

LHV Pensionifond Aktiivne III

Majandusaasta aruanne 2025

LHV Pensionifond Aktiivne III

Majandusaasta aruanne

01.01.2025 – 31.12.2025

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 address	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
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 2025. 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	16
Lisa 4 Kapitali juhtimine.....	24
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglane väärtus	24
Lisa 6 Antud laenud	26
Lisa 7 Viitlaekumised	27
Lisa 8 Seotud osapooled	27
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused	27
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	29
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	30
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	40

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 deponooriumis avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi vara turuväärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajaik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaikliku likviidsuse tagamiseks. 2025. aasta septembris ühendati pensionifondiga Aktiivne III LHV Varahalduse III samba pensionifond Roheline III, ühendava fondi jaoks see investeerimispoliitikas muudatusi kaasa ei toonud.

2025 oli aktsiaturgudel hea aasta. Tõusu ei vedanud USA aktsiaturud nagu eelnevatel aastatel, vaid ülejäänud maailm, sh Euroopa, Lääne Ameerika, Aasia ja Aafrika. Suurt rolli mängis siin dollari nõrgenemine mitmete teiste valuutade vastu. Lisaks olid 2025 eriti tugevad metallidega seonduvad varad, näiteks kuld, hõbe ja vask. Pensionifondi aktsiaporffellis tegid parimat tootlust kullakaevandajate aktsiad, füüsiline kuld, Euroopa pangandussektor ning elektrifitseerimisele avatud positsioonid, näiteks vasekaevurid ja Fortum.

Erakapitali portfell näitas 2025. aasta dünaamilises majanduskeskkonnas üles märkimisväärset vastupidavust. Vaatamata USA dollari kõikumistele ja globaalsele tehingutempo ajutisele aeglustumisele pöördus turuaktiivsus kasvule. Eriti edukaks osutus strateegia panustada paindlikele väiksemate ja keskmise suurustega ettevõtetele. Investeeringute kõrget kvaliteeti ilmestavad INVL-i edukad väljumised InMedicast ja MBL Groupist. Rahvusvaheliste tipptegijate, nagu Mehiläinen (Soome suurim sotsiaal- ja tervishoiuteenuste pakkuja, kelle üheks omanikuks on erakapitalifond CVC Capital Partners) ja erakapitalifond MidEuropa kaasamine ostjatena on selge tunnustus portfelli atraktiivsusele ja valitud strateegiale.

Kui 2024. aasta lõpus valitses ootusärevus uue poliitilise kursuse suhtes, siis 2025. aasta tõi turgudele terava teadmatusel ulatusliku kaubandussõja ohu näol. USA presidendi kehtestatud tollitariifid ja neile järgnenud vastusammud panid investorite närvid proovile, kuid selles volatiilses keskkonnas tagas edu varade laiapõhjaline hajutatuse ja aktiivne juhtimine. Ka 2025. aasta kinnitas, et kiire reageerimisvõime ja paindlikkus on ebakindlatel aegadel tootluse saavutamiseks määrava tähtsusega.

Sarnaselt 2024. aastaga oli ka 2025. aasta võlakirjaporffellis saagikoristuse periood – talvel/kevadepoolne maksid oma allutatud võlakirjad tagasi Läti Citadele ja Leedu Artea (endise nimega Siauliu) pangad. Citadele ja Artea olid osa peamiselt ajavahemikul 2016 kuni 2019 üles ehitatud Baltikumi pankade allutatud võlakirjade portfelist. Fondis tehti nii otseinvesteeringuid LHV pensionifondide ja nimetatud pankade vahel kui osaleti ka avalikel emissioonidel. Aja möödudes elavneski võlakirjade turg üha enam ja pangad liikusid edasi raha avalikkuselt kaasamise suunas. Nüüdseks on kõik tollal tehtud investeeringud tagasi makstud ja võlakirjade intressimaksud ületasid märgatavalt Euroopa ettevõtete võlakirjaturu viimase kümne aasta näidatud tulemust Bloomberg Euro Aggregate Corporate Total Return Index kaudu jälgituna. Ühe suurema müügina börsivõlakirjade portfellis loobuti septembris veidi enam kui kahe aastase investeerimisperioodi järel Luminori väärtpaberitest. Uutest positsioonidest väärrib ära märkimist Inbank, mis kaasas oma Euroopa suunalise kasvuplaani ellu viimiseks allutatud kapitali. Võlakiri on börsil, mis jätab fondile lisaks 6.25% aastaintressile võimaluse osa saada ka võimalikust väärtpaberi hinnatõusust.

III samba fondide võrdlus *	NAV 31.12.2025	NAV 31.12.2024	Osaku puhasväärtuse kasv
LHV Pensionifond Aktiivne III	2.7671	2.3526	17.62%
LHV Pensionifond Indeks III	1.4509	1.3033	11.33%
SEB III samba pensionifond 18+	2.28017	2.13264	6.92%
Luminor Tulevik 16-50 Pensionifond	2.8592	2.70059	5.87%
Swedbank Pensionifond V100	2.4113	2.2863	5.47%
Swedbank Pensionifond V60	1.5126	1.4412	4.95%
Luminor Tulevik 55+ Pensionifond	0.88447	0.84694	4.43%
Swedbank Pensionifond V30	1.5325	1.4709	4.19%
SEB III samba pensionifond 65+	1.42557	1.37663	3.56%

* 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 2025. a majandusaasta aruandele

Fondivalitseja AS-i LHV Varahaldus juhatus on koostanud ja kinnitanud LHV Pensionifond Aktiivne III 2025. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeeringute aruandest ning tehingu- ja vahendustasude aruandest.

Vahur Vallistu

Juhatuseliige

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

Juhatuseliige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

	Lisa	31.12.2025	31.12.2024
Varad			
Raha ja raha ekvivalendid	3	3 443 155	1 918 284
Tähtajalised hoiused	3	0	232 270
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Võlakirjad	3, 5	9 718 432	7 409 802
Aksiad	3, 5	14 099 621	9 500 350
Fondiosakud	3, 5	17 038 440	10 791 476
Tuletisinstrumendid	3, 5	5 983 605	2 300 000
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksimumes	3, 5	830 139	1 271 506
Antud laenud	3, 5, 6	602 571	600 804
Viitlaekumised	3, 5, 7	134 683	8 864
Varad kokku		51 850 646	34 033 356
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	33 447	23 569
Võlgnevus depoopangale		1 631	1 162
Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Tuletisinstrumendid	3, 5	5 977 427	2 450 296
Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		6 012 505	2 475 027
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		45 838 141	31 558 329
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku		51 850 646	34 033 356

Lisad lehekülgedel 11 kuni 28 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Koondkasumiaruanne

(eurodes)

	Lisa	2025	2024
Tulud			
Intressitulu		178 848	218 614
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		47 151	64 646
Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud võlakirjadelt		79 989	148 160
Laenudelt		51 708	5 808
Dividenditulu		390 580	251 068
Aktsiatelt		227 291	134 678
Fondiosakutelt		163 289	116 390
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradelt ja -kohustistelt		5 936 236	1 441 800
Võlakirjadelt		317 255	671 135
Aktsiatelt		2 066 696	-209 030
Fondiosakutelt		2 991 124	1 159 222
Tuletisinstrumentidelt		561 161	-179 527
Muud finantstulud		0	2
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-45 429	-1 445
Tulud kokku		6 460 235	1 910 039
Kulud			
Valitsemistasud	8	325 068	269 213
Depootasu		16 015	13 308
Tehingutasud		7 179	5 328
Muud tegevuskulud		2 733	6 871
Kulud kokku		350 995	294 720
Oodatav krediidikahju		-732	3 352
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		6 109 972	1 611 967

Lisad lehekülgedel 11 kuni 28 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne
(eurodes)

	2025	2024
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul	31 558 329	28 731 437
Osakute märkimisel laekunud raha	7 726 581	5 268 200
LHV Pensionifond Roheline III ühinemine	5 236 577	0
Osakute lunastamisel tasutud raha	-4 793 318	-4 053 275
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus	6 109 972	1 611 967
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	45 838 141	31 558 329
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi alguses	13 387 291	12 875 773
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	16 551 865	13 387 291
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	2.76936	2.35733

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 28 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	2025	2024
Rahavood põhitegevusest		
Laekunud intressid	181 181	212 897
Laekunud dividendid	364 068	250 401
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-2 872 070	-1 598 686
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud	230 000	-10 000
Muu finantstulu	0	2
Makstud tegevuskulud	-340 648	-292 169
Neto rahavood põhitegevusest	-2 437 469	-1 437 555
Rahavood investeerimistegevusest		
Fondi ühinemisel saadud raha ja raha ekvivalendid	1 133 120	0
Neto rahavood investeerimistegevusest	1 133 120	0
Rahavood finantseerimistegevusest		
Osakute emiteerimisest laekunud	7 667 967	5 268 200
Osakute lunastuse eest tasutud	-4 793 318	-4 053 275
Neto rahavood finantseerimistegevusest	2 874 649	1 214 925
Rahavood kokku	1 570 300	-222 630
Raha ja raha ekvivalentide muutus	1 570 300	-222 630
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	1 918 284	2 142 359
Valuutakursside muutuse mõju	-45 429	-1 445
Raha ja raha ekvivalentide aruandeperioodi lõpus	3 443 155	1 918 284

Lisad lehekülgedel 11 kuni 28 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 AS-i LHV Group tütarettevõtte.

Koostatud raamatupidamise aastaaruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2025 kuni 31.12.2025.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aastaaruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 23.04.2026.

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 esitlusviise, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhaskäitumise 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.

Välja on antud uusi või muudetud standardeid ja tõlgendusi, mis muutuvad ettevõttele kohustuslikuks alates 1. jaanuarist 2025 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt.

(a) Uute või muudetud standardite ja tõlgenduste rakendamine

Uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis hakkasid esmakordselt kehtima 1. jaanuaril 2025 algaval aruandeaastal, ei ole eeldatavasti olulist mõju Fondile.

(b) Uued standardid, tõlgendused ja nende muudatused

Standardite IFRS 9 ja IFRS 7 muudatused „Finantsinstrumentide klassifitseerimise ja mõõtmise muudatused“ (rakendub 01. jaanuaril 2026 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

30. mail 2024 andis Rahvusvaheline Raamatupidamisstandardite Nõukogu (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 saavutamise); ja

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

Fondivalitseja hindab võimalikku mõju Fondi finantsaruannetele.

IFRS 18 Esitamine ja avalikustamine finantsaruannetes (rakendub 01. jaanuaril 2027 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

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 tulemusnäitajaid); 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-ga, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt, 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.

Finantsinstrumendid 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 31.12.2025 seisuga oodatava krediidikahju suurust. Täpsem info on toodud lisa 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 väärtpaberitehingud 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 õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande - varaklassi soetamisel määratletud õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande – aktsiad, investeerimisfondide osakud, väärtipaberibörsil kaubeldavad võlakirjad, positiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid;
- finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused, turuosaliste hinnanoteeringut mitteomavad võlakirjad, tehingupäevaga kajastatud tehingutest saadaolevad summad, intressi- ja dividendinõuded;
- finantskohustised õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande – negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid;
- 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. Tavapärasel 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 õiglasest väärtuses, millele on lisatud või millest on maha arvatud finantsvara või -kohustise puhul, mida ei kajastata õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande, tehingukulutused, mis on otseselt seotud finantsvara omandamise või finantskohustise emiteerimisega. Õiglasest väärtusest 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: võlainstrumendid

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

Õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande: Varad, mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande kriteeriumile, kajastatakse õiglasest väärtusest 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 õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande". Sellised õiglase väärtusest kasumid ja kahjumid sisaldavad ka vastavalt 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 krediitkahjumid kajastatakse koondkasumiaruandes eraldi ridadel.

Omakapitaliinstrumendid

Fond kajastab omakapitaliinstrumendid õiglasest väärtuses. Õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande kajastatud omakapitaliinstrumentidest saadud kasum või kahjum kajastatakse koondkasumiaruandes real "Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradelt ja -kohustistelt".

Tuletisinstrumentid

Tuletisinstrumentid võetakse arvele õiglases väärtuses arvestamata tehingukulusid 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 osapoolle 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 õiglast väärtust ei ole võimalik leida. IFRS 13 „Õiglase väärtuse mõõtmine“ 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 õiglast 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 juhatuse 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 optioonide 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 jätmise või hilinenud maksmine
- finantsvara aktiivse turu kadumine
- teised olulised sündmused, mis võivad viidata varade väärtuse langusele.

Allahindluse nõuded põhinevad oodatava krediikahjumi (ECL) mudelil. Oodatav krediikahjum vähendab vara bilansilist väärtust, kahjumit 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 makseviituse tõenäosusest (PD), kahjumäärast antud makseviituse vm kahjujuhtumi tekkimise korral (LGD) ning suurusest 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. Efektive intressimäära arvutamisel hindab Fond rahavooge, arvestades finantsinstrumendi kõiki lepingulisi tingimusi, kuid ei arvesta tulevasi 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 aktiveeritud vastava rahasumma laekumisel fondi. Enamasti maksud dividendidelt jäetakse aktiveeritud 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, üleõhohoiuste saldod ning kuni 3-kuulisi tähtajalisi hoiuseid.

Üleõhohoiustelt laekunud intressid kajastatakse koondkasumiaruandes real „Intressitulu“.

2.11 Tähtajalised hoiused

Tähtajaliste hoiuste all kajastatakse krediitiasutustes hoitavaid hoiuseid. Vastavalt investeerimisfondide seadusele võib avatud avalik Fond investeerida krediitiasutuste 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 korraldusest, AS-i LHV Varahaldus (fondivalitseja) avaldatud ja sisemistest protseduurireeglitest ning Fondi tingimustest.

Fondi vara puhasväärtuse (NAV) määramiseks arvutatakse välja Fondi koguvarade 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 depositeerimise hoitava vara väärtusest ja 0,03% Fondi depositeerimise mitte hoitava vara väärtusest. Depootasule lisandub kehtiv käibemaks. Fondi depositeerimise hoitava vara depootasu määra vähendatakse tulenevalt Fondi ja Fondivalitseja valitsetavate fondide, mille vara hoitakse depoopangas, kogumahust. Depositeerimise 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 emissiooniprospetsis kirjeldatud tingimustele.

2.17 Väljamaksud osakuomanikele, märkimis- ja lunastamistasu

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

2.18 Fondide ühendamise

LHV Pensionifond S ühendati Fondi 02.09.2025. Ühinemine toimus osakute väärtuse alusel, mis arvutati 1.09.2025. a sellele eelneva pangapäeva, s.o 29.08.2025 kohta.

2.19 Bilansipäevajärgsed sündmused

Raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised vara hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmsid bilansipäeva ja raamatupidamise aastaaruande koostamise päeva vahel, kuid on seotud aruandeperioodil või varasematel perioodidel toimunud asjaoludega (täpsem informatsioon lisa 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 investeeingu tootlust. Fondide minevikutootlus ei tähenda lubadust Fondide järgmiste perioodide tulude kohta. Fondide investeerimispoliitikast tulenevalt võib osaku puhasväärtus kõikuda. Fondid võivad teenida nii kasumit kui ka kahjumit. Investor peaks arvestama sellega, et tulevikus ei pruugi ta Fondist tagasi saada kogu sinna investeeritud summat. Mida lühem on investeeingu kestus, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

Fondijuht investeerib Fondi vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele, arvestades seejuures Investeerimisfondi seaduse ning Fondi tingimuste ja prospektiga seatud investeerimispiiranguid. Investeerimispiirangutest kinnipidamist jälgitakse igapäevaselt, nende ületamise korral võtab fondijuht kasutusele meetmed nende likvideerimiseks.

Fondi investeerimispoliitikast 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 investeringuid erinevate emitentide, riikide ja piirkondade vahel ning võidakse kasutada tuletisinstrumente.

Väärtpaberiturgudel toimuvat jälgitakse igapäevaselt. Turusituatsiooni muutumisel võidakse vajadusel investeringutes teha muudatusi, näiteks vähendada või suurendada aktsiasaakaalu Fondi koguinvesteeringutes.

Fondi investeeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeringute aruandes.

Intressimäära risk

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

Järgnev tabel analüüsib Fondi avatust intressiriskile. Fondi intressiteenivad varad on kajastatud põhisummades ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Fondil puudusid 2025. ja 2024. aastal intressikandvad kohustised. Summad tabelis on esitatud eurodes.

31.12.2025	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhisummades	Turumuutuste mõju ja kogunenud intress	Allahindlused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	3 443 155	0	0	0	3 443 155	0	0	3 443 155
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	800 000	4 200 000	1 275 000	3 308 000	9 583 000	135 432	0	9 718 432
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	226 190	14 132	0	600 000	840 322	8 851	-19 034	830 139
Antud laenud (lisa 5, 6)	0	0	605 808	0	605 808	0	-3 237	602 571
Kokku	4 469 345	4 214 132	1 880 808	3 908 000	14 472 285	144 283	-22 271	14 594 297

31.12.2024	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhisummas	Turumuutus- te mõju ja kogunenud intress	Allahindlused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	2 148 284	0	0	0	2 148 284	2 333	-63	2 150 554
Finantsvarad õiglasest 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

Fondi intressikandvate varade tundlikkust mõõdetakse läbi võimalike intressimäärade muutuste mõju Fondi kasumlikkusele. +/-20 baaspunktiline intressimäärade muutus tooks kaasa +/-14 546 euro suuruse muutuse Fondi puhaskasumises (31.12.2024: +/-14 400 eurot). Antud analüüsi aluseks on võlakirjad, tähtajalised hoised, raha ja raha ekvivalendid.

Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valuutariski maandamiseks tulefinstrumente. 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.

31.12.2025	EUR	USD	SEK	DKK	Muu*	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	3 443 155	0	0	0	0	3 443 155
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:						
Võlakirjad	9 718 432	0	0	0	0	9 718 432
Aktsiad	5 119 292	4 375 915	2 999 601	133 342	1 471 471	14 099 621
Fondiosakud	10 543 631	3 572 231	843 777	0	2 078 801	17 038 440
Tulefinstrumentid	5 983 605	0	0	0	0	5 983 605
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	830 139	0	0	0	0	830 139
Antud laenud (lisa 5, 6)	602 571	0	0	0	0	602 571
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	103 951	30 732	0	0	0	134 683
Valuutariski kandvad varad kokku	36 344 776	7 978 878	3 843 378	133 342	3 550 272	51 850 646

Valuutariski kandvad kohustised

Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:

Tulefinstrumentid	0	-5 977 427	0	0	0	-5 977 427
Muud kohustised	-35 078	0	0	0	0	-35 078
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-35 078	-5 977 427	0	0	0	-6 012 505

Avatud valuutaposisioon	36 309 698	2 001 451	3 843 378	133 342	3 550 272	45 838 141
--------------------------------	-------------------	------------------	------------------	----------------	------------------	-------------------

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

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 õiglasest 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
Tuletisinstrumentid	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 õiglasest väärtuses

muutusega läbi koondkasumiaruande:

Tuletisinstrumentid	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.

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		Valuutakurss	
		31.12.2025	2025	31.12.2024	2024
USD kurss	+/- 10%	1.175	+/- 200 145	1.0389	+/- 469 588
SEK kurss	+/- 10%	10.8215	+/- 384 338	7.4578	+/- 180 610
DKK kurss	+/- 10%	7.4689	+/- 13 334	11.459	+/- 45 034
Muu valuuta	+/- 10%		+/- 355 027		+/- 229 498

Aktsiahinna risk

Aktsiahinna risk väljendab potentsiaalset kahju, mis tekib ebasoodsatest muutustest aktsiate või nendega seotud tuletisinstrumentide õiglasest väärtuses 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 väärtpaberite 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	31.12.2025	31.12.2024
Reguleeritud turul kaubeldavad aktsiad	14 099 621	9 500 350
Reguleeritud turul kaubeldavad aktsiafondid	12 220 928	6 203 160
Kinnised fondid	1 388 598	1 316 892
Kokku	27 709 147	17 020 402
Fondi avatus aktsiariskile	60.45%	53.93%

Kui aktsiariski kandvate instrumentide väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 2 770 915 eurot, mis teeb +/- 6.04% Fondi puhasväärtusest (31.12.2024: +/- 1 702 040 eurot ja +/- 5.39%). 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 väärtpapereid 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. 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.

Fondi varade jaotus likviidsusklassidesse:

31.12.2025	Koheselt	3 päeva jooksul	2 nädala jooksul	1 kuu jooksul	5 kuu jooksul	1 aasta jooksul	Kauem kui 1 aasta	Kokku
Raha ja raha ekvivalendid	3 443 155	0	0	0	0	0	0	3 443 155
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi								
koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	5 036 549	1 594 425	2 409 541	381 000	296 917	0	0	9 718 432
Aktsiad	9 207 942	4 723 585	28 879	0	0	0	139 215	14 099 621
Fondiosakud	12 220 928	0	0	0	1 096 150	945 715	2 775 647	17 038 440
Tuletisinstrumendid	5 983 605	0	0	0	0	0	0	5 983 605
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	0	0	0	229 348	600 791	0	830 139
Laenud	0	0	0	0	0	0	602 571	602 571
Viitlaekumised	134 683	0	0	0	0	0	0	134 683
Kokku	36 026 862	6 318 010	2 438 420	381 000	1 622 415	1 546 506	3 517 433	51 850 646

31.12.2024	Koheselt	3 päeva jooksul	2 nädala jooksul	1 kuu jooksul	5 kuu jooksul	1 aasta jooksul	Kauem kui 1 aasta	Kokku
Raha ja raha ekvivalendid	2 150 554	0	0	0	0	0	0	2 150 554
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi								
koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	2 486 074	1 240 601	1 915 845	860 928	906 354	0	0	7 409 802
Aktsiad	7 433 012	1 253 439	643 739	0	0	0	170 160	9 500 350
Fondiosakud	4 080 852	2 122 308	0	0	783 728	1 019 557	2 785 031	10 791 476
Tuletisinstrumendid	2 300 000	0	0	0	0	0	0	2 300 000
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	0	0	0	667 330	604 176	0	1 271 506
Laenud	0	0	0	0	0	0	600 804	600 804
Viitlaekumised	8 864	0	0	0	0	0	0	8 864
Kokku	18 459 356	4 616 348	2 559 584	860 928	2 357 412	1 623 733	3 555 995	34 033 356

Erakapitali- ja kinnisvarafondide tingimuslike kohustistena on kajastatud prognoositud sissemaksed, 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	31.12.2025	31.12.2024
Erakapitali investeeringud	98 442	109 734
Investeeringud kinnisvara fondidesse	149 937	292 283
Kokku	248 379	402 017

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 krediitireitinguid, 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. Iga korrigeeritud soetusmaksumuses hinnastatavale finantsvarale leitakse krediitireiting, 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 allahindlusstsenariumile (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.

	31.12.2025	31.12.2024
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	3 443 155	2 150 554
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	134 683	8 864
Võlakirjad õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande	9 718 432	7 409 802
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	830 139	1 271 506
Antud laenud (lisa 5, 6)	602 571	600 804
Tuletisinstrumentid	6 178	0
Kokku	14 735 158	11 441 530

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade (võlakirjad, antud laenud ja tähtajalised hoiused) jaotus sisereitingu järgi koos oodatava krediidikahjuga. 31.12.2025 seisuga omavad kõik sellised finantsvarad sisereitingut 4-10, mis vastab reitinguagentuuri Moody'se skaalal tasemetele A1–B1, ning kuuluvad allahindlusfaasi 1 (2024 sama).

31.12.2025	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	14 200	0	14 200
madal krediidirisk	5	0	0	0
madal krediidirisk	6	605 808	-3 237	602 571
keskmise krediidirisk	7	605 625	-4 073	601 552
keskmise krediidirisk	8	0	0	0
keskmise krediidirisk	9	0	0	0
kõrge krediidirisk	10	229 348	-14 961	214 387
Kokku		1 454 981	-22 271	1 432 710

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
keskmise krediidirisk	7	1 211 433	-10 191	1 201 242
keskmise krediidirisk	8	0	0	0
keskmise krediidirisk	9	266 107	-10 920	255 187
Kokku		2 127 582	-23 002	2 104 580

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

	31.12.2025	31.12.2024
AAA / Aaa	29.18%	11.14%
AA / Aa2	0.00%	8.16%
AA- / Aa3	0.00%	11.14%
A+ / A1	18.48%	0.00%
A / A2	4.85%	7.97%
A- / A3	10.07%	13.39%
BBB+ / Baa1	4.77%	7.77%
BBB / Baa2	5.02%	10.90%
BBB- / Baa3	0.00%	1.70%
BB+ / Ba1	9.02%	10.73%
BB / Ba2	1.31%	0.00%
B+ / B1	11.39%	13.89%
Reitinguta	5.91%	3.21%
Kokku	100.00%	100.00%

Raha ja deposiitide krediidirisk on marginaalne kuna nõudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille emattevõtte krediidireiting on AA- (Standard&Poor's). 31.12.2025 seisuga puuduvad Fondil tähtajalised hoised, 31.12.2024 seisuga moodustasid tähtajalised hoised Fondi puhasväärtusest 0,74%.

3.4 Riski kontsentratsioon

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

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2025	31.12.2024
Kestvuskaubad	1.49%	1.71%
Esmatarbekaubad	0.61%	0.09%
Energia	3.94%	6.28%
Finantssektor	10.30%	15.28%
Valitsus	11.02%	8.41%
Tervishoid	0.15%	0.26%
Tööstussektor	8.53%	8.77%
Informatsioonitehnoloogia	1.18%	0.69%
Materjalid	8.37%	7.67%
Kommunaalteenused	7.52%	6.96%
Fondid	38.33%	35.83%
Muu	8.56%	8.05%
Kokku	100.00%	100.00%

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2025	31.12.2024
Euroopa	82.13%	77.15%
sellest Balti riigid	23.50%	30.18%
Põhja-Ameerika	17.87%	22.85%
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 monitoorib oodatavaid raha sisse- ja väljavooge eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks (vt ka lisa 3.2).

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglane väärtus

Fond kajastab kauplemiseks hoitavaid finantsvarasid õiglasel väärtusel muutusega läbi koondkasumiaruande. Raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoised 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)

Finantsvarade ja – kohustiste õiglase väärtuse hindamine:

31.12.2025	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Aktsiad	14 099 621	0	0	14 099 621	14 099 621
Fondiosakud	13 116 973	0	3 921 467	17 038 440	17 038 440
Võlakirjad	9 718 432	0	0	9 718 432	9 718 432
Tuletisinstrumentid	0	5 983 605	0	5 983 605	5 983 605
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kokku	36 935 026	5 983 605	3 921 467	46 840 098	46 840 098
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Tuletisinstrumentid	0	5 977 427	0	5 977 427	5 977 427
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	0	5 977 427	0	5 977 427	5 977 427
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses					
Võlakirjad	0	0	838 432	838 432	830 139
Antud laenud (lisa 3, 6)	0	0	602 571	602 571	602 571
Viitlaekumised (lisa 3, 7)	134 683	0	0	134 683	134 683
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	134 683	0	1 441 003	1 575 686	1 567 393
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
31.12.2024					
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

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 õiglase 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 õiglase väärtus oluliselt nende bilansilisest väärtusest, kuna finantsvarad on lühiajalised (raha ja raha ekvivalendid, kuni 12-kuulised tähtajalised hoised 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 01.01.2024	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
Ost	420 638	420 638
Müük	-490 153	-490 153
Õiglase väärtuse muutus	287 044	287 044
Saldo 31.12.2025	3 921 467	3 921 467

Seisuga 31.12.2025 on 3. taseme varade väärtus 3 921 467 eurot ehk 8,56% (31.12.2024: 3 703 938 eurot) fondi puhasväärtusest. Kui nende investeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 392 147 eurot (31.12.2024: +/- 370 394 eurot).

Lisa 6 Antud laenu

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

Antud laen	Lõpptähtaeg	Väärtus 31.12.2025	Väärtus 31.12.2024
Eastrine AB	20.11.2027	605 808	605 808
Oodatav krediitkajuhju		-3 237	-5 004
Kokku (lisa 3, 5)		602 571	600 804

Lisa 7 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2025 on viitlaekumistena on kajastatud laekumata raha osakute märkimisest summas 58 614 eurot, laekumata dividendid summas 35 376 eurot ja laekumata raha väärtpaberite müügist summas 40 693 eurot. Seisuga 31.12.2024 oli viitlaekumistena kajastatud laekumata dividendid summas 8 864 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. 2025. aastal moodustasid tasud kokku 325 068 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 33 447 eurot. 2024. aastal moodustasid tasud kokku 269 213 eurot, võlgnevus 31.12.2024 seisuga oli 23 569 eurot.

Osakute lunastustasu AS LHV Varahaldusele 2025. ja 2024. a jooksul ei makstud.

2025.a maksis LHV Pensionifond Aktiivne III väärtpaberitehingu tasusid LHV Pangale kokku 120 eurot. 2024.a maksis Fond väärtpaberitehingu tasud LHV Pangale 654 eurot.

12.05.2025 andis Finantsinspeksioon loa LHV Pensionifond Roheline III ühinemiseks LHV Pensionifondiga Aktiivne III. Ühinemine toimus 02.09.2025, mille tulemusena LHV Pensionifond Roheline III varad ja kohustused läksid üle LHV Pensionifondile Aktiivne III. Ühinemine toimus osakute väärtuse alusel, mis arvutati 1.09.2025. a sellele eelneva pangapäeva, s.o 29.08.2025, kohta (2 061 995,018 osakut).

LHV Pensionifondi Roheline III ühendamise vajadus LHV Pensionifondiga Aktiivne III tulenes asjaolust, et ebastabiilses ja pidevalt muutuv regulatiivses keskkonnas on keeruline pakkuda pikaajalise investeerimistootena rohetemaatilist fondi, mis oleks kõigi kohalduvate regulatsioonidega kooskõlas ning ühtlasi kasvataks osakuomanike sissetaksete väärtust pikaajaliselt.

Ühtegi ühinemise ettevalmistamise või lõpule viimisega seotud kulu ei kantud LHV Pensionifond Roheline III, LHV Pensionifond Aktiivne III, ega nende osakuomanike arvelt, need kattis LHV Varahaldus. Ühinemise tulemusel läks kahjum üle ühendavale fondile.

Ühinemise jõustumise kuupäeval sai iga osalev LHV Pensionifondi Roheline III osakuomanik LHV Pensionifondi Aktiivne III osakuid väärtuspäeval määratud asendussuhte alusel. Järgnevas tabelis on välja toodud ühendatavad varad ja kohustised seisuga 02.09.2025:

Varad	
Raha ja raha ekvivalendid	1 133 120
Finantsvarad õiglasest väärtuses:	
Aktsiad	552 039
Fondiosakud	3 616 083
Varad kokku	5 301 241
Kohustised	
Võlgnevus fondivalitsejale	71
Võlgnevus depoopangale	7
Kohustised kokku	78
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	5 236 577
Aruandeperioodi kahjum	64 586
Kohustised, kahjum ja fondi vara puhasväärtuses kokku	5 301 241

Õiglasest väärtuses hinnastatud finantsvaradest liikus ühinemise käigus Fondi 417 362 euro väärtuses varasid, mille ümberhindluseks kasutatavad hindamistehnikad põhinevad mittejälgitavatel sisenditel (3. tase).

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

2025. a raamatupidamise aastaaruande koostamisel on võetud arvesse ning bilansipäeva (31.12.2025) seisuga kajastatud turul aktiivselt mittekaubeldavate väärtpaberite kohta bilansipäevajärgselt saadud informatsiooni väärtuse hindamise osas. Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud Fondi osaku puhasväärtus 02.01.2026 avalikustatud Fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	31.12.2025 NAV-is kajastatud hind	Uue hinna laekumise kuupäev	31.12.2025 bilansis kajastatud hind	Bilansiline väärtus kokku seisuga 31.12.2025	Mõju fondi NAV-le
EFTEN Special Opportunities Fund	257 406	1.06	12.01.2026	1.06	273 716	24
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	220 976	1.52	13.01.2026	1.50	331 018	-3 786
East Capital Real Estate Fund IV	2 321	105.74	14.01.2026	107.70	249 964	4 548
EFTEN Real Estate Fund 5	183 921	1.23	14.01.2026	1.23	226 867	800
EFTEN Residential Fund usaldusfond	96 420	1.15	14.01.2026	1.16	112 259	916
East Capital Baltic Property Fund III	3 901	161.89	15.01.2026	163.58	638 077	6 581
SG Capital Partners Fund I	331 784	1.53	30.01.2026	1.55	515 204	8 806
Birdeye Timber Fund 3	20 000	13.32	02.02.2026	13.34	266 826	516
INVL Baltic Sea Growth Fund	85 308	2.09	13.02.2026	2.27	193 335	14 659
Lords LB Baltic Green Fund (V)	173 092	1.04	13.02.2026	1.07	185 764	5 139
Kokku						38 203

TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

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

2025	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	10	2 142 856	1 081	15.03%
AS LHV Pank	5	3 949 614	80	1.11%
Flow Traders	1	576 720	0	0.00%
JP Morgan	5	5 720 892	0	0.00%
Pareto	31	3 924 862	5 340	74.43%
Virtu Financial	9	4 949 455	0	0.00%
Ilma maaklerita	1	1 488 105	0	0.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	1	250 710	125	1.74%
AS Swedbank	3	834 782	501	6.97%
AS LHV Pank	2	827 708	40	0.56%
Flow Traders	1	612 952	0	0.00%
Pareto	1	23 104	12	0.16%
Virtu Financial	1	979 545	0	0.00%
Ilma maaklerita	46	1 886 076	0	0.00%
Kokku	117	28 167 381	7 179	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 120 EUR AS-le LHV Pank.

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.

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Seisuga 31.12.2025

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reifingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turvaväärtus ühikule 31.12.2025 (EUR)	Turvaväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
1. Väärtpaberid								35 784 944		42 295 381	92.27%
Võlakirjad								10 716 000		11 151 142	24.33%
Baltic Horizon Fund 08/05/28	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	9.99%	100 000.00	226 190	101 395.86	229 348	0.50%
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	1.32%
Eesti Energia perpetual NC5.25	B1	Moody's	Eesti	XS2824761188	EUR	7.83%	996.56	1 151 021	1 041.61	1 203 063	2.62%
INBANK 6.25% 09/10/2035	NR	-	Eesti	EE0000002442	EUR	6.10%	1 000.00	373 000	1 021.45	381 000	0.83%
Luminor 4.042% 10/09/2028	A2	Moody's	Eesti	XS2888497067	EUR	3.34%	1 000.04	500 020	1 025.58	512 791	1.12%
Luminor Holding 7.375% PERP	Ba2	Moody's	Eesti	XS2982074861	EUR	7.54%	1 000.15	130 020	1 066.76	138 678	0.30%
Tartu linn 25/10/32 (2)	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	2.57%	0.44	14 132	0.44	14 200	0.03%
Artea Bankas 05/12/2028	Baa1	Moody's	Leedu	XS2887816564	EUR	3.86%	1 000.20	100 020	1 026.82	102 682	0.22%
Artea Bankas 22/06/2033	Ba1	Moody's	Leedu	LT0000407751	EUR	8.42%	1 000.07	300 020	1 159.05	347 714	0.76%
Ignitis grupe 2% 14/07/27	BBB+	S&P	Leedu	XS1646530565	EUR	2.87%	982.94	103 209	996.32	104 613	0.23%
Citadele banka 5% 13/12/2031	Baa1	Moody's	Läti	LV0000880102	EUR	5.32%	10 000.67	300 020	9 897.22	296 917	0.65%
BNP Paribas 2.5% 31/03/2032	A-	Fitch	Prantsusmaa	FR0014009HA0	EUR	3.94%	85 652.50	685 220	101 187.56	809 501	1.77%
France Treasury Bond 25/04/2026	A+	Fitch	Prantsusmaa	FR0010916924	EUR	2.15%	1.01	1 911 239	1.03	1 953 281	4.26%
Eastnine AB 8.5% 20/11/2027	NR	-	Rootsi		EUR	8.50%	1.00	600 000	1.01	605 808	1.32%
German Treasury Bill 13/05/26	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E295	EUR	1.96%	0.01	1 091 124	0.01	1 092 124	2.38%
German Treasury Bill 15/04/2026	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E287	EUR	1.97%	0.01	1 191 532	0.01	1 193 112	2.60%
German Treasury Bill 18/02/2026	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E261	EUR	1.84%	0.01	795 656	0.01	798 032	1.74%
Kojamo 0.875% 28/05/2029	Baa2	Moody's	Soome	XS2345877497	EUR	3.25%	768.30	437 932	929.73	529 947	1.16%
BP Capital Markets 3.625% PERP	A3	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	6.16%	822.58	205 645	1 019.91	254 977	0.56%
Oodatav krediitkahju (võlakirjad)										- 19 034	- 0.04%
Oodatav krediitkahju (laenuid)										- 3 237	- 0.01%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2025 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi
								varade puhas- väärtusest
Aktsiad					12 787 225		14 099 621	30.76%
Valaris ¹	Bermuda	BMG9460G1015	USD	46.40	316 069	42.89	292 191	0.64%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	168 030	1.30	128 098	0.28%
Talgo	Hispaania	ES0105065009	EUR	3.01	45 075	2.80	42 000	0.09%
ASML Holding	Holland	NL0010273215	EUR	694.34	138 868	921.40	184 280	0.40%
Glencore ¹	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	4.51	697 405	4.66	720 305	1.57%
Alibaba Group Holding	Kaimanisaared	KYG017191142	HKD	10.33	199 429	15.61	301 278	0.66%
Tencent Holdings	Kaimanisaared	KYG875721634	HKD	53.73	85 965	65.49	104 784	0.23%
Barrick Mining Corp	Kanada	CA06849F1080	USD	16.26	416 407	37.06	949 279	2.07%
Nutrien	Kanada	CA67077M1086	USD	55.20	224 538	52.53	213 683	0.47%
Pan American Silver ¹	Kanada	CA6979001089	USD	21.49	152 135	44.09	312 183	0.68%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	101 063	1.16	11 117	0.02%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	25.04	206 728	20.01	165 198	0.36%
Legrand	Prantsusmaa	FR0010307819	EUR	138.97	300 165	127.25	274 860	0.60%
Schneider Electric SE	Prantsusmaa	FR0000121972	EUR	232.19	299 524	234.90	303 021	0.66%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	53 281	229.80	117 887	0.26%
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	60.57	441 284	55.59	404 973	0.88%
AddTech AB	Rootsi	SE0014781795	SEK	28.20	310 763	30.25	333 375	0.73%
Atlas Copco	Rootsi	SE0017486889	SEK	14.46	601 625	15.34	638 636	1.39%
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	16.69	348 048	19.40	404 574	0.88%
Indutrade	Rootsi	SE0001515552	SEK	24.09	314 918	22.22	290 462	0.63%
Investor	Rootsi	SE0015811963	SEK	26.23	596 425	30.53	694 293	1.51%
Lifco	Rootsi	SE0015949201	SEK	23.50	461 165	32.53	638 261	1.39%
Adidas AG	Saksamaa	DE000A1EWWW0	EUR	187.80	308 369	169.05	277 580	0.61%
BECHTLE	Saksamaa	DE0005158703	EUR	40.54	99 335	43.68	107 016	0.23%
IONOS Group SE	Saksamaa	DE000A3E00M1	EUR	40.15	215 983	26.75	143 915	0.31%
Vossloh ¹	Saksamaa	DE0007667107	EUR	87.53	206 576	76.40	180 304	0.39%
Fortum	Soome	FI0009007132	EUR	14.34	1 688 055	18.18	2 140 331	4.67%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	23 165	25.90	28 879	0.06%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	9.93	719 161	10.71	775 031	1.69%
Noble Corp	Suurbritannia	GB00BMXNWH07	USD	37.84	257 646	24.03	163 624	0.36%
SigmaRoc	Suurbritannia	GB00BYX5K988	GBP	1.31	160 723	1.46	179 906	0.39%
Novo Nordisk	Taani	DK0062498333	DKK	102.74	314 603	43.55	133 342	0.29%
Antero Resources Corp	USA	US03674X1063	USD	29.75	239 637	29.33	236 264	0.52%
Applied Industrial Technologies	USA	US03820C1053	USD	240.45	168 313	218.53	152 969	0.33%
Builders FirstSource	USA	US12008R1077	USD	143.16	85 898	87.57	52 540	0.11%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2025 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest	
EMCOR Group	USA	US29084Q1004	USD	461.76	230 880	520.67	260 336	0.57%	
EQT Corp ¹	USA	US26884L1098	USD	39.51	248 124	45.62	286 475	0.62%	
Freeport-McMoRan ¹	USA	US35671D8570	USD	21.18	156 472	43.23	319 307	0.70%	
MercadoLibre	USA	US58733R1023	USD	1 979.68	425 630	1 714.26	368 567	0.80%	
Mosaic	USA	US61945C1036	USD	28.92	223 842	20.50	158 707	0.35%	
Newmont Corporation ¹	USA	US6516391066	USD	23.86	37 462	84.98	133 417	0.29%	
Old Dominion Freight Line ¹	USA	US6795801009	USD	185.20	148 160	133.45	106 757	0.23%	
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	132.21	30 936	299.12	69 995	0.15%	
United Rentals	USA	US9113631090	USD	622.28	270 692	688.78	299 621	0.65%	
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 31.12.2025 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Fondiosakud						12 281 719	17 038 440	37.17%	
Kinnisvarafondid						2 847 335	3 856 328	8.41%	
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.96	96 390	18.26	160 588	0.35%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	11.61	232 248	13.34	266 826	0.58%
EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	11.06	516 054	19.20	896 045	1.95%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	183 921	1.23	226 867	0.49%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	96 420	1.16	112 259	0.24%
EFTEN Special Opportunities Fund	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	257 406	1.06	273 716	0.60%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	220 976	1.50	331 018	0.72%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu		EUR	1.00	173 092	1.07	185 764	0.41%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	125.37	489 044	163.58	638 077	1.39%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	107.72	250 000	107.70	249 964	0.55%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti		EUR	1.00	331 784	1.55	515 204	1.12%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2025 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhaväärtusest
Aktsiafondid						8 780 835		12 220 928	26.66%
Invesco MDAX UCITS ETF	Invesco Markets	Iirimaa	IE00BHJYDV33	EUR	48.06	1 962 445	50.68	2 069 264	4.51%
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limited	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	18.69	484 123	34.30	888 370	1.94%
AMUNDI EURO STOXX BANKS UCITS ETF	Lyxor Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	88.43	274 146	322.72	1 000 423	2.18%
Amundi S P Eurozone PAB Net Zero Ambition UCITS ETF	Amundi	Luksemburg	LU2195226068	EUR	35.86	494 440	38.54	531 398	1.16%
Xtrackers MSCI Europe Financia	Xtrackers	Luksemburg	LU0292103651	EUR	70.19	347 441	78.33	387 733	0.85%
Amundi MSCI Water ESG Screened	Amundi Asset Management	Prantsusmaa	FR0010527275	EUR	69.34	372 356	66.76	358 501	0.78%
XACT Norden	Handelsbanken Fonder	Rootsi	SE0001710914	SEK	22.22	379 897	24.51	419 145	0.91%
XACT Sverige UCITS ETF	Handelsbanken Fonder	Rootsi	SE0001056045	SEK	57.30	374 139	65.03	424 632	0.93%
iShares Core EURO STOXX 50	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005933956	EUR	27.09	135 445	58.40	292 000	0.64%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	75.13	130 726	114.04	198 430	0.43%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	530.64	1 006 096	1 096.41	2 078 801	4.54%
First Trust NASDAQ Clean Edge Smart Grid Infrastructure Index Fund ETF	First Trust	USA	US33737A1088	USD	122.58	294 195	130.23	312 551	0.68%
First Trust RBA American Industrial Renaissance	First Trust Portfolios	USA	US33738R7044	USD	65.08	857 804	83.68	1 102 941	2.41%
Global X Copper Miners ETF ¹	Global X	USA	US37954Y8306	USD	37.73	846 255	61.10	1 370 364	2.99%
Global X US Infrastructure Development	Global X	USA	US37954Y6730	USD	41.63	301 793	40.67	294 874	0.64%
VanEck Oil Services ETF	Van Eck Associates	USA	US92189H6071	USD	256.18	519 534	242.36	491 501	1.07%
Erakapitalifondid						653 549		961 184	2.10%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu		EUR	1.00	288	1.69	485	0.00%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu		EUR	1.00	85 308	2.27	193 335	0.42%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg		EUR	1.00	23 413	2.13	49 790	0.11%
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	10 206	6 183.33	62 990	0.14%
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	10 185	6 150.80	62 529	0.14%
KJK Fund III	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	300 000	927.65	278 295	0.61%
QCP PE Fund III	Quilvest Capital Partners PE Fund GP	Luksemburg		EUR	1.00	220 314	1.39	305 876	0.67%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti		EUR	1.00	3 835	2.06	7 884	0.02%

Emitent/väärtpaperi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Lõpp-tähtaeg	Turväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
Tuletisinstrumendid							6 178	0.01%			
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody's	USD	20.02.2026	6 178	0.01%			
Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Alguskuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Lõpp-tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised										3 443 155	7.51%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR			3 443 155	3 443 155	7.51%
3. Muud varad										134 683	0.29%
Laekumata dividendid										35 376	0.08%
Laekumata intressid										40 693	0.09%
Laekumata raha osakute eest										58 614	0.13%
VARAD KOKKU										45 873 219	100.08%
Fondi kohustised										- 35 078	- 0.08%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										45 838 141	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 31.12.2024

(eurodes)

Emitent/väärtpaperi 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 puhastväärtusest	
								27 117 219		29 423 642	93.71%	
1. Väärtpaberid												
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%	
Siauliu Bankas 05/12/2028	Baa1	Moody's	Leedu	XS2887816564	EUR	4.53%	1 000.20	100 020	1 012.61	101 261	0.32%	
Siauliu Bankas 22/06/2033	Ba1	Moody's	Leedu	LT0000407751	EUR	8.29%	1 000.07	300 020	1 176.55	352 964	1.12%	
Siauliu 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 ³	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 (laenud)										-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 puhaväärtusest	
EQT Corp	USA	US26884L1098	USD	37.36	153 191	44.38	181 972	0.58%	
Freepart-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 puhaväärtusest
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%
Aktsiafondid						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	DE0005933956	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%		
Erakapitalifondid						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%		
								Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg					
Tulefisinstrumendid								-150 296	-0.48%		
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody's	EUR	11.03.2025	-150 296	-150 296	-0.48%		
								Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Alguskuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised											
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR			1 918 284	1 918 284	6.08%
Tähtajalised hoised											
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 (hoised)									- 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 hindu kindlaks määrata täpselt ja usaldusväärselt turuhinna/ vastava fondi fondivalitseja avaldatud NAVi alusel.

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE