

LHV Pensionifond
Ettevõtlük
Majandusaasta aruanne 2025

LHV Pensionifond Ettevõtlik

Majandusaasta aruanne **01.01.2025 – 31.12.2025**

Fondi nimi	LHV Pensionifond Ettevõtlik
Fondi liik	Lepinguline fond
Fondijuht	Andres Viisemann Romet Enok Kristo Oidermaa
Põhitegevusala	Kohustusliku 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
Audiitor	AS PricewaterhouseCoopers

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

Sisukord

TEGEVUSARUANNE.....	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond Ettevõtte 2025. a majandusaasta aruandele	6
RAAMATUPIDAMISE AASTARUANNE	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.....	19
Lisa 4 Kapitali juhtimine	27
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus.....	27
Lisa 6 Antud laenud	29
Lisa 7 Viitlaekumised.....	29
Lisa 8 Muud kohustised	29
Lisa 9 Seotud osapooled	30
Lisa 10 Bilansipäevajärgsed sündmused	30
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE.....	32
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	33
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE.....	45

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond Ettevõtte (varasema nimega LHV Pensionifond L) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissetulekute väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvamine, investeerides fondile lubatud instrumentidesse. 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.

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

Pensionifondi kinnisvaraportfelli fookus kandis vilja korterisegmendi väärtuse kasvuna, samas kui büroopindade osas rakendati turutingimustest tulenevat konservatiivset ja vastutustundlikku hindamist. Marati maja arendustööd liiguvad plaanipäraselt edasi – kuigi mahukad investeeringud tuleviku rahavoogudesse kajastuvad hetkel ootuspäraselt madalamas jooksvas tulus, loob see eeldused pikaajaliseks tootluseks. Positiivse tõuke on andnud alanenud Euribor, mis on märgatavalt tugevdanud projektide rahavoogusid ja portfelli üldist stabiilsust.

Erakapitali portfelli 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.

Sarnaselt 2024. aastaga oli ka 2025. aasta võlakirjaportfellis saagikoristuse periood – talvel/kevadepoolne maksid oma allutatud võlakirjad tagasi Läti Citadele ja Leedu Artea (endise nimega Siauliu) pangad ning juulis lõppesid samamoodi kaks LHV otseinvesteeringut Eestisse, Ekspress Grupp ja Dimedium. Citadele ja Artea olid osa peamiselt ajavahemikul 2016 kuni 2019 üles ehitatud Baltikumi pankade allutatud võlakirjade portfelist, kus laenati raha Citadele, Artea, Coop ja Bigbanki kasvuks. 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. Ekspress Grupp ja Dimedium olid mõlemad otseinvesteeringud LHV fondide ja kummagi ettevõtte vahel. Mõlema ettevõtte arenguetapp nõudis veidi teistsugust rahastamisstruktuuri võrreldes pankade pakkumistega ja seega oli pensionifond loomulikuks valikuks. Suvel lunastasid mõlemad ettevõtted oma võlakirjad ja liikusid tagasi pankadest võõrvahendite kaasamisele.

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

Progressiivsete fondide võrdlus *	NAV 31.12.2025	NAV 31.12.2024	Osaku puhasväärtuse kasv
LHV Pensionifond Ettevõtlük	2.63463	2.3253	13.30%
Swedbanki pensionifond 1970-79 sündinutele	1.97202	1.82931	7.80%
Luminor 50-56 Pensionifond	1.66532	1.57029	6.05%
SEB Pensionifond 55+	1.63355	1.52707	6.97%
SEB Pensionifond 18+	1.11102	1.03303	7.55%

* 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 10 Bilansipäevajärgsed sündmused).

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond Ettevõtlik 2025. a majandusaasta aruandele

Fondivalitseja AS-i LHV Varahaldus juhatus on koostanud ja kinnitanud LHV Pensionifond Ettevõtlik 2025. 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)

	Lisa	31.12.2025	31.12.2024
Varad			
Raha ja raha ekvivalendid	3	80 635 503	90 550 538
Tähtajalised hoiused	3	0	4 291 952
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Võlakirjad	5	1 277 446	1 682 838
Aktsiad	5	190 388 351	171 187 509
Fondiosakud	5	546 436 437	518 402 261
Tuletisinstrumendid	3, 5	120 404 936	42 500 000
Antud laenud	3, 5, 6	28 394 084	23 202 585
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	3, 5	21 222 886	53 358 225
Viitlaekumised	3, 5, 7	931 329	792 593
Varad kokku		989 690 972	905 968 501
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses			
Võlgnevus fondivalitsejale	9	448 115	441 193
Muud kohustised	8	0	8 104 406
Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Tuletisinstrumendid	3, 5	120 175 188	45 277 207
Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		120 623 303	53 822 806
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		869 067 669	852 145 695
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku		989 690 972	905 968 501

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Koondkasumiaruanne

(eurodes)

	Lisa	2025	2024
Tulud			
Intressitulu		5 861 838	8 988 716
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		896 321	1 262 826
Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud võlakirjadelt		2 891 621	5 963 283
Laenudelt		2 073 896	1 762 607
Dividenditulu		8 004 367	5 845 540
Aktsiatelt		4 517 210	2 909 808
Fondiosakutelt		3 487 157	2 935 732
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradelt ja -kohustistelt		94 195 463	54 301 970
Võlakirjadelt		292 214	1 517 400
Aktsiatelt		31 420 341	-737 546
Fondiosakutelt		54 726 411	57 111 014
Tuletisinstrumentidelt		7 756 497	-3 588 898
Neto kasum/kahjum korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvaradelt		0	-1 301 277
Võlakirjadelt		0	-1 301 277
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		5 622	-45 982
Muud tulud		1 335	397
Tulud kokku		108 068 625	67 789 364
Kulud			
Valitsemistasud	9	5 093 386	5 232 027
Tehingutasud		88 189	31 684
Muud tegevuskulud		23 227	47 952
Kulud kokku		5 204 802	5 311 663
Oodatav krediidikahju		125 122	57 620
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		102 988 945	62 535 321

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne
(eurodes)

	2025	2024
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses	852 145 695	877 504 515
Osakute märkimisel laekunud raha	82 560 969	56 562 674
Osakute lunastamisel tasutud raha	-168 627 940	-144 456 815
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus	102 988 945	62 535 321
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	869 067 669	852 145 695
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi alguses	365 614 831	404 991 526
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	329 213 782	365 614 831
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	2.63983	2.33072

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 10 Bilansipäevajärgsed sündmused).

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2025	2024
Rahavood põhitegevusest			
Laekunud intressid		5 540 663	8 606 324
Laekunud dividendid		7 891 704	5 844 238
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud		4 250 000	1 840 000
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid		63 657 531	102 324 410
Muud finantstulud		1 335	397
Makstud tegevuskulud		-5 197 880	-5 332 726
Neto rahavood põhitegevusest		76 143 353	113 282 643
Rahavood finantseerimistegevusest			
Osakute emiteerimisest laekunud		82 563 930	56 557 889
Osakute lunastuse eest tasutud		-1 68 627 940	-144 456 815
Neto rahavood finantseerimistegevusest		-86 064 010	-87 898 926
Rahavood kokku		-9 920 657	25 383 717
Raha ja raha ekvivalentide muutus			
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	3	90 550 538	65 212 803
Valuutakursside muutuste mõju		5 622	-45 982
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	3	80 635 503	90 550 538

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond Ettevõtlik (edaspidi: Fond) moodustati 20.02.2002 ning fond alustas investeerimistegevust 2002. aasta suvel. Aktsiate, aktsiafondide ja muude, aktsiatega sarnaste instrumentide maksimaalne osakaal Fondi varade turuväärtusest on kuni 100% alates 02.09.2019, ülejäänud osa varast investeeritakse võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või toore või mille hind sõltub väärismetallist või toormest ja muusse varasse. Fond võib anda ka laenu.

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

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. Juhatuse 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 rahvusvaheliste finantsaruandluse standardites (edaspidi IFRS) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviise, 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.

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 õiglases väärtuses läbi muu koondkasumi (FVOCI).

Fondivalitseja hindab võimalikku mõju Fondi finantsaruannetele.

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

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 kirjade 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 bilansis eelkõige turuväärtuses, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korras sätetatust. 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 juhatus, lähtuvalt Fondi osakuomanike õigustatud huvidest ning oma parimatest teadmistest ja oskustest, määrata vara õiglase väärtuse nimetatud korras sätetatud 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 finantsvaradega on lubatud teostada üksikuid müügitehinguid ilma, et see mõjutaks ülejäänud soetusmaksumuses kajastatud instrumentide ärimudeleid ning kavatsust hoida neid instrumente tähtaja lõpuni. Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade osas on fondivalitseja juhtkond hinnanud 31.12.2025 seisuga oodatava krediitkahju suurus. Täpsem info on toodud lisis 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 Keskpanka kursiga. Välisvaluutat ning välisvaluutas fikseeritud varasid ja kohustisi hinnatakse eurodesse, võttes aluseks hindamispäeva viimase teadaoleva Euroopa Keskpanka 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 järgnevasse kategooriasse:

- finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande - varaklassi soetamisel määratletud õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande – aktsiad, investeerimisfondide osakud, väärtpaperibörsil kaubeldavad võlakirjad, positiivse õiglase väärtusega tulefinstrumentid;
- finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused, tuuosaliste hinnanooteeringut mitteomavad võlakirjad, antud laenud, tehingupäevaga kajastatud tehingutest saadaolevad summad, intressi- ja dividendinõuded;
- finantskohustised õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande – negatiivse õiglase väärtusega tulefinstrumentid;
- 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: võlainstrumentid

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 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 õiglasel väärtuses. Õiglasel väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kajastatud omakapitaliinstrumentidist saadud kasum või kahjum kajastatakse koondkasumiaruandes real „Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradelt ja -kohustistelt“.

Tuletisinstrumentid

Tuletisinstrumentid võetakse arvele õiglasel väärtuses arvestamata tehingukuludid tehingupäeval, edasine kajastamine toimub nende õiglasel 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 müüdiv valuuta). Finantsseisundi aruandes varade ja kohustiste õiglase väärtusi tuletisinstrumentidel ei saldeerita. Tuletisinstrumentide arvustusel ei kasutata riskimaandamisarvestuse erireegleid (*hedging*).

Valuutaforvardite realiseerunud kasum ja realiseerimata tulu/kulu tuletisinstrumentide ümberhindlusest kajastatakse koondkasumiaruandes periooditulu ning -kuluna real „Neto kasum/kahjum õiglasel 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 õiglasel 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 eeskiin“, 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 õiglasest 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 hilinenud 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 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 õiglasest 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. Enamastatud maksud dividendidelt jäetakse aktivest üles, kuni summad laekuvad Fondi. Dividenditulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglasest 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 müügitingimused, mille väärtuspäev on hiljem kui bilansipäev.

2.10 Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalendid all kajastatakse nõudmiseni hoiuste saldod pangakontodel, üleöhoiuste saldod ning kuni 3-kuulisi tähtjalisi hoiseid.

Üleöhoiustelt laekunud intressid kajastatakse koondkasumiaruandes real „Intressitulu“.

2.11 Tähtjalised hoised

Tähtjaliste hoiuste all kajastatakse krediidasutustes hoitavaid hoiseid. Tähtjalistelt hoiustelt arvestatud kuid hindamispäevaks laekumata intressid kajastatakse finantsseisundi aruandes real „Tähtjalised hoised“ 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) sisemistest protseduurireeglitest ja 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 on alates 02.09.2019 1,2% Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu määr vähendatakse vastavalt õigusaktides sätestatule. Vähendamise ulatus sõltub fondivalitseja valitsetavate kõigi kohustuslike pensionifondide vara väärtuse summast. Valitsemistasu vähendamise alampiirmäär on maksimaalselt 0,4%. Valitsemistasude määrasid vähendatakse iga kalendriaasta 1. veebruarist alates, kusjuures Valitsemistasu määr vähendav kordaja leitakse kord kalendriaastas kohustuslike pensionifondide 1. jaanuarile järgneva teise tööpäeva vara väärtuse seisuga ja määratakse täpsusega vähemalt kaks kohta pärast koma. Kohaldatav valitsemistasu määr on toodud fondivalitseja veebilehel.

Kohaldatav valitsemistasu määr oli perioodil 01.02.2023 kuni 31.01.2024 0,624%, 01.02.2024 kuni 31.01.2025 0,612% ning alates 01.02.2025 kuni bilansipäevani on kohaldatav valitsemistasu määr 0,612%.

Valitsemistasu arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ning makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

2.14 Edukustasu

Fondivalitsejal tekib õigus edukustasule, kui fondi osaku puhasväärtuse kumulatiivne kasv ületab sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise kumulatiivset kasvu alates 31. augustist 2019. a. Edukustasu arvestusperiood on kalendriaasta. Edukustasu võetakse arvesse fondi osaku 1. jaanuarile järgneva esimese tööpäeva puhasväärtuse kindlaksmääramisel. Fondide arvelt makstakse fondivalitsejale edukustasu 20% võrdlusindeksi tootlust ületavalt osalt ning kuni 2% fondi vara väärtusest.

Edukustasu arvutamiseks koostab fondivalitseja fondi osaku puhasväärtuse muutuse indeksi (edaspidi puhasväärtuse indeks) ja sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise muutuse indeksi (edaspidi võrdlusindeks), võrdsustades nende indeksite väärtuste alguspunktid 2019. aasta 31. augustiga. Võrdlusindeksi koostab fondivalitseja AS-i Pensionikeskus poolt avaldatud andmete põhjal.

Kui edukustasu arvestusperioodi alguskuupäeva puhasväärtuse indeksi väärtus on väiksem kui selle pensionifondi viimase kümne aasta 31. detsembri suurim puhasväärtuse indeksi väärtus, millelt on edukustasu makstud, võetakse edukustasu arvestamisel alguskuupäeva puhasväärtuse indeksi väärtuseks viimane.

Kui puhasväärtuse indeksi väärtuse suhtelise muutuse ja võrdlusindeksi väärtuse suhtelise muutuse positiivsest vahest arvutatud edukustasu on suurem kui 2% fondi vara väärtusest arvab fondivalitseja fondi järgmiste perioodide edukustasu arvutamisel puhasväärtuse indeksi vastavast väärtusest maha selle osa, millelt edukustasu piirmäär rakendumise tõttu ei makstud.

Kui edukustasu arvestusperioodi alguskuupäeval on puhasväärtuse indeksi väärtus väiksem võrdlusindeksi väärtusest, arvutatakse edukustasu suurus puhasväärtuse indeksi lõpukuupäeva väärtuse ja võrdlusindeksi alguskuupäeva väärtuse suhtelise muutuse ja võrdlusindeksi väärtuse suhtelise muutuse positiivsest vahest.

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.

Alates 01. juulist 2020 kuni 31. augustini 2021 olid teise sambasse sotsiaalmaksu arvelt tehtavad 4% sissemaksed peatatud. 2020. aasta oktoobrikuu jooksul sai esitada sissemaksete ajutise katkestamise avaldust, millega peatati ka oma palgalt 2% kogumispensioni makse tegemised vastaval perioodil. Nendele, kes jätkasid oma 2% makseid ajal, mil sotsiaalmaksu arvelt 4% teise sambasse ei makstud, see 4% kompenseeriti jaanuaris 2023. Kompenseeritava summa suurus sõltus sellest, kui palju sissemaksete ajutise katkestamise ajal inimene teise sambasse sissemaksid tegi: igaühele maksti teise sambasse kaks korda nii palju, kui ta nimetatud ajavahemikul ise sisse maksis pluss saamatajäänud tootlus keskmise pensionifondi tootluse ehk EPI indeksi järgi arvutatuna. Alates 01.09.2021 – 31.12.2024 olid taas II samba pensionimaksed isikutel 2% ja riigil 4%. Alates 01.01.2025 on pensionikogujatel võimalus suurendada oma brutopalgast II samba sissemaksid senise 2% pealt 4% või 6% peale.

2.17 Osakute vahetamised, väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja tagasivõtmistasu

Osakuomanikul on õigus vahetada Osakud teise kohustusliku pensionifondi osakute vastu, kui vahetamine ei ole õigusaktide alusel keelatud. Pensionifondi vahetamisel Osakuomanikule väljamakseid ei tehta. Osakute vahetamisel makstakse Osakuomaniku arvel tagasivõtmistasu.

Väljamaksed pensionifondist toimuvad vastavalt kogumispensionide seaduse 2. peatüki 8. jaos sätestatule. Osakuomanikul tekib õigus kohustusliku kogumispensioni väljamaksetele vanaduspensioniiikka jõudmisest arvates. Sõltuvalt kogutud osakute väärtusest on osakuomanikul õigus sõlmida kogumispensioni saamiseks kindlustusandjaga pensionileping, leppida pensionifondivalitsejaga kokku fondipension või taotleda ühekordset väljamakset pensionifondist.

Alates 01.01.2021 on võimalik peatada sissemaksed kogumispensioni teise sambasse või teisest sambast üldse täielikult väljuda. Mõlemal juhul on tagajärjeks II sambast vähemalt järgmised 10 aastat eemale jäämine. Kui esitatud II sambast väljumisavaldust on võimalik tühistada käimasoleval avalduste esitamise neljakuulisel perioodil (detsember-märts; aprill-juuli; august-november) ja ka väljumisavalduse esitamisele järgneval neljakuulisel perioodil, siis maksete peatamise avaldust saab tühistada vaid käimasoleval neljakuulisel avalduste esitamise perioodil. II sambast väljumisel tehakse väljamakseid 3x aastas – detsembrist märtsini väljumisavalduse esitanutele septembri esimesel tööpäeval, aprillist juulini väljumisavalduse esitanutele jaanuari esimesel tööpäeval ja augustist novembrini väljumisavalduse esitanutele mai esimesel tööpäeval. Pensionärid ja eelpensionärid saavad II sambast väljumisel raha kätte soodsama maksumääraga juba järgmise kuu keskpaigas.

Aastast 2010 ei võta fondivalitseja osakute väljalaskmisel väljalasketasu. Osakute tagasivõtmistasu piirmäär oli kuni 31.01.2017 1% osaku puhasväärtusest, kuid alates 01.02.2017 osaku tagasivõtmistasu ei võeta.

2.18 Konsolideerimise erand

LHV Pensionifond Ettevõtlik omab järgmistes ettevõtetes enamusesalusi:

Ettevõtte nimi (asutatud)	Osalus 31.12.2025	Osalus 31.12.2024	Peamine tegevuskoht	Tegevusvaldkond
Akadeemia tee 15b OÜ (10.04.2019)	76.40%	76.40%	Tallinn	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
LUMI KODUD AIANDI OÜ (05.12.2018)	71.00%	71.00%	Tallinn	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ (02.06.2017)	75.00%	75.00%	Tallinn	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
Tartu mnt 63 OÜ (13.09.2019)	75.00%	75.00%	Tallinn	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
VH KV 002 OÜ (21.10.2020)	74.00%	74.00%	Rae vald	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
Taevakivi 3 OÜ (07.07.2021)	73.98%	74.00%	Tallinn	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
Matisa 52 SIA (10.01.2022)	74.00%	74.00%	Riia	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
Sopruse pst 157 OÜ (28.02.2022)	58.00%	58.00%	Tallinn	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
VH Agent 007 OÜ (04.02.2020)	87.10%	87.10%	Tallinn	Valdusfirmade tegevus
VH AGENT 002 OÜ (04.10.2019)*	0.00%	73.37%	Tallinn	Muud mujal liigitamata finantsteenuste abitegevusalad
VH Agent 008 OÜ (04.11.2020)**	0.00%	77.84%	Tallinn	Valdusfirmade tegevus

* kustutatud 23.03.2026

** kustutatud 20.03.2026

LHV Pensionifond Ettevõtlik on investeerimisettevõtte vastavalt IFRS 10 tingimustele ning tulenevalt sellest Investeerimisettevõtte ei konsolideeri teise (majandus)üksuse üle kontrolli omandamisel oma tütarettevõtteid ega rakenda IFRS 3, välja arvatud lõikes 32 kirjeldatud juhul. Investeerimisettevõtte mõõdab selle asemel tütarettevõttesse tehtud investeeringut koondkasumiaruandes õiglasel väärtuses kooskõlas IFRS 9-ga.

2.19 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 10).

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

Fondi investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad mõjutada investeringu tootlust. Fondi minevikutootlus ei tähenda lubadust Fondi järgmiste perioodide tulude kohta. Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt võib osaku puhasväärtus kõikuda. Fond võib 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 investori investeringu kestus Fondis, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

Fondijuht investeerib Fondi vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele, arvestades seejuures Investeerimisfondide seaduse ja Fondi tingimustega seatud investeerimispiiranguid. Investeerimislimiitidest kinnipidamist jälgitakse igapäevaselt, investeerimispiirangute ületamise korral võtab fondijuht ette meetmed nende likvideerimiseks.

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud 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 tulefisinstrumente.

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

Fondi investeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeringute aruandes.

Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Suurem osa intressiriskist tuleneb investeringutest 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 põhi- summades	Turumuutus- te mõju ja kogunenud intress	Allahind- lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	80 635 503	0	0	0	80 635 503	0	0	80 635 503
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	1 100 000	0	0	138 000	1 238 000	39 446	0	1 277 446
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumus	5 700 000	1 182 671	500 000	14 200 000	21 582 671	109 173	-468 958	21 222 886
Antud laenud (lisa 5, 6)		0 16 107 904	12 793 900	0	28 901 804	0	-507 720	28 394 084
Kokku	87 435 503	17 290 575	13 293 900	14 338 000	132 357 978	148 619	-976 678	131 529 919

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	94 800 538	0	0	0	94 800 538	43 114	-1 162	94 842 490
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	209 500	0	1 282 000	138 000	1 629 500	53 338	0	1 682 838
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	6 600 000	8 207 497	24 550 000	14 200 000	53 557 497	384 601	-583 873	53 358 225
Antud laenud (lisa 5, 6)	0	1 295 000	22 346 502	0	23 641 502	77 848	-516 765	23 202 585
Kokku	101 610 038	9 502 497	48 178 502	14 338 000	173 629 037	558 901	-1 101 800	173 086 138

Fondi intressikandvate varade tundlikkust mõõdetakse läbi võimalike intressimäärade muutuste mõju Fondi kasumlikkusele. +/- 20 baaspunktiline intressimäärade muutus tooks kaasa +/- 87 720 euro suuruse muutuse Fondi puhasväärtuses (31.12.2024: +/-138 572 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.

31.12.2025	EUR	USD	GBP	CHF	Muu*	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	80 635 503	0	0	0	0	80 635 503
Tähtajalised hoiused	0	0	0	0	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:						
Võlakirjad	1 277 446	0	0	0	0	1 277 446
Aksiad	77 571 873	57 558 785	8 396 478	0	46 861 215	190 388 351
Fondiosakud	379 092 493	121 519 321	0	45 824 623	0	546 436 437
Tuletisinstrumendid	120 404 936	0	0	0	0	120 404 936
Laenud ja nõuded:						
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	21 222 886	0	0	0	0	21 222 886
Antud laenud (lisa 5, 6)	28 394 084	0	0	0	0	28 394 084
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	676 611	254 718	0	0	0	931 329
Valuutariski kandvad varad kokku	709 275 832	179 332 824	8 396 478	45 824 623	46 861 215	989 690 972
Valuutariski kandvad kohustised						
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:						
Tuletisinstrumendid	0	-120 175 188	0	0	0	-120 175 188
Muud kohustised	-448 115	0	0	0	0	-448 115
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-448 115	-120 175 188	0	0	0	-120 623 303
Avatud valuutaposisioon	708 827 717	59 157 636	8 396 478	45 824 623	46 861 215	869 067 669

* Muudes valuutades sisalduvad DKK, SEK, NOK ja HKD positsioonid.

31.12.2024	EUR	USD	GBP	CHF	Muu*	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	82 125 174	8 425 364	0	0	0	90 550 538
Tähtajalised hoiused	4 291 952	0	0	0	0	4 291 952
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:						
Võlakirjad	1 682 838	0	0	0	0	1 682 838
Aktsiad	63 580 068	74 592 082	7 680 971	0	25 334 388	171 187 509
Fondiosakud	351 040 462	136 215 376	0	31 146 423	0	518 402 261
Tuletisinstrumentid	42 500 000	0	0	0	0	42 500 000
Laenud ja nõuded:						
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	53 358 225	0	0	0	0	53 358 225
Antud laenud (lisa 5, 6)	23 202 585	0	0	0	0	23 202 585
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	45 857	746 736	0	0	0	792 593
Valuutariski kandvad varad kokku	621 827 161	219 979 558	7 680 971	31 146 423	25 334 388	905 968 501

Valuutariski kandvad kohustised

Finantskohustised õiglases väärtuses

muutusega läbi koondkasumiaruande:

Tuletisinstrumentid	0	-45 277 207	0	0	0	-45 277 207
Muud kohustised	-441 193	-8 104 406	0	0	0	-8 545 599
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-441 193	-53 381 613	0	0	0	-53 822 806

Avatud valuutaposisioon	621 385 969	166 597 944	7 680 971	31 146 423	25 334 388	852 145 695
--------------------------------	--------------------	--------------------	------------------	-------------------	-------------------	--------------------

* Muudes valuutades sisalduvad DKK, SEK, NOK 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	Valuutakurs		Valuutakurs	
		31.12.2025	2025	31.12.2024	2024
USD kurss	+/- 10%	1.175	+/- 5 915 764	1.0389	+/- 16 659 794
GBP kurss	+/- 10%	0.8726	+/- 839 648	0.82918	+/- 768 097
CHF kurss	+/- 10%	0.9314	+/- 4 582 462	0.9412	+/- 3 114 642
Muud valuutad	+/- 10%		+/- 4 686 122		+/- 2 533 439

Aktsiahinna risk

Aktsiahinna risk väljendab potentsiaalset kahju, mis tekib ebasoodsatest muutustest aktsiate või nendega seotud tuletisinstrumentide õiglases 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 emitendi emiteeritud väärtpaberitesse maksimaalne investering 15% Fondi vara väärtusest, seejuures ei tohi üle 5% suurused positsioonid ületada 40% Fondi vara väärtusest.
- ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtpaberite maksimaalne osakaal 20% 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	157 489 438	135 137 052
Reguleeritud turul kaubeldavad aktsiafondid	137 673 388	97 203 484
Noteerimata aktsiad	9 292 725	11 501 239
Kinnised fondid	301 091 454	313 444 685
Kokku	605 547 005	557 286 460
Fondi avatus aktsiariskile	69.68%	65.40%

Kui aktsiariski kandvate instrumentide väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 60 554 701 eurot, mis teeb +/- 6.97% Fondi puhasväärtusest (31.12.2024: +/- 55 728 646 eurot ja 6.54%). 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 väärtpabereid 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. Osakute tagasivõtu põhjusteks on fondi vahetamine teise pensionifondi või Pensioni investeerimiskonto vastu või pensionisüsteemist lahkumine.

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

Likviidsusrisiki juhtimiseks fondivalitseja:

- Jälgib fondi lühi- ning pikaajalist likviidsusvajadust, sh osakuomanike prognoositavat fondist väljumist läbi osakute vahetamise või II sambast väljumise avalduse;
- On kehtestanud lisaks õigusaktidest ning fondi dokumentidest tulenevatele investeerimispiirangutele (fondi varast võib investeerida kuni 50% kinnistesse fondidesse ning kuni 50% mittekaubeldatavatesse väärtpaberitesse) sisemisi piiranguid ja puhvreid madala likviidsusega või madala likviidsusega instrumentidesse investeerimisele;
- 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 fondijahi 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	80 635 503	0	0	0	0	0	0	80 635 503
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	0	1 139 955	0	137 491	0	0	0	1 277 446
Aktsiad	112 476 442	44 140 170	621 315	0	5 622 751	27 276 162	251 511	190 388 351
Fondiosakud	137 673 388	0	0	0	199 376 503	46 879 690	162 506 856	546 436 437
Tuletisinstrumendid	120 404 936	0	0	0	0	0	0	120 404 936
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	0	0	0	9 579 564	11 643 322	0	21 222 886
Laenud	0	0	0	0	0	26 377 603	2 016 481	28 394 084
Viitlaekumised	931 329	0	0	0	0	0	0	931 329
Kokku	452 121 598	45 280 125	621 315	137 491	214 578 818	112 176 777	164 774 848	989 690 972

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	94 842 490	0	0	0	0	0	0	94 842 490
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	0	0	1 153 903	528 935	0	0	0	1 682 838
Aktsiad	114 888 857	6 630 228	8 251 552	0	0	36 050 457	5 366 415	171 187 509
Fondiosakud	55 780 507	41 422 977	0	0	206 195 236	47 285 320	167 718 221	518 402 261
Tuletisinstrumendid	42 500 000	0	0	0	0	0	0	42 500 000
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	0	0	0	34 381 433	18 976 792	0	53 358 225
Laenud	0	0	0	0	0	21 195 149	2 007 436	23 202 585
Viitlaekumised	792 593	0	0	0	0	0	0	792 593
Kokku	308 804 447	48 053 205	9 405 455	528 935	240 576 669	123 507 718	175 092 072	905 968 501

Erakapitali- ja kinnisvarafondide tingimuslike kohustistena on kajastatud prognoositud sissemaksed nominaalis, 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	68 251 587	92 225 829
Investeeringud kinnisvara fondidesse	437 313	547 644
Kokku	68 688 900	92 773 473

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 protseduureegleid vastaspoolte valimisel ning fondijuht jälgib regulaarselt vastaspoolte krediidireitinguid, 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 krediidireiting, 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 allahindlusenaariumile (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 20% Fondi vara väärtusest.

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

	31.12.2025	31.12.2024
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	80 635 503	94 842 490
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	931 329	792 593
Võlakirjad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande	1 277 446	1 682 838
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	21 222 886	53 358 225
Antud laenud (lisa 5, 6)	28 394 084	23 202 585
Tulefisisinstrumendid	229 748	0
Kokku	132 690 996	173 878 731

Alljärgnevas tabelis on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade 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	Turväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	3	0	0	0
madal krediidirisk	4	1 188 336	0	1 188 336
madal krediidirisk	5	0	0	0
madal krediidirisk	6	8 278 745	-42 057	8 236 688
keskmine krediidirisk	7	14 671 475	-100 162	14 571 313
keskmine krediidirisk	8	9 105 671	-123 632	8 982 039
keskmine krediidirisk	9	11 569 857	-333 817	11 236 040
kõrge krediidirisk	10	5 779 564	-377 010	5 402 554
Kokku		50 593 648	-976 678	49 616 970

31.12.2024	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	3	4 293 114	-1 162	4 291 952
madal krediidirisk	4	1 379 617	0	1 379 617
madal krediidirisk	5	13 648 373	-69 893	13 578 480
madal krediidirisk	6	15 481 715	-73 778	15 407 937
keskmise krediidirisk	7	23 032 876	-189 643	22 843 233
keskmise krediidirisk	8	13 679 483	-230 126	13 449 357
keskmise krediidirisk	9	7 832 809	-322 923	7 509 886
kõrge krediidirisk	10	2 606 575	-214 275	2 392 300
Kokku		81 954 562	-1 101 800	80 852 762

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

	31.12.2025	31.12.2024
AAA / Aaa	4.96%	0.00%
AA+ / Aa1	0.00%	1.93%
AA / Aa2	0.00%	7.16%
AA- / Aa3	0.00%	0.00%
A+ / A1	0.00%	0.00%
A / A2	0.00%	0.00%
A- / A3	0.00%	0.00%
BBB+ / Baa1	0.00%	22.78%
BBB / Baa2	16.55%	23.41%
BBB- / Baa3	0.00%	0.00%
BB+ / Ba1	45.38%	17.40%
Reitinguta	33.11%	27.32%
Kokku	100.00%	100.00%

Raha ja depositeeritud krediidirisk on marginaalne, kuna nõudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille emattevõtte krediitireiting on AA- (Standard&Poor's). 31.12.2025 seisuga puuduvad Fondil tähtajalised hoised, 31.12.2024 seisuga moodustasid tähtajalised hoised Fondi puhasväärtusest 0,50%.

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	1.45%	2.05%
Esmatarbekaubad	0.35%	0.06%
Energia	2.12%	3.07%
Finantssektor	9.39%	10.58%
Valitsus	0.14%	0.16%
Tervishoid	0.32%	0.38%
Tööstussektor	4.21%	2.52%
Informatsioonitehnoloogia	0.60%	0.27%
Materjalid	6.03%	6.78%
Telekommunikatsiooniteenused	0.65%	0.76%
Kommunaalteenused	2.10%	1.40%
Fondid	62.81%	60.84%
Muu	9.83%	11.13%
Kokku	100.00%	100.00%

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2025	31.12.2024
Euroopa	89.66%	87.12%
sellest Balti riigid	35.76%	41.44%
Põhja-Ameerika	10.34%	12.88%
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 ning kolm korda aastas on Fondi osakuomanikel võimalus fonde vahetada ja Fondist väljuda. Fondijuht monitorib oodatavaid raha sisse- ja väljavooe eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks (vt ka lisa 3.2).

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus

Fond kajastab kauplemiseks hoitavaid finantsvarasid õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande. Raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoised ning lunastustähtajani hoitavaid finantsvarasid 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 õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande					
Aktsiad	157 489 438	0	32 898 913	190 388 351	190 388 351
Fondiosakud	160 691 270	0	385 745 167	546 436 437	546 436 437
Võlakirjad	1 277 446	0	0	1 277 446	1 277 446
Tuletisinstrumendid	0	120 404 936	0	120 404 936	120 404 936
Finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	319 458 154	120 404 936	418 644 080	858 507 170	858 507 170
Finantskohustised õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande					
Tuletisinstrumendid	0	120 175 188	0	120 175 188	120 175 188
Finantskohustised õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	0	120 175 188	0	120 175 188	120 175 188
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses					
Võlakirjad	0	0	21 380 413	21 380 413	21 222 886
Antud laenud (lisa 3, 6)	0	0	28 394 084	28 394 084	28 394 084
Viitlaekumised (lisa 3, 7)	931 329	0	0	931 329	931 329
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	931 329	0	49 774 497	50 705 826	50 548 299

31.12.2024	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglane väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande					
Aktsiad	135 137 052	0	36 050 457	171 187 509	171 187 509
Fondiosakud	120 141 985	0	398 260 276	518 402 261	518 402 261
Võlakirjad	1 682 838	0	0	1 682 838	1 682 838
Tuletisinstrumendid	0	42 500 000	0	42 500 000	42 500 000
Finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	256 961 875	42 500 000	434 310 733	733 772 608	733 772 608
Finantskohustised õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande					
Tuletisinstrumendid	0	45 277 207	0	45 277 207	45 277 207
Finantskohustised õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	0	45 277 207	0	45 277 207	45 277 207
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglane väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses					
Võlakirjad	0	0	54 049 047	54 049 047	53 358 225
Antud laenud (lisa 3, 6)	0	0	23 202 585	23 202 585	23 202 585
Viitlaekumised (lisa 3, 7)	792 593	0	0	792 593	792 593
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	792 593	0	77 251 632	78 044 225	77 353 403

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

Fondide poolt selliste võlakirjade, mille osas fondivalitseja kavatses neid hoida lunastustähtaja saabumiseni, kajastatakse fondi varas korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil. Selle rakendamisel võtab fondivalitseja arvesse ka emitendi krediidikvaliteeti, 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 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	Aksiad	Muud nõuded	Kokku
Saldo 01.01.2024	362 686 005	13 724 033	0	376 410 038
Ost	32 048 449	2 475 000	0	34 523 449
Müük	-23 233 323	-160 655	0	-23 393 978
Õiglase väärtuse muutus	26 759 145	20 012 079	0	46 771 224
Saldo 31.12.2024	398 260 276	36 050 457	0	434 310 733
Ost	25 386 962	204 072	0	25 591 034
Müük	-41 164 861	-1 979 653	0	-43 144 514
Õiglase väärtuse muutus	3 262 791	-1 375 963	0	1 886 827
Saldo 31.12.2025	385 745 167	32 898 913	0	418 644 080

Bank Saint Petersburg aksiad on Fondivalitseja juhatuse otsusega hinnatud 0 väärtusega aktsiateks ning nende aktsiate puhul ei kohaldata turuhinda. Enne nimetatud aktsiate 0-i hindamist moodustas investering vähem kui 0.1% fondi varast.

Seisuga 31.12.2025 on 3. taseme varade väärtus 418 644 080 eurot ehk 48,17 % (31.12.2024: 434 310 733 eurot) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 41 864 408 eurot (31.12.2024: +/- 43 431 073 eurot).

Lisa 6 Antud laenud

Antud laenudena on kajastatud nii omanikulaenu kui ka kolmandale osapoolele 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 krediidasutustest võetud laenu).

Antud laen	Lõpptähtaeg	Väärtus 31.12.2025	Väärtus 31.12.2024
Aiandi Kodud omanikulaen	30.09.2027	5 122 999	5 122 999
Akadeemia15b omanikulaen	21.12.2026	2 855 751	2 641 496
Eastnine AB 8.5% 20/11/2027	20.11.2027	2 524 201	2 524 201
Kesk Tee Jyri omanikulaen	30.11.2030	1 303 921	1 303 921
Manufaktuuri omanikulaen	21.12.2026	2 943 610	2 943 610
Marafi Maja omanikulaen	13.12.2026	8 853 999	3 995 083
Matisa52 omanikulaen	21.02.2027	2 715 858	2 606 575
Sopruse157 omanikulaen	16.03.2027	1 126 921	1 126 921
Taevakivi omanikulaen	25.08.2026	1 454 544	1 454 544
Oodatav krediidikahju		-507 720	-516 765
Kokku (lisa 3, 5)		28 394 084	23 202 585

Lisa 7 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2025 on viitlaekumistena kajastatud laekumata raha väärtpaberite müügist summas 610 400 eurot, laekumata dividendide nõuded summas 319 105 eurot ja laekumata raha osakute märkimisest summas 1 824 eurot. Seisuga 31.12.2024 oli laekumata raha väärtpaberite müügist summas 581 366 eurot ja laekumata dividendide nõuded summas 206 442 eurot ja laekumata raha osakute märkimisest summas 4 785 eurot. Vt ka lisa 3 ja 5.

Lisa 8 Muud kohustised

Seisuga 31.12.2025 muud kohustised puudusid. Seisuga 31.12.2024 oli muude kohustiste all kajastatud väärtpaberite ostu eest tasumata summa 8 104 406 eurot.

Lisa 9 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva raamatupidamise aastaaruande 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 Ettevõtlük maksab igakuiselt fondivalitsejale valitsemistasu ning üks kord aastas edukustasu (seda juhul kui fondi osaku puhasväärtuse kumulatiivne kasv ületab sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise kumulatiivset kasvu). 2024 ja 2025. aasta eest edukustasu ei ole arvestatud.

2025. aastal moodustasid valitsemistasud tasud kokku 5 093 386 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 448 115 eurot. 2024. aastal moodustasid valitsemistasud kokku 5 232 027 eurot ning võlgnevus bilansipäeva seisuga oli 441 193 eurot.

Seisuga 31.12.2025 omas AS LHV Varahaldus 1 350 000 LHV Pensionifond Ettevõtlük osakut summas 3 556 751 eurot ja seisuga 31.12.2024 1 600 000 osakut summas 3 720 480 eurot.

2025.a maksis LHV Pensionifond Ettevõtlük väärtpapieritehingu tasusid LHV Pangale kokku 2 785 eurot. 2024.a maksis Fond väärtpapieritehingu tasusid LHV Pangale 2 727 eurot.

Lisa 10 Bilansipäevajärgsed sündmused

2025. a raamatupidamise aastaaruande koostamisel on võetud arvesse ning bilansipäeva (31.12.2025) seisuga kajastatud turul aktiivselt mittekaueldavate väärtpapierite kohta bilansipäevajärgselt saadud informatsiooni väärtuse hindamise osas.

Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud Fondi osaku puhasväärtus 02.01.2026 avalikustatud Fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

Väärtpaper	Kogus	31.12.2025		31.12.2025		Bilansiline väärtus kokku seisuga 31.12.2025	Mõju fondi NAV-le
		NAV-is kajastatud hind	Uue hinna laekumise kuupäev	bilansis kajastatud hind	bilansiline väärtus		
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	10 533 182.34	1.52	13.01.2026	1.50	15 778 519	-180 488	
East Capital Real Estate Fund IV	136 471	105.74	14.01.2026	107.70	14 697 903	267 442	
EFTEN Kinnisvarafond II	75 682	15.54	14.01.2026	15.31	1 158 517	-17 248	
EFTEN Real Estate Fund 5	4 138 250.71	1.23	14.01.2026	1.23	5 104 503	17 989	
EFTEN Residential Fund usaldusfond	3 374 700.99	1.15	14.01.2026	1.16	3 929 050	32 081	
East Capital Baltic Property Fund III	120 153	161.89	15.01.2026	163.58	19 654 688	202 723	
Akadeemia tee 15b osa	1 352 769	2.11	30.01.2026	2.12	2 863 677	3 247	
VH KV 002 osa	317 908	4.72	30.01.2026	4.81	1 530 059	30 042	
Lumi Kodud Aiandi osa	1 452 847	2.66	30.01.2026	2.68	3 891 596	26 006	
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	1 186 686	4.73	30.01.2026	4.76	5 645 896	37 499	
Matisa 52 osa	4 958	237.13	30.01.2026	238.76	1 183 755	8 050	
Sopruse pst 157	2 900	309.13	30.01.2026	312.04	904 911	8 445	
Taevakivi 3 OÜ osa	2 601	844.18	30.01.2026	860.04	2 236 973	41 250	
Tartu mnt 63 osa	2 983 447	1.83	30.01.2026	1.79	5 349 321	-124 708	
SG Capital Partners Fund 1	10 105 746.82	1.53	30.01.2026	1.55	15 692 515	268 228	
Birdeye Timber Fund 3	319 195	13.32	02.02.2026	13.34	4 258 476	8 235	
BPM Mezzanine Fund	999 777.55	1.52	13.02.2026	1.54	1 543 037	21 565	
INVL Baltic Sea Growth Fund	4 265 378.12	2.09	13.02.2026	2.27	9 666 772	732 965	
Lords LB Baltic Green Fund (V)	8 048 756.62	1.04	13.02.2026	1.07	8 638 018	238 947	
Investindustrial Growth III	6 425 925.91	1.17	16.02.2026	1.20	7 691 515	142 275	
Investindustrial VII L.P.	18 215 637.04	1.68	16.02.2026	1.73	31 550 921	881 661	
Investindustrial VIII	1 231 641.19	0.83	16.02.2026	0.89	1 096 509	70 248	

Karma Ventures I	6 199 819.02	1.33	16.02.2026	1.35	8 383 518	120 678
Karma Ventures II	1 879 753.52	1.08	16.02.2026	1.12	2 105 130	68 543
Livonia Partners Fund I	2 487 395.09	1.41	16.02.2026	1.36	3 380 913	-120 234
Specialist VC II	680 311.89	0.98	16.02.2026	0.98	663 968	-4 190
Trind Ventures II	1 780 593.90	0.81	16.02.2026	0.95	1 697 757	255 749
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	3 488 796.77	1.07	16.02.2026	0.94	3 264 934	-451 004
Ardian ASF VIII	11 989 051.65	1.15	16.02.2026	1.15	13 835 167	38 528
Tera Ventures II Usaldusfond	1 337 116.11	4.83	17.02.2026	4.73	6 321 105	-136 591
Partners Group Direct Equity 2019	16 788 272.40	1.25	20.02.2026	1.20	20 153 421	-778 350
Kokku						1 709 583

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 LHV Pank	49	43 653 543	1 803	2.05%
AS SEB Pank	8	19 868 900	11 325	12.91%
Flow Traders	1	9 291 600	0	0.00%
JP Morgan	3	47 623 319	0	0.00%
Pareto	22	63 219 869	57 890	65.97%
Virtu Financial	8	71 936 570	0	0.00%
Ilma maaklerita	1	1 984 140	0	0.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS LHV Pank	22	19 698 269	982	1.12%
AS Swedbank	3	24 170 006	14 511	16.54%
AS SEB Pank	1	1 645 639	823	0.94%
Flow Traders	1	15 125 492	0	0.00%
Pareto	1	831 760	416	0.47%
Virtu Financial	1	20 920 283	0	0.00%
Ilma maaklerita	230	227 180 402	0	0.00%
Kokku	351	567 149 792	87 750	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 2 785 EUR AS-le LHV Pank.

2024	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS LHV Pank	90	221 919 545	2 727	8.61%
AS SEB Pank	8	11 231 508	6 476	20.44%
Flow Traders	2	24 158 337	0	0.00%
Pareto	18	44 720 115	22 481	70.95%
Virtu Financial	3	35 437 237	0	0.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
Ilma maaklerita	212	80 173 962	0	0.00%
Kokku	333	417 640 704	31 684	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 2 727 EUR AS-le LHV Pank.

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Seisuga 31.12.2025

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2025 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
1. Väärtpaberid								597 340 205		787 948 952	90.67%
Võlakirjad								51 431 274		50 894 416	5.86%
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	5 121 861	1.00	5 122 999	0.59%
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	2 849 419	1.00	2 855 751	0.33%
Baltic Horizon Fund 08/05/28	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	9.99%	100 000.00	5 700 000	101 395.86	5 779 564	0.67%
BIGBANK 6.5% 30/12/2031 (2)	Ba1	Moody's	Eesti	EE3300002526	EUR	6.50%	1 000.00	8 000 000	1 000.18	8 001 444	0.92%
BIGBANK 7.5% 16/05/2032 (2)	Ba1	Moody's	Eesti	EE3300002583	EUR	7.50%	1 000.00	2 400 000	1 009.38	2 422 500	0.28%
Coop Pank AT1 10% PERPETUAL (2)	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300002641	EUR	10.00%	100 000.00	3 800 000	100 000.00	3 800 000	0.44%
Inbank 5.5% 15/12/2031	NR	-	Eesti	EE3300002302	EUR	5.70%	1 000.00	138 000	996.31	137 490	0.02%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	1 295 000	1.01	1 303 921	0.15%
Liven Kodu 10 8.5% 30/06/2027 (2)	NR	-	Eesti	EE3300002484	EUR	8.50%	1 000.00	500 000	1 000.00	500 000	0.06%
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	2 937 083	1.00	2 943 610	0.34%
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	8 820 218	1.00	8 853 999	1.02%
Sopruse157 omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	1 123 177	1.00	1 126 921	0.13%
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	1 443 000	1.01	1 454 544	0.17%
Tartu linn 25/10/32 (2)	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	2.57%	0.44	1 182 671	0.44	1 188 336	0.14%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aaa	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	2.31%	83 771.22	921 483	103 632.19	1 139 956	0.13%
Mafisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR	5.50%	1.00	2 699 362	1.01	2 715 858	0.31%
Eastnine AB 8.5% 20/11/2027	NR	-	Rootsi		EUR	8.50%	1.00	2 500 000	1.01	2 524 201	0.29%
Oodatav krediidikahju (võlakirjad)										- 468 958	- 0.05%
Oodatav krediidikahju (laenud)										- 507 720	- 0.06%

Emitent/väärtpaber 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					162 664 840		190 388 351	21.91%
Valaris (1)	Bermuda	BMG9460G1015	USD	24.54	1 578 809	42.89	2 759 089	0.32%
Akadeemia tee 15b osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	1 352 769	2.12	2 863 677	0.33%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	1 452 847	2.68	3 891 596	0.45%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	4.76	5 645 896	0.65%
Sopruse pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	200.50	581 450	312.04	904 911	0.10%
Taevakivi 3 OÜ osa	Eesti	EE3100079989	EUR	369.44	960 901	860.04	2 236 973	0.26%
Tartu mnt 63 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.48	4 406 572	1.79	5 349 321	0.62%
VH Agent 003 osa (1)	Eesti	EE3100005430	EUR	1.00	1 042	2.44	2 542	0.00%
VH Agent 007 osa	Eesti	EE3100005448	EUR	0.99	2 167	1.90	4 134	0.00%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	0.00	0	4.81	1 530 059	0.18%
Glencore (1)	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	5.05	9 093 387	4.66	8 396 478	0.97%
Alibaba Group Holding	Kaimanisaared	KYG017191142	HKD	10.33	4 380 025	15.61	6 616 912	0.76%
Tencent Holdings	Kaimanisaared	KYG875721634	HKD	53.73	2 390 909	65.49	2 914 316	0.34%
Barrick Mining Corp	Kanada	CA06849F1080	USD	15.68	6 197 067	37.06	14 645 735	1.69%
Nutrien	Kanada	CA67077M1086	USD	55.20	3 685 290	52.53	3 507 114	0.40%
Pan American Silver (1)	Kanada	CA6979001089	USD	21.34	2 138 233	44.09	4 417 740	0.51%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	2 286 459	1.16	251 511	0.03%
Silver Screen Holdings (1)	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	4 021 605	0.70	5 622 751	0.65%
Mobility Technology Opportunities	Luksemburg		EUR	0.78	4 183 448	0.41	2 217 496	0.26%
Mafisa 52 osa	Läti		EUR	322.81	1 600 472	238.76	1 183 755	0.14%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	18.26	2 260 393	20.01	2 477 323	0.29%
Legrand	Prantsusmaa	FR0010307819	EUR	138.97	3 301 819	127.25	3 023 460	0.35%
Schneider Electric SE	Prantsusmaa	FR0000121972	EUR	232.19	3 301 724	234.90	3 340 278	0.38%
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	61.73	6 235 024	55.59	5 614 590	0.65%
AddTech AB	Rootsi	SE0014781795	SEK	28.20	3 377 636	30.25	3 623 410	0.42%
Atlas Copco	Rootsi	SE0017486889	SEK	14.43	6 632 110	15.34	7 053 661	0.81%
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	15.57	3 544 255	19.40	4 416 076	0.51%
Indutrade	Rootsi	SE0001515552	SEK	23.63	3 452 833	22.22	3 246 683	0.37%
Investor	Rootsi	SE0015811963	SEK	26.14	6 561 676	30.53	7 663 790	0.88%
Lifco	Rootsi	SE0015949201	SEK	22.49	4 858 553	32.53	7 025 590	0.81%
Acidas AG	Saksamaa	DE000A1EWWO0	EUR	187.80	3 358 437	169.05	3 023 121	0.35%
IONOS Group SE	Saksamaa	DE000A3E00M1	EUR	40.15	3 413 981	26.75	2 274 820	0.26%
Fortum	Soome	FI0009007132	EUR	14.27	14 310 815	18.18	18 234 540	2.10%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	498 391	25.90	621 315	0.07%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	10.15	9 231 916	10.71	9 735 127	1.12%

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
Noble Corp	Suurbritannia	GB00BMXNWH07	USD	40.03	3 482 326	24.03	2 090 962	0.24%
Novo Nordisk	Taani	DK0062498333	DKK	102.74	4 302 214	43.55	1 823 454	0.21%
Antero Resources Corp	USA	US03674X1063	USD	31.10	3 043 700	29.33	2 870 210	0.33%
EQT Corp (1)	USA	US26884L1098	USD	43.55	2 464 352	45.62	2 581 467	0.30%
Freeport-McMoRan (1)	USA	US35671D8570	USD	22.72	4 686 095	43.23	8 914 574	1.03%
Mercadolibre	USA	US58733R1023	USD	2 020.76	4 122 344	1 714.26	3 497 098	0.40%
Mosaic	USA	US61945C1036	USD	28.92	3 674 475	20.50	2 605 246	0.30%
Newmont Corporation (1)	USA	US6516391066	USD	24.94	789 280	84.98	2 689 577	0.31%
QS Urgentmed Holdco (1)	USA		USD	0.89	4 461 895	0.00	0	0.00%
QS Urgentmed Holdco pref	USA		USD	0.91	992 751	1.15	1 253 708	0.14%
QS Urgentmed Holdco pref2 (1)	USA		USD	0.88	79 037	2.13	192 094	0.02%
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	132.21	588 982	299.12	1 332 595	0.15%
United Rentals	USA	US9113631090	USD	696.69	4 249 826	688.78	4 201 576	0.48%
Bank Saint Petersburg (3)	Venemaa	RU0009100945	RUB	1.08	1 074 548	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						383 244 091		546 436 437	62.88%

Kinnisvarafondid						89 827 711		121 319 810	13.96%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	11.59	5 956 884	18.26	9 389 739	1.08%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	3 186 191	13.34	4 258 476	0.49%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.83	819 516	15.31	1 158 517	0.13%
EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	12.25	14 684 400	19.20	23 017 882	2.65%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	4 138 251	1.23	5 104 503	0.59%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	3 374 701	1.16	3 929 050	0.45%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	10 533 182	1.50	15 778 519	1.82%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu		EUR	1.00	8 048 757	1.07	8 638 018	0.99%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.85	14 280 082	163.58	19 654 688	2.26%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	107.72	14 700 000	107.70	14 697 903	1.69%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti		EUR	1.00	10 105 747	1.55	15 692 515	1.81%

Emitent/väärtpaber 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
Aktsiafondid						81 276 284		137 673 388	15.84%
Invesco MDAX UCITS ETF	Invesco Markets BlackRock Asset Management Ireland Limited	Iirimaa	IE00BHJYDV33	EUR	47.37	29 252 685	50.68	31 299 968	3.60%
iShares Gold Producers UCITS ETF	Management Ireland Limited	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	18.69	7 849 332	34.30	14 403 599	1.66%
AMUNDI EURO STOXX BANKS UCITS ETF	Lyxor Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	88.43	6 632 565	322.72	24 203 775	2.79%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsledung	Šveits	CH0139101593	CHF	536.78	22 434 671	1 096.41	45 824 623	5.27%
First Trust RBA American Industrial Renaissance	First Trust Portfolios	USA	US33738R7044	USD	76.07	8 420 442	83.68	9 262 999	1.07%
Global X Copper Miners ETF (1)	Global X	USA	US37954Y8306	USD	29.68	5 532 608	61.10	11 390 537	1.31%
VanEck Oil Services ETF	Van Eck Associates	USA	US92189H6071	USD	217.16	1 153 981	242.36	1 287 887	0.15%
Erakapitalifondid						212 140 096		287 443 239	33.07%
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	BaltCap Private Equity Management III Specialist Fund	Eesti		EUR	1.00	2 859 681	3.18	9 103 651	1.05%
Specialist VC II	Management	Eesti		EUR	1.00	680 312	0.98	663 968	0.08%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures GP II	Eesti		EUR	1.00	1 337 116	4.73	6 321 105	0.73%
Trind Ventures II	Trind Ventures GP II	Eesti		EUR	1.00	1 780 594	0.95	1 697 757	0.20%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap Infrastructure Management	Eesti		EUR	1.00	3 389 324	1.13	3 814 352	0.44%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap Private Equity Management III	Eesti		EUR	1.00	10 576 925	1.37	14 532 512	1.67%
Usaldusfond Equity United PE I	Equity United GP I	Eesti		EUR	1.00	4 411 556	1.35	5 954 375	0.69%
Usaldusfond Superangel One	Superangel I GP	Eesti		EUR	1.00	2 884 937	2.05	5 910 346	0.68%
Usaldusfond Superangel Two	Superangel GP	Eesti		EUR	1.00	1 606 319	0.88	1 406 186	0.16%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	3 488 797	0.94	3 264 934	0.38%
Ardian ASF VIII	ASF VIII GP	Jersey		USD	0.85	10 176 383	1.15	13 835 167	1.59%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu		EUR	1.00	4 312	1.69	7 268	0.00%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu		EUR	1.00	4 265 378	2.27	9 666 772	1.11%
AlpInvest ACFVIII	AlpInvest Co-Investment VIII Lux	Luksemburg		USD	0.85	11 492 739	1.15	15 494 128	1.78%
AlpInvest ASF VII	AlpInvest Secondaries VII Lux	Luksemburg		USD	0.85	6 631 218	1.25	9 723 243	1.12%
Astorg Mid-Cap I	Astorg Mid-Cap I (GP) S.a r.l.	Luksemburg		EUR	1.00	6 300 000	1.01	6 349 100	0.73%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg		EUR	1.00	1 066 142	2.13	2 267 380	0.26%
Blackstone Capital Partners VIII(Lux)	Blackstone Management Associates VIII	Luksemburg		USD	0.85	10 563 850	1.14	14 208 658	1.63%
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	999 778	1.54	1 543 037	0.18%
Investindustrial Growth III	Investindustrial Growth III GP	Luksemburg		EUR	1.00	6 425 926	1.20	7 691 515	0.89%
Investindustrial VIII	Investindustrial Fund VIII GP	Luksemburg		EUR	1.00	1 231 641	0.89	1 096 509	0.13%
Karma Ventures I	Karma Ventures	Luksemburg		EUR	1.00	6 199 819	1.35	8 383 518	0.96%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg		EUR	1.00	1 879 754	1.12	2 105 130	0.24%
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.83	173 486	6 183.33	1 070 755	0.12%

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 puhasväärtusest
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	173 135	6 150.80	1 062 963	0.12%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	359 680	3 908.15	1 197 508	0.14%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.60	359 680	4 061.21	980 624	0.11%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 282.12	2 637 362	4 136.82	8 509 579	0.98%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	359 680	4 088.15	1 431 364	0.16%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.51	359 680	4 126.70	1 153 735	0.13%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.24	359 680	3 550.51	708 589	0.08%
KJK Fund III	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	11 000 000	927.65	10 204 150	1.17%
Monte Rosa V Class J	Pictet Alternative Advisors	Luksemburg		USD	0.85	7 524 514	1.20	10 591 384	1.22%
NOAL (1)	BRG NOAL GP Partners Group	Luksemburg		EUR	1.00	21 247 512	0.64	13 525 336	1.56%
Partners Group Direct Equity 2019	Management I	Luksemburg		EUR	1.00	16 788 272	1.20	20 153 421	2.32%
Plural 2022	Plural Platform S.a r.l.	Luksemburg		EUR	1.00	986 790	1.05	1 037 811	0.12%
Quilvest Capital Partners Buyout Fund III	Buyout Fund GP	Luksemburg		USD	0.85	3 493 355	0.99	4 053 403	0.47%
QS Club Fund II	QS Club Fund GP	Luksemburg		USD	0.85	5 011 247	1.16	6 825 108	0.79%
QS Global Mid-Market Opportunities	QS PE Fund GP	Luksemburg		USD	0.85	13 502 485	1.04	16 516 003	1.90%
Quilvest GMMO II	Quilvest Capital Partners PE Fund GP	Luksemburg		USD	0.85	4 888 009	0.97	5 553 279	0.64%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti		EUR	1.00	57 527	2.06	118 257	0.01%
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti		EUR	1.00	2 487 395	1.36	3 380 913	0.39%
Investindustrial VII L.P.	Investindustrial VII GP	Suurbritannia		EUR	1.00	18 215 637	1.73	31 550 921	3.63%
QS Capital Strategies II	QSCS II, L.P.	USA		USD	0.85	1 902 469	1.24	2 777 525	0.32%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Lõpp-tähtaeg	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Tuletisinstrumentid							229 748	0.03%
USD Forward	Forward	LHV Pank	Aa3	Moody's	USD	15.06.2026	149 437	0.02%
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody's	USD	20.02.2026	80 311	0.01%

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Lõpp-tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused										80 635 503	9.28%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR				80 635 503	9.28%

	Turväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
3. Muud varad	931 329	0.11%
Muud nõuded	612 224	0.07%
Laekumata dividendid	319 105	0.04%
VARAD KOKKU	869 515 784	100.05%
Fondi kohustised	- 448 115	- 0.05%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS	869 067 669	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 NAV-i alusel.

Seisuga 31.12.2024

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-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
1. Väärtpaberid							619 746 547	765 056 211	89.78%		
Võlakirjad							78 653 700	78 243 648	9.18%		
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	5 121 861	1.00	5 122 999	0.60%
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	2 635 639	1.00	2 641 496	0.31%
Baltic Horizon Fund 08/05/28	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	11.05%	100 000.00	6 600 000	101 604.38	6 705 889	0.79%
BIGBANK 6.5% 30/12/2031 ²	Ba1	Moody's	Eesti	EE3300002526	EUR	6.50%	1 000.00	8 000 000	1 000.18	8 001 445	0.94%
BIGBANK 7.5% 16/05/2032 ²	Ba1	Moody's	Eesti	EE3300002583	EUR	7.50%	1 000.00	2 400 000	1 009.38	2 422 500	0.28%
Coop Pank AT1 10% PERPETUAL ²	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300002641	EUR	10.00%	100 000.00	3 800 000	100 000.00	3 800 000	0.45%
Dimedium Group 12% 05/10/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300002799	EUR	12.00%	1 041.34	3 165 674	1 071.54	3 257 479	0.38%
Ekspress Grupp 07/10/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	9.07%	1 000.00	3 671 000	1 021.42	3 749 624	0.44%
Inbank 5.5% 15/12/2031	NR	-	Eesti	EE3300002302	EUR	6.36%	1 000.00	138 000	960.41	132 536	0.02%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	6.63%	1 000.02	182 003	980.34	178 421	0.02%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	1 295 000	1.01	1 303 921	0.15%
Liven Kodu 10 8.5% 30/06/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300002484	EUR	8.50%	1 000.00	750 000	1 000.00	750 000	0.09%
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	2 937 083	1.00	2 943 610	0.35%
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	3 979 167	1.00	3 995 083	0.47%
Sopruse157 omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	1 123 177	1.00	1 126 921	0.13%
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	1 443 000	1.01	1 454 544	0.17%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	3.45%	0.51	1 370 823	0.51	1 379 617	0.16%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	2.55%	83 771.22	921 483	104 900.27	1 153 903	0.14%
Siuliu Bankas 6.15% 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	13 630 000	10 013.48	13 648 373	1.60%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027 ³	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.50%	10 000.04	10 170 040	1.00	10 227 171	1.20%
Mafisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR	5.50%	1.00	2 606 575	1.00	2 606 575	0.31%
Eastnline AB 8.5% 20/11/2027	NR	-	Rootsi		EUR	8.50%	1.00	2 500 000	1.01	2 524 201	0.30%
Rederiaktiebolaget Eckerö 28/10/26	NR	-	Soome	NO0011130148	EUR	8.36%	1 017.54	213 175	1 040.47	217 978	0.03%
Oodatav krediidikahju (laenud)										-516 765	-0.06%
Oodatav krediidikahju (võlakirjad)										-583 873	-0.07%

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					157 915 154		171 187 509	20.09%
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	24.54	1 578 809	42.58	2 739 141	0.32%
Akadeemia tee 15b osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	1 352 769	2.43	3 286 011	0.39%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.24	2 265 913	0.90	1 655 906	0.19%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	1 995 100	2.10	4 196 294	0.49%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	3.85	4 829 708	0.57%
Soprase pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	200.50	581 450	288.00	835 212	0.10%
Taevakivi 3 OÜ osa	Eesti	EE3100079989	EUR	343.62	961 097	733.56	2 051 760	0.24%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	5 455 105	1.06	3 398 026	0.40%
Tartu mnt 63 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.48	4 406 572	2.29	6 838 956	0.80%
VH Agent 002 osa	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	1 835	0.88	1 610	0.00%
VH Agent 003 osa	Eesti	EE3100005430	EUR	1.00	1 042	2.49	2 595	0.00%
VH Agent 004 osa	Eesti	EE3100005455	EUR	1.00	1 250	1.90	2 374	0.00%
VH Agent 007 osa	Eesti	EE3100005448	EUR	0.99	2 167	1.75	3 813	0.00%
VH Agent 008 osa	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	1 946	1.80	3 503	0.00%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	0.00	0	4.55	1 444 860	0.17%
Glencore	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	5.05	9 093 387	4.26	7 680 971	0.90%
Alibaba Group Holding	Kaimanisaared	KYG017191142	HKD	10.33	4 380 025	10.21	4 328 191	0.51%
Tencent Holdings	Kaimanisaared	KYG875721634	HKD	53.73	2 390 909	51.68	2 299 841	0.27%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	44.41	8 817 715	75.28	14 946 700	1.75%
Barrick Gold Corp ¹	Kanada	CA0679011084	USD	15.92	15 675 548	14.92	14 689 551	1.72%
Nutrien	Kanada	CA67077M1086	USD	55.20	3 685 290	43.07	2 875 949	0.34%
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	23.02	4 612 695	19.46	3 899 975	0.46%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	2 286 459	1.44	312 483	0.04%
Silver Screen Holdings ¹	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	4 021 605	0.80	6 457 210	0.76%
Mobility Technology Opportunities	Luksemburg		EUR	0.78	4 183 448	0.62	3 322 094	0.39%
Mafisa 52 osa	Läti		EUR	322.81	1 600 472	215.09	1 066 418	0.13%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	18.26	2 260 393	22.50	2 785 474	0.33%
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	61.73	6 235 024	53.37	5 390 370	0.63%
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	15.57	3 544 255	16.80	3 825 677	0.45%
Lifco	Rootsi	SE0015949201	SEK	18.26	2 574 534	27.98	3 943 696	0.46%
Volkswagen ¹	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	1 219 328	89.04	801 360	0.09%
Fortum	Soome	FI0009007132	EUR	14.32	12 628 535	13.52	11 920 230	1.40%
Metso Corporation	Soome	FI0009014575	EUR	5.89	909 539	8.98	1 386 009	0.16%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	498 391	20.10	482 179	0.06%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	11.22	4 491 256	9.72	3 891 087	0.46%

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 puhasväärtusest
Noble Corp	Suurbritannia	GB00BMXNWH07	USD	40.03	3 482 326	30.22	2 629 512	0.31%
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.07	584 015	92.52	545 409	0.06%
DSV PANALPINA	Taani	DK0060079531	DKK	163.53	3 271 340	205.02	4 101 430	0.48%
Novo Nordisk	Taani	DK0062498333	DKK	102.74	4 302 214	83.70	3 504 670	0.41%
Antero Resources Corp	USA	US03674X1063	USD	31.10	3 043 700	33.74	3 301 798	0.39%
Freeport-McMoRan ¹	USA	US35671D8570	USD	22.72	4 686 095	36.65	7 559 333	0.89%
Mosaic	USA	US61945C1036	USD	28.92	3 674 475	23.66	3 006 478	0.35%
Newmont Corporation ¹	USA	US6516391066	USD	24.94	1 578 710	35.83	2 268 023	0.27%
Occidental Petroleum Corp	USA	US6745991058	USD	51.77	4 303 226	47.56	3 953 085	0.46%
QS Urgentmed Holdco	USA		USD	0.89	4 461 895	0.10	488 560	0.06%
QS Urgentmed Holdco pref	USA		USD	0.91	999 673	1.12	1 219 479	0.14%
Range Resources Corp	USA	US75281A1097	USD	25.32	3 900 266	34.63	5 334 349	0.63%
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	132.21	588 982	346.57	1 543 963	0.18%
United Rentals ¹	USA	US9113631090	USD	696.69	4 249 826	678.06	4 136 186	0.49%
Bank Saint Petersburg ³	Venemaa	RU0009100945	RUB	1.08	1 074 548	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 puhasväärtusest
Fondiosakud						383 177 693		518 402 261	60.83%
Kinnisvarafondid						92 670 666		121 296 502	14.23%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	11.57	6 005 400	17.99	9 338 069	1.10%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	3 186 191	13.17	4 204 341	0.49%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.83	819 516	15.90	1 203 556	0.14%
EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	12.28	14 862 402	18.95	22 938 501	2.69%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	4 266 151	1.16	4 937 594	0.58%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	3 421 758	1.14	3 907 388	0.46%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	11 371 866	1.37	15 602 584	1.83%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu		EUR	1.00	9 300 000	1.03	9 556 514	1.12%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.85	14 280 082	167.07	20 074 023	2.36%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	107.72	14 700 000	104.09	14 205 244	1.67%
SG Capital Partners Fund I	SG Capital Partners	Läti		EUR	1.00	10 457 300	1.47	15 328 688	1.80%

Emitent/väärtpaber nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turvaväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turvaväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aksiafondid						72 878 675		97 203 483	11.41%
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limited	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	10.18	17 095 156	14.94	25 082 123	2.94%
AMUNDI EURO STOXX BANKS UCITS ETF	Lyxor Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	88.43	6 632 565	170.15	12 761 475	1.50%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondslleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	536.78	22 434 671	745.22	31 146 423	3.66%
First Trust RBA American Industrial Renaissance	First Trust Portfolios	USA	US33738R7044	USD	76.07	8 420 442	74.16	8 208 998	0.96%
Global X Copper Miners ETF ¹	Global X	USA	US37954Y8306	USD	31.05	8 682 004	36.75	10 276 554	1.21%
VanEck Oil Services ETF ¹	Van Eck Associates	USA	US92189H6071	USD	217.16	1 153 981	261.07	1 387 348	0.16%
Vanguard Russell 2000 ETF	Vanguard	USA	US92206C6646	USD	87.22	8 459 856	85.99	8 340 562	0.98%
Erakapitalifondid						217 628 352		299 902 276	35.19%
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	BaltCap Private Equity Management III	Eesti		EUR	1.00	2 859 681	2.94	8 408 947	0.99%
Specialist VC II	Specialist Fund Management	Eesti		EUR	1.00	416 647	0.86	381 624	0.04%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures GP II	Eesti		EUR	1.00	1 285 298	1.23	1 581 025	0.19%
Trind Ventures II	Trind Ventures GP II	Eesti		EUR	1.00	897 976	0.59	604 921	0.07%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap Infrastructure Management	Eesti		EUR	1.00	3 521 185	1.20	4 227 377	0.50%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap Private Equity Management III	Eesti		EUR	1.00	11 872 164	1.46	17 281 710	2.03%
Usaldusfond Equity United PE 1	Equity United GP1	Eesti		EUR	1.00	4 372 906	1.28	5 606 608	0.66%
Usaldusfond Superangel One	Superangel1 GP	Eesti		EUR	1.00	2 850 607	2.12	6 030 892	0.71%
Usaldusfond Superangel Two	Super2ngel GP	Eesti		EUR	1.00	712 486	0.76	543 711	0.06%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	3 617 213	1.15	4 143 524	0.49%
Ardian ASF VIII	ASF VIII GP	Jersey		USD	0.96	13 683 601	1.31	18 556 920	2.18%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu		EUR	1.00	366 435	2.76	1 012 734	0.12%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu		EUR	1.00	8 315 184	2.13	17 684 025	2.08%
AlpInvest ACFVIII	AlpInvest Co-Investment VIII Lux	Luksemburg		USD	0.96	13 635 970	1.15	16 279 828	1.91%
AlpInvest ASF VII	AlpInvest Secondaries VII Lux	Luksemburg		USD	0.96	8 109 521	1.34	11 280 000	1.32%
Astorg Mid-Cap I	Astorg Mid-Cap I (GP) S.a r.l.	Luksemburg		EUR	1.00	5 085 000	0.92	4 687 970	0.55%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg		EUR	1.00	1 066 142	2.28	2 432 692	0.29%
Blackstone Capital Partners VIII(Lux)	Blackstone Management Associates VIII	Luksemburg		USD	0.96	11 305 717	1.26	15 117 909	1.77%
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	1 467 409	1.74	2 540 887	0.30%
Investindustrial Growth III	Investindustrial Growth III GP	Luksemburg		EUR	1.00	2 683 386	0.99	2 668 138	0.31%
Investindustrial VIII ¹	Investindustrial Fund VIII GP	Luksemburg		EUR	1.00	425 207	0.54	231 543	0.03%
Karma Ventures I	Karma Ventures	Luksemburg		EUR	1.00	6 007 090	1.41	8 579 730	1.01%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg		EUR	1.00	1 089 935	0.80	991 830	0.12%
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1001.84	424 965	5819.15	2 468 396	0.29%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1173.84	558 038	3866.47	1 838 100	0.22%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1489.60	558 038	4017.89	1 505 194	0.18%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1282.12	4 091 818	4092.69	13 061 615	1.53%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1027.29	558 038	4044.54	2 197 051	0.26%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1286.51	558 036	4082.66	1 770 895	0.21%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1802.24	558 037	3512.62	1 087 630	0.13%
KJK Fund III	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1000.00	9 212 500	1019.42	9 391 407	1.10%
Monte Rosa V Class J	Pictet Alternative Advisors	Luksemburg		USD	0.96	8 726 658	1.23	11 185 253	1.31%
NOAL	BRG NOAL GP	Luksemburg		EUR	1.00	18 905 707	0.64	12 114 798	1.42%
Partners Group Direct Equity 2019	Partners Group Management I	Luksemburg		EUR	1.00	17 768 049	1.23	21 785 405	2.56%
Plural 2022	Plural Platform S.a r.l.	Luksemburg		EUR	1.00	1 000 000	1.07	1 071 526	0.13%
QCP Buyout Fund III	Quilvest Capital Partners Buyout Fund GP	Luksemburg		USD	0.96	2 823 301	1.03	3 030 510	0.36%
QS Club Fund II	QS Club Fund GP	Luksemburg		USD	0.96	7 435 243	1.12	8 685 208	1.02%
QS Global Mid-Market Opportunities	QS PE Fund GP	Luksemburg		USD	0.96	13 065 386	1.14	16 835 841	1.98%
Quilvest GMMO II	Quilvest Capital Partners PE Fund GP	Luksemburg		USD	0.96	3 937 628	1.00	4 071 514	0.48%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti		EUR	1.00	65 453	1.22	80 154	0.01%
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti		EUR	1.00	2 396 347	1.46	3 499 268	0.41%
Investindustrial VII L.P.	Investindustrial VII GP	Suurbritannia		EUR	1.00	16 676 611	1.68	27 937 914	3.28%
QS Capital Strategies II	QSCS II, L.P.	USA		USD	0.96	2 237 637	1.27	2 958 931	0.35%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg	Turväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Tuletisinstrumendid							-2 777 207	0.33%
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody' s	EUR	11.03.2025	-2 777 207	0.33%

Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised									94 842 490	11.13%	

Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody' s		EUR				82 125 174	9.64%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody' s		USD				8 425 364	0.99%
Tähtajalised hoised											
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	Aa3	Moody' s	12.09.2024	EUR	3.32%	11.03.2025	4 250 000	4 293 114	0.50%
Oodatav krediidikahju (hoised)										- 1 162	0.00%

	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
3. Muud varad	792 593	0.09%
Muud nõuded	586 151	0.02%
Laekumata dividendid	206 442	0.00%
VARAD KOKKU	860 691 294	101.00%
Fondi kohustised	- 8 545 599	- 1.00%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS	852 145 695	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 NAV-i alusel.

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE