01	994 800	3.15%
Kojamo 0.875% 28/05/2029	Baa2	Moody's	Soome	XS2345877497	EUR	3.24%	768.30	437 932	909.59	518 467	1.64%
BP Capital Markets 3.625% PERP	Baa1	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	5.37%	822.58	205 645	1 003.23	250 807	0.79%
Oodatav krediitkahju (laenu)										-5 004	-0.02%
Oodatav krediitkahju (võlakirjad)										-17 935	-0.06%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Aktsiad					9 653 354		9 500 350	30.10%
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	46.40	316 069	42.58	290 079	0.92%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.38	79 316	0.90	51 972	0.16%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	168 030	1.06	104 376	0.33%
ASML Holding	Holland	NL0010273215	EUR	694.34	138 868	678.70	135 740	0.43%
Glencore	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	5.07	495 238	4.26	416 542	1.32%
Alibaba Group Holding	Kaimanisaared	KYG017191142	HKD	10.33	199 429	10.21	197 069	0.62%
Tencent Holdings	Kaimanisaared	KYG875721634	HKD	53.73	85 965	51.68	82 691	0.26%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	45.75	314 160	75.28	516 958	1.64%
Barrick Gold Corp ¹	Kanada	CA0679011084	USD	16.12	534 567	14.92	494 795	1.57%
Nutrien	Kanada	CA67077M1086	USD	55.20	224 538	43.07	175 227	0.56%
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	22.38	219 930	19.46	191 223	0.61%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	101 063	1.44	13 812	0.04%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	25.04	206 728	22.50	185 746	0.59%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	53 281	138.65	71 127	0.23%
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	60.57	441 284	53.37	388 800	1.23%
Atlas Copco	Rootsi	SE0017486889	SEK	14.85	288 639	14.74	286 451	0.91%
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	16.52	303 363	16.80	308 477	0.98%
Indutrade	Rootsi	SE0001515552	SEK	24.37	197 735	24.17	196 165	0.62%
Investor	Rootsi	SE0015811963	SEK	26.13	295 513	25.54	288 894	0.92%
Lifco	Rootsi	SE0015949201	SEK	18.27	204 239	27.98	312 850	0.99%
Nibe Industrier AB	Rootsi	SE0015988019	SEK	3.74	204 942	3.77	206 766	0.66%
Saab	Rootsi	SE0021921269	SEK	19.72	199 658	20.39	206 494	0.65%
Volkswagen ¹	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	33 870	89.04	22 260	0.07%
Fortum	Soome	FI0009007132	EUR	14.10	889 984	13.52	852 797	2.70%
Metso Corporation	Soome	FI0009014575	EUR	7.45	175 104	8.98	211 156	0.67%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	23 165	20.10	22 412	0.07%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	11.22	204 139	9.72	176 868	0.56%
Noble Corp	Suurbritannia	GB00BMXNWH07	USD	37.84	257 646	30.22	205 767	0.65%
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.07	30 414	92.52	28 404	0.09%
DSV PANALPINA	Taani	DK0060079531	DKK	163.53	132 129	205.02	165 656	0.52%
Novo Nordisk	Taani	DK0062498333	DKK	102.74	314 603	83.70	256 282	0.81%
Antero Resources Corp	USA	US03674X1063	USD	31.10	109 038	33.74	118 284	0.37%
Applied Industrial Technologies	USA	US03820C1053	USD	240.45	168 313	230.50	161 352	0.51%
Builders FirstSource	USA	US12008R1077	USD	143.16	85 898	137.58	82 547	0.26%
EMCOR Group	USA	US29084Q1004	USD	461.76	230 880	436.90	218 452	0.69%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
EQT Corp	USA	US26884L1098	USD	37.36	153 191	44.38	181 972	0.58%
Freeport-McMoRan ¹	USA	US35671D8570	USD	21.18	156 472	36.65	270 764	0.86%
MercadoLibre	USA	US58733R1023	USD	1 963.77	304 385	1636.77	253 699	0.80%
Mosaic	USA	US61945C1036	USD	28.92	223 842	23.66	183 149	0.58%
Newmont Corporation ¹	USA	US6516391066	USD	23.86	62 826	35.83	94 331	0.30%
Occidental Petroleum Corp	USA	US6745991058	USD	51.77	192 283	47.56	176 638	0.56%
Old Dominion Freight Line	USA	US6795801009	USD	185.20	148 160	169.79	135 836	0.43%
Range Resources Corp	USA	US75281A1097	USD	25.34	134 176	34.63	183 415	0.58%
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	132.21	30 936	346.57	81 097	0.26%
United Rentals ¹	USA	US9113631090	USD	622.28	270 692	678.06	294 958	0.93%
Bank Saint Petersburg ³	Venemaa	RU0009100945	RUB	1.03	48 653	0.00	0	0.00%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
-----------------------------	----------------	--------------	-----------	---------	--	---	---	----------------------------	---

Fondiosakud						8 602 958		10 791 476	33.56%
--------------------	--	--	--	--	--	------------------	--	-------------------	---------------

Kinnisvarafondid						3 015 499		3 562 845	11.29%
-------------------------	--	--	--	--	--	------------------	--	------------------	---------------

Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.96	97 300	17.99	159 704	0.51%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	99 812	13.17	131 717	0.42%
EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	11.06	884 378	18.95	884 378	2.80%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	189 606	1.16	219 449	0.70%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	97 765	1.14	111 640	0.35%
EFTEN Special Opportunities Fund	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	125 698	1.01	126 579	0.40%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	238 570	1.37	327 327	1.04%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu		EUR	1.00	200 000	1.03	205 516	0.65%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	125.37	489 044	167.07	651 690	2.07%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	107.72	250 000	104.09	241 586	0.77%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti		EUR	1.00	343 326	1.47	503 259	1.59%

Akttsiafondid						5 067 758		6 203 160	19.66%
----------------------	--	--	--	--	--	------------------	--	------------------	---------------

iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limited	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	12.92	866 763	14.94	1 002 265	3.18%
AMUNDI EURO STOXX BANKS UCITS ETF	Lyxor Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	88.43	274 146	170.15	527 474	1.67%
iShares Core EURO STOXX 50	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005939356	EUR	27.09	135 445	49.09	245 450	0.78%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	75.13	130 726	108.20	188 268	0.60%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	530.64	1 006 096	745.22	1 412 935	4.48%
First Trust RBA American Industrial Renaissance	First Trust Portfolios	USA	US33738R7044	USD	65.08	857 804	74.16	977 442	3.10%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
Global X Copper Miners ETF ¹	Global X	USA	US37954Y8306	USD	30.63	356 224	36.75	427 370	1.35%		
Global X US Infrastructure Development	Global X	USA	US37954Y6730	USD	41.63	301 793	38.90	282 003	0.89%		
VanEck Oil Services ETF ¹	Van Eck Associates	USA	US92189H6071	USD	256.18	519 534	261.07	529 458	1.68%		
Vanguard Russell 2000 ETF	Vanguard	USA	US92206C6646	USD	87.22	619 227	85.99	610 495	1.93%		
						519 701		1 025 471	3.25%		
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu		EUR	1.00	24 426	2.76	67 516	0.21%		
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu		EUR	1.00	166 304	2.13	353 681	1.12%		
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg		EUR	1.00	23 413	0.45	53 421	0.17%		
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	24 998	5819.15	145 199	0.46%		
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	24 947	5790.19	144 181	0.46%		
KJK Fund III	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	251 250	1019.42	256 129	0.81%		
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti		EUR	1.00	4 363	1.22	5 344	0.02%		
									Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg		Turuväärtus kokku (EUR)			
Tuletisinstrumendid								-150 296	-0.48%		
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody´s	EUR	11.03.2025		-150 296	-0.48%		
									Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Alguskuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	
2. Hoiused										2 150 554	6.81%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody´s		EUR			1 918 284	1 918 284	6.08%
Tähtajalised hoiused											
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	Aa3	Moody´s	12.09.2024	EUR	3.32%	11.03.2025	230 000	232 333	0.74%
Oodatav krediidikahju (hoiused)									- 63	0.00%	

	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
3. Muud varad	8 864	0.03%
Laekumata dividendid	8 864	0.03%
VARAD KOKKU	31 583 060	100.08%
Fondi kohustised	- 24 731	- 0.08%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS	31 558 329	100.00%

* Lühendatud reitinguagentuuride täisnimed on Moody's Investor Service, Standard&Poor's Corporation ja Fitch IBCA

** Keskmise soetushinna arvutamisel kasutatakse FIFO meetodit

¹ Investeering, mille väärtus on võrreldes eelneva perioodiga oluliselt (üle 10%) muutunud

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

³ Instrumendi väärtus on leitud eeskirja LHV Varahalduse investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise eeskiri punktis 3.3. sätestatud viisil, kuna fondivalitseja hinnangul ei ole võimalik instrumendi hinda kindlaks määrata täpselt ja usaldusväärselt turuhinna/ vastava fondi fondivalitseja avaldatud NAVi alusel.

Seisuga 31.12.2023

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reifingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhast väärtusest
1. Väärtpaberid								23 724 307		26 380 712	91.70%
Võlakirjad								12 580 342		12 855 602	44.74%
BIGBANK 7.5% 16/05/2032 ²	NR	-	Eesti	EE3300002583	EUR	7.50%	1 000.00	600 000	1 009.38	605 625	2.11%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	6.14%	1 000.80	4 003	1 000.33	4 001	0.01%
Luminor 7.75% 08/06/2027	Baa1	Moody's	Eesti	XS2633112565	EUR	6.14%	1 000.05	364 020	1 098.62	399 898	1.39%
Luminor 7.25% 16/01/2026	Baa1	Moody's	Eesti	XS2576365188	EUR	6.67%	1 001.61	801 285	1 087.32	869 858	3.03%
Baltic Horizon Fund 08/05/28 ²	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	11.86%	100 000.00	410 714	101 737.16	417 849	1.45%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	4.57%	0.58	18 629	0.58	18 787	0.07%
Volkswagen AG 4.375% PERPETUAL	BBB	Fitch	Holland	XS2342732646	EUR	5.96%	88 345.05	353 380	93 783.09	375 132	1.31%
Ignitis grupe 2% 14/07/27	BBB+	S&P	Leedu	XS1646530565	EUR	3.84%	982.94	103 209	949.29	99 675	0.35%
Siauli Bankas 1.047% 07/10/25 ²	Baa2	Moody's	Leedu	LT0000405771	EUR	5.63%	942.79	188 557	962.43	192 486	0.67%
Siauli Bankas 22/06/2033	Ba1	Moody's	Leedu	LT0000407751	EUR	9.13%	1 000.07	300 020	1 136.39	340 918	1.19%
Siauli Bankas 6.15% 23/12/29 ²	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	240 000	10 013.44	240 323	0.84%
Citadele banka 5% 13/12/2031	Baa1	Moody's	Läti	LV0000880102	EUR	7.88%	10 000.67	300 020	8 424.59	252 738	0.88%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	7.02%	10 001.25	160 020	9 583.60	153 338	0.53%
BNP Paribas 2.5% 31/03/2032	A-	Fitch	Prantsusmaa	FR0014009HA0	EUR	4.18%	86 926.47	695 412	96 388.42	771 107	2.68%
France Treasury Bill 24/01/2024	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0127613497	EUR	2.91%	0.98	980 984	1.00	997 900	3.47%
France Government 2.25% 25/05/2024	AA-	Fitch	Prantsusmaa	FR0011619436	EUR	3.65%	1.00	2 009 538	1.01	2 015 749	7.02%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	3.21%	992.30	29 769	1 002.23	30 067	0.10%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	4.05%	1 043.57	158 622	982.11	149 281	0.52%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	6.46%	97 589.26	195 179	97 923.76	195 848	0.68%
German Treasury Bill 17/01/24	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E014	EUR	3.42%	0.01	985 855	0.01	998 200	3.47%
German Treasury Bill 19/06/24	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E063	EUR	3.51%	0.01	2 048 510	0.01	2 065 035	7.19%
German Treasury Bill 1% 15/08/2024	AAA	S&P	Saksamaa	DE0001102366	EUR	3.34%	0.01	985 264	0.01	989 260	3.44%
Kojamo 0.875% 28/05/2029	Baa2	Moody's	Soome	XS2345877497	EUR	5.46%	769.70	438 728	795.13	453 223	1.58%
BP Capital Markets 3.625% PERP	Baa1	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	5.96%	834.50	208 624	955.52	238 879	0.83%
Oodatav krediitrikahju (võlainstrumendid)										- 19 575	- 0.07%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Aktsiad					5 344 771		5 769 461	20.08%
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	44.58	118 502	62.05	157 742	0.55%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.38	79 316	1.29	74 163	0.26%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.22	140 138	9.90	265 627	0.92%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	168 030	1.13	111 493	0.39%
Glencore	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	5.18	336 111	5.43	353 213	1.23%
Yellow Cake	Jersey	JE00BF50RG45	GBP	4.02	158 063	7.12	271 954	0.95%
Tencent Holdings ¹	Kaimanisaared	KYG875721634	HKD	55.58	85 965	34.02	54 425	0.19%
Alibaba Group Holding	Kaimanisaared	KYG017191142	HKD	10.14	199 429	8.76	169 017	0.59%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	44.68	405 612	49.64	439 147	1.53%
Barrick Gold Corp	Kanada	CA0679011084	USD	15.66	534 567	16.37	542 929	1.89%
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	23.23	219 930	14.78	145 197	0.51%
Apranga	Leedu	LT0000102337	EUR	2.34	36 944	2.66	41 935	0.15%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	101 063	3.42	32 918	0.11%
Siauliu Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.22	9 868	0.69	31 400	0.11%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	22.72	206 728	28.66	236 586	0.82%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	53 281	133.95	68 716	0.24%
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	61.73	277 798	61.60	277 200	0.96%
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	15.35	208 604	18.22	238 955	0.83%
Lifco	Rootsi	SE0015949201	SEK	19.20	204 239	22.28	249 116	0.87%
Siemens Healthineers	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	47.63	198 955	52.60	219 710	0.76%
Volkswagen	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	33 870	111.80	27 950	0.10%
Huhtamaki	Soome	FI0009000459	EUR	28.22	26 863	36.73	34 967	0.12%
Kesko	Soome	FI0009000202	EUR	0.00	0	17.93	70 983	0.25%
Metso Corporation	Soome	FI0009014575	EUR	6.67	89 817	9.17	123 392	0.43%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	23 165	22.60	25 199	0.09%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	11.22	204 139	12.53	227 955	0.79%
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	EUR	24.98	55 098	34.06	75 136	0.26%
Valmet	Soome	FI0000074984	EUR	11.82	5 035	26.11	11 123	0.04%
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	CHF	264.41	49 018	264.04	58 089	0.20%
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.34	30 414	113.62	34 881	0.12%
DSV PANALPINA ¹	Taani	DK0060079531	DKK	163.21	132 129	159.07	128 525	0.45%
GN Store Nord A/S	Taani	DK0010272632	DKK	47.86	217 696	23.05	104 654	0.36%
Antero Resources Corp	USA	US03674X1063	USD	29.76	109 038	20.52	71 960	0.25%
Freeport-McMoRan ¹	USA	US35671D8570	USD	20.51	156 472	38.52	284 583	0.99%
Newmont Corporation	USA	US6516391066	USD	24.64	62 826	37.46	98 624	0.34%

								Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	
Occidental Petroleum Corp	USA	US6745991058	USD	50.54	192 283	54.04	200 690	0.70%
Range Resources Corp	USA	US75281A1097	USD	24.21	134 176	27.55	145 892	0.51%
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	133.49	30 936	271.00	63 415	0.22%
Bank Saint Petersburg ^a	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.45	48 653	0.00	0	0.00%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Fondiosakud						5 799 194	7 701 907	26.69%	
Kinnisvarafondid						2 305 101	3 126 584	10.88%	
EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	11.06	516 054	18.90	882 044	3.07%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.00	34 546	20.82	71 908	0.25%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.96	100 000	17.74	161 855	0.56%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	99 812	12.91	129 132	0.45%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	258 649	1.28	330 346	1.15%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	70 754	1.21	85 428	0.30%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	76 025	1.21	91 355	0.32%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	200 000	1.00	199 164	0.69%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU0758647282	EUR	134.42	48	237.47	85	0.00%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	125.37	489 044	159.90	623 722	2.17%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	108.41	218 317	103.13	207 674	0.72%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	241 852	1.42	343 871	1.20%
Aktsiafondid						3 041 991	3 709 887	12.91%	
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limit	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	10.72	750 349	12.58	880 525	3.06%
Lyxor EURO STOXX Banks DR UCITS	Lyxor Asset Management Blackrock Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	87.19	553 486	128.96	818 644	2.85%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	Deutschland Blackrock Asset Management	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	75.13	130 726	105.58	183 709	0.64%
iShares Core EURO STOXX 50	Deutschland	Saksamaa	DE0005933956	EUR	27.09	135 445	45.49	227 425	0.79%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	584.97	1 006 096	560.91	1 063 480	3.70%
Global X Copper Miners ETF	Global X	USA	US37954Y8306	USD	28.92	356 224	33.94	394 649	1.37%
VanEck Oil Services ETF	Van Eck Associates	USA	US92189H6071	USD	191.57	109 665	280.11	141 455	0.49%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
Erakapitalifondid						452 102		865 436	3.01%		
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	24 672	2.48	61 149	0.21%		
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	147 270	1.83	270 046	0.94%		
KJK Fund III	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	202 500	962.15	194 835	0.68%		
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	24 998	5 698.99	142 201	0.49%		
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	24 947	5 671.93	141 237	0.49%		
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg	-	EUR	1.00	21 500	2.32	49 878	0.17%		
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti	-	EUR	1.00	6 215	0.98	6 090	0.02%		
								Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg					
Tuletisinstrumentid								53 742	0.19%		
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody's	EUR	08.03.2024		53 742	0.19%		
Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Alguskuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused								2 364 708	8.23%		
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR			2 131 207	2 131 207	7.42%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		NOK			6 150	6 150	0.02%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		SEK			4	4	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		USD			4 998	4 998	0.02%
Tähtajalised hoiused											
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	Aa3	Moody's	08.09.2023	EUR	3.48%	08.03.2024	222 424	222 424	0.77%
Oodatav krediitkahju (hoiused)								- 75	0.00%		

	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
3. Muud varad	8 197	0.03%
Laekumata dividendid	8 197	0.03%
VARAD KOKKU	28 753 617	100.08%
Fondi kohustised	- 22 180	- 0.08%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS	28 731 437	100.00%

* Lühendatud reitinguagentuuride täisnimed on Moody's Investor Service, Standard&Poor's Corporation ja Fitch IBCA.

** Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

¹ Investeering, mille väärtus on võrreldes eelneva perioodiga oluliselt (üle 10%) muutunud

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

Reguleeritud turul mittekaubeldavate finantsvarade väärtuse hindamiseks kasutab AS LHV Varahaldus vastavalt veebilehel lhv.ee avalikustatud eeskirjale „LHV Varahalduse investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise sisemised protseduurireeglid“ aktiivse turu kõrgeimat ostunoteeringut hindamispäeva seisuga (last bid-price), mis saadakse infotarnija (Bloomberg) vahendusel. Keskmise soetushinna arvestamisel kasutatakse FIFO meetodit.

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE