

LHV Pensionifond Julge

Majandusaasta aruanne 2025

LHV Pensionifond Julge

Majandusaasta aruanne

01.01.2025 – 31.12.2025

Fondi nimi	LHV Pensionifond Julge
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 aastaruannet ja selle lisasid, investeringute aruannet, tehingu- ja vahendustasude aruannet ning millele on lisatud sõltumatu vandeaudiitori aruanne raamatupidamise aastaruande kohta.

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond Julge 2025. a majandusaasta aruandele	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	7
Finantsseisundi aruanne	7
Koondkasumiaruanne	8
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	9
Rahavoogude aruanne	10
Raamatupidamise aastaaruande lisad	11
Lisa 1 Üldine informatsioon.....	11
Lisa 2 Teave oluliste arvestuspõhimõtete kohta.....	11
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine	18
Lisa 4 Kapitali juhtimine	25
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus	25
Lisa 6 Antud laenud.....	27
Lisa 7 Viitlaekumised	27
Lisa 8 Seotud osapooled.....	28
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused	29
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	30
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	31
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	43

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond Julge (varasema nimega LHV Pensionifond XL) on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine läbi fondi investeringute hajutamise erinevate varaklasside ja maailma turgude vahel. Fondivalitseja rakendab fondi vara investeerimisel aktiivset investeerimisstrateegiat, otsustades fondi vara täpse jagunemise erinevate varaklasside ja investeerimisobjektide vahel igapäevase juhtimise käigus. Sõltuvalt turuolukorrast võib fondi vara jaotus erinevate varaklasside ja instrumentide vahel erineda oluliselt. Fondi deponooriumis avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi vara turuväärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks. 2025. aasta septembris ühendati pensionifondiga Julge LHV Varahalduse II samba pensionifond Roheline, ühendava fondi jaoks see investeerimispoliitikas muudatusi kaasa ei toonud.

2025 oli aktsiaturgudele hea aasta. Erinevalt paarist varasemast aastast ei vedanud tõusu USA aktsiaturud, vaid ülejäänud maailm, sh Euroopa, Lääne Ameerika, Aasia ja Aafrika. Suurt rolli mängis siin dollari nõrgenemine mitmete teiste valuutade vastu. Lisaks olid 2025 eriti tugevad metallidega seonduvad varad, näiteks kuld, hõbe ja vask. Pensionifondi aktsiaportfelli 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 investeringud 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. Investeringute 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 erakapitalifondid MidEuropa kaasamine ostjatena on selge tunnustus portfelli atraktiivsusele ja valitud strateegiale.

Sarnaselt 2024. aastaga oli ka 2025. aasta võlakirjaportfellis saagikoristuse periood – talvel/kevadepoolseid oma allutatud võlakirjad tagasi Läti Citadele ja Leedu Artea (endise nimega Siauliu) pangad, juulis lõppes samamoodi üks LHV otseinvesteering Eestisse, Ekspress Grupp, ning septembris müüdi Luminor panga börsil kauplevad võlakirjad. 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 investeringud 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 oli otseinvesteering LHV fondide ja ettevõtte vahel. Kompanii arenguetapp nõudis veidi teistsugust rahastamisstruktuuri mida pangad on pakumas ja seega oli pensionifond loomulikuks valikuks. Suvel võlakirjad

lunastati ja Ekspress liikus tagasi pankadest võõrvahendite kaasamisele. Ühe suurema müügina börsivõlakirjade portfellis loobuti septembris veidi enam kui kahe aastase investeerimisperioodi järel Luminori väärtpaberitest.

Kui 2024. aasta lõpus valitses ootusärevus uue poliitilise kursuse 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 hajutatatus ja aktiivne juhtimine. Ka 2025. aasta kinnitas, et kiire reageerimisvõime ja paindlikkus on ebakindlatel aegadel tootluse saavutamiseks määrava tähtsusega.

Agressiivsete fondide võrdlus *	NAV 31.12.2025	NAV 31.12.2024	Osaku puhasväärtuse kasv
LHV Pensionifond Julge	2.43025	2.08481	16.57%
LHV Pensionifond Indeks	1.35592	1.21698	11.42%
Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond	1.39702	1.29092	8.22%
SEB Pensionifond Indeks	1.57942	1.46306	7.95%
Swedbanki pensionifond 1980-89 sündinutele	1.77698	1.64895	7.76%
Swedbanki pensionifond indeks 1990-99 sündinutele	1.59148	1.49543	6.42%
Luminor 16-50 Pensionifond	1.74057	1.64253	5.97%

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

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond Julge 2025. a majandusaasta aruandele

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

Vahur Vallistu

Juhatuseliige

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

Juhatuseliige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

	Lisa	31.12.2025	31.12.2024
Varad			
Raha ja raha ekvivalendid	3	31 871 512	14 728 766
Tähtajalised hoiused	3	0	1 716 781
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Aksiad	3, 5	100 003 049	85 988 053
Võlakirjad	3, 5	24 703 582	18 372 713
Fondiosakud	3, 5	158 479 126	127 165 020
Tuletisinstrumendid	3, 5	46 372 939	17 000 000
Antud laenud	3, 5, 6	10 158 765	9 132 109
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	3, 5	3 916 107	10 568 544
Viitlaekumised	3, 5, 7	412 534	87 653
Varad kokku		375 917 614	284 759 639
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	2 268 464	138 469
Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Tuletisinstrumendid	3, 5	46 325 061	18 110 883
Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		48 593 525	18 249 352
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		327 324 089	266 510 287
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku		375 917 614	284 759 639

Lisad lehekülgedel 11 kuni 29 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Koondkasumiaruanne
 (eurodes)

	Lisa	2025	2024
Tulud			
Intressitulu		1 690 575	2 313 509
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		356 962	556 476
Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud võlakirjadelt		537 818	1 345 685
Laenudelt		795 795	411 348
Dividenditulu		3 149 407	1 756 525
Aktsiatelt		2 154 304	1 053 621
Fondiosakutelt		995 103	702 904
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel muutusega läbi koondkasumi aruande kajastatud finantsvaradelt ja –kohustistelt		42 930 450	12 867 104
Võlakirjadelt		1 013 446	2 883 376
Aktsiatelt		13 957 913	-1 441 605
Fondiosakutelt		24 041 205	12 784 994
Tuletisinstrumentidelt		3 917 886	-1 359 661
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-20 345	-37 207
Muu finantstulu		479	107
Tulud kokku		47 750 566	16 900 038
Kulud			
Valitsemistasud	8	3 876 417	1 579 113
sh edukustasu		2 098 910	0
Tehingutasud		35 810	41 573
Muud tegevuskulud		5 058	17 397
Kulud kokku		3 917 285	1 638 083
Oodatav krediidikahju		26 408	-24 493
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		43 859 689	15 237 462

Lisad lehekülgedel 11 kuni 29 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne*(eurodes)*

	2025	2024
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul	266 510 287	250 040 474
Osakute märkimisel laekunud raha	64 338 054	27 692 459
LHV Pensionifond Roheline ühinemine	19 048 195	0
Osakute lunastamisel tasutud raha	-66 432 136	-26 460 108
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus	43 859 689	15 237 462
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	327 324 089	266 510 287
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi alguses	127 411 535	126 966 414
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	134 521 177	127 411 535
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	2.43325	2.09173

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

Lisad lehekülgedel 11 kuni 29 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2025	2024
Rahavood põhitegevusest			
Laekunud intressid		1 653 615	2 006 416
Laekunud dividendid		3 013 109	1 744 962
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid		13 450 041	-7 811 176
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud		1 700 000	150 000
Muu finantstulu		479	107
Makstud tegevuskulud		-1 787 289	-1 631 109
Neto rahavood põhitegevusest		18 029 955	-5 540 800
Rahavood investeerimistegevusest			
Fondi ühinemisel saadud raha ja raha ekvivalendid		1 226 868	0
Neto rahavood investeerimistegevusest		1 226 868	0
Rahavood finantseerimistegevusest			
Osakute emiteerimisest laekunud		64 338 404	27 690 819
Osakute lunastuse eest tasutud		-66 432 136	-26 460 108
Neto rahavood finantseerimistegevusest		-2 093 732	1 230 711
Rahavood kokku		17 163 091	-4 310 089
Raha ja raha ekvivalentide muutus			
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	3	14 728 766	19 076 062
Valuutakursside muutuste mõju		-20 345	-37 207
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	3	31 871 512	14 728 766

Lisad lehekülgedel 11 kuni 29 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond Julge (edaspidi: Fond) moodustati 26.03.2002. Aastatel 2002-2011 investeeris LHV Pensionifond Julge oma varast aktsiaturgudele kuni 50%. Fondi strateegia muutus 01.01.2012. a ning alates sellest ajast kuni 01.09.2019 investeeris LHV Pensionifond Julge oma varast aktsiaturgudele kuni 75% eest varadest, sealhulgas aktsiate osakaal võis olla maksimaalselt 50% Fondi vara turuväärtusest. Alates 02.09.2019 võib Fond vara kogu ulatuses investeerida aktsiadesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse, ülejäänud osa varast investeeritakse võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiadesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või toore või mille hind sõltub väärismetallist või toormest ja muusse varasse. Fondi vara võib investeerida kuni 30% ulatuses börsil mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse ning sellele lisaks ka kuni 40% ulatuses kinnistesse investeerimisfondidesse. Fond eelistab vara investeerimisel välismaiseid turge, liikviidsemaid ja reguleeritud turul kaubeldavaid instrumente. Fondil lubatud kuni 25% ulatuses fondi vara väärtusest võtta laenu ning lisaks võib Fond ka anda laenu.

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

Koostatud raamatupidamise aastaaruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2025 kuni 31.12.2025.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aastaaruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 23.04.2026.

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

Lisa 2 Teave oluliste arvestuspõhimõtete kohta

2.1 Aruande koostamise alused

Vastavalt investeerimisfondide seadusele ja rahandusministri määrusele nr. 8 Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele (vastu võetud 18.01.2017) kasutatakse Fondi raamatupidamise aruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (edaspidi IFRS) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviise, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara 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 õiglasest väärtusest läbi muu koondkasumi (FVOCI).

Fondivalitseja hindab võimalikku mõju Fondi finantsaruannetele.

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

2024. aasta aprillis andis IASB välja uue standardi IFRS 18 finantsaruannetes esitamise ja avalikustamise kohta, keskendudes kasumiaruande uuendamisele. IFRS 18-s kasutusele võetud peamised uued mõisted on seotud:

- kasumiaruande struktuuriga;

- kohustusliku avalikustamisega finantsaruannetes teatud kasumi või kahjumi tulemuslikkuse näitajate kohta, mis on esitatud väljaspool ettevõtte finantsaruandeid (st juhtkonna määratletud tulemusnäitajaid); ja

- täiustatud agregeerimise ja jaotamise põhimõtetega, mida kohaldatakse peamiste finantsaruannete ja lisade suhtes üldiselt. IFRS 18 asendab IAS 1; paljud teised standardis IAS 1 olemasolevad põhimõtted jäetakse väheste muudatustega alles. IFRS 18 ei mõjuta finantsaruannete 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.

Finantsinstrumentide kajastatakse finantsseisundi aruandes eelkõige turuväärtuses, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korras sätestatust. Finantsinstrumentide turuväärtuse määramisel kasutatakse peamiselt reguleeritud turgudel noteeritud hindu. Kui reguleeritud turgudel noteeritud väärtpaperite hinnad pole kättesaadavad või väärtpaperid ei ole noteeritud reguleeritud turul, kasutatakse selle asemel mitmesuguseid hindamismudeleid vastavalt nimetatud investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korrale. Erandjuhul, kui väärtuse määramine investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korra järgi ei taga vara õiglase väärtuse leidmist piisava usaldusväärsusega, võib Fondivalitseja juhatuse, lähtuvalt Fondi osakuomanike õigustatud huvidest ning oma parimatest teadmistest ja oskustest, määrata vara õiglase väärtuse nimetatud korras sätestatud erinevalt, lähtudes peamiselt IFRS-is käsitletud hindamismeetoditest. Peamised riskid, millal hinnangud ja otsused võivad mõjutada Fondi varade ja kohustiste väärtust, on seotud mittejälgitavatel turusisenditel põhinevate hindamismudelite alusel määratavate finantsinstrumentide väärtuse määramisega.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade osas on fondivalitseja juhtkond hinnanud 31.12.2025 seisuga oodatava krediitkahju suurust. Täpsem info on toodud lisa 2.6 ja 3.3.

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

Arvestus- ja esitusvaluuta

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

Tehingud ja saldod välisvaluutas

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

2.4 Finantsvarade- ja kohustiste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustised järgnevasse kategooriasse:

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

Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

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

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

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

Edasine kajastamine

Finantsvarad: võlainstrumendid

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

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

Korrigeeritud soetusmaksumus: Varad, mida hoitakse lepinguliste rahavoogude kogumiseks ning mille rahavood on ainult põhiosa ja tasumata põhiosalt arvestatud intress, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Nendest

varadest saadav intressitulu kajastatakse finantstuludes sisemise intressimäära meetodil. Kajastamise lõpetamisel kajastatakse saadud kasum või kahjum koondkasumiaruandes muudes tuludes/kuludes. Valuutakursi kasumid ja kahjumid ning krediidikahjumid kajastatakse koondkasumiaruandes eraldi ridadel.

Omakapitaliinstrumendid

Fond kajastab omakapitaliinstrumendid õiglases väärtuses. Õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kajastatud omakapitaliinstrumendist saadud kasum või kahjum kajastatakse koondkasumiaruandes real "Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradelt ja -kohustistelt".

Tuletisinstrumendid

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

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

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

2.5 Õiglase väärtuse hindamine

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

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

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

Kui instrumentide õiglast väärtust ei ole võimalik usaldusväärselt hinnata, võidakse neid kajastada soetusmaksumuses või määrab õiglase väärtuse fondivalitseja juhatus kasutades hindamismeetodeid. Fondivalitseja kasutab omapoolse õiglase väärtuse määramisel erinevaid hindamismeetodeid, mis hõlmavad sõltumatute osapoolte vahel hiljuti toimunud turutehinguid, viiteid teistele, ligikaudselt samasugustele instrumentidele, diskonteeritud rahavoo analüüsi ja 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, kahjumit kajastatakse koondkasumiaruandes. Krediidiriski ja ECL hindamine bilansipäeval on erapooletu ja tõenäosustega kaalutud ning sisaldab kogu saadaolevat informatsiooni, mis on asjakohane hinnangu andmiseks – sh informatsiooni toimunud sündmustest, praegustest tingimustest ning mõistlikke prognoose tulevikusündmustest ja majandustingimustest. ECL arvutuste hindamisel kasutatakse nii mudeleid kui ekspert-hinnanguid.

Vastavalt IFRS 9 tugineb oodatav krediidikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

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

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

2.7 Intressid

Intressitulud ja -kulud kajastatakse koondkasumiaruandes, kasutades sisemise intressimäära meetodit. Sisemine intressimäär on määr, mis diskonteerib eeldatava rahavoo täpselt läbi finantsinstrumendi eeldatava eluea finantsvara bilansilise väärtuseni. Efektive intressimäära arvutamisel hindab Fond rahavooge, arvestades finantsinstrumendi kõiki lepingulisi tingimusi, kuid ei arvesta tulevase 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 aktiveeritud vastava rahasumma laekumisel Fondi. Enammakstud maksud dividendidelt jäetakse aktiveeritud 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 müügitehingud, mille väärtuspäev on hiljem kui bilansipäev.

2.10 Raha ja raha ekvivalendid

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

Üleõhoiustelt laekunud intressid kajastatakse koondkasumiaruandes real „Intressitulu“.

2.11 Tähtajalised hoiused

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

2.12 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

2.13 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr oli kuni 01.09.2019 2,0% aastas Fondi varade turuväärtusest ning alates 02.09.2019 1,2% Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu määra 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 määra 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 arvatud edukustasu on suurem kui 2% fondi vara väärtusest arvab fondivalitseja fondi järgmiste perioodide edukustasu arvutamisel puhasväärtuse indeksi vastavast väärtusest maha selle osa, millelt edukustasu piirmäära 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 on teise sambasse sotsiaalmaksu arvelt tehtavad 4% sissemaksed peatatud. 2020. aasta oktoobrikuu jooksul sai esitada sissemaksete ajutise katkestamise avaldust, millega peatatakse ka oma palgalt 2% kogumispensioni makse tegemised vastaval perioodil. Nendele, kes jätkavad oma 2% makseid ajal, mil sotsiaalmaksu arvelt 4% teise sambasse ei maksta, see 4% hiljem kompenseeritakse. Aastate 2023–2024 jooksul tehakse nendele inimestele teise sambasse riigi poolt täiendavad kanded. Kompenseeritava summa suurus sõltub sellest, kui palju sissemaksete ajutise katkestamise ajal inimene teise sambasse sissemaksed tegi: igaühele makstakse tema teise sambasse kaks korda nii palju, kui ta nimetatud ajavahemikul ise sisse maksis pluss saamatajäänud tootlus keskmise pensionifondi tootluse ehk EPI indeksi järgi arutatuna. Alates 01.09.2021 – 31.12.2024 olid taas II samba pensionimaksud isikutele 2% ja riigil 4%. Alates 01.01.2025 on pensionikogujatel võimalus suurendada oma brutopalgast II samba sissemaksed senise 2% pealt 4% või 6% peale.

2.17 Osakute vahetamised, väljamaksud 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.

Väljamaksud 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 puhaskväärtusest, kuid alates 01.02.2017 osaku tagasivõtmistasu ei võeta.

2.18 Fondide ühendamine

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

2.19 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

Fondi investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad mõjutada investeeingu 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 investeeingu kestus Fondis, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud eelkõige järgmistele riskidele:

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

3.1 Tururisk

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

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

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

Fondi investeeingud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeingute aruandes.

Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Suurem osa intressiriskist tuleneb investeeingutest 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	Turumuutuste mõju ja kogunenud intress	Allahind- lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	31 871 512	0	0	0	31 871 512	0	0	31 871 512
Võlakirjad õiglasest väärtuse muutusega läbi koondkasumiaruande	5 000 000	5 000 000	400 000	13 535 000	23 935 000	768 582	0	24 703 582
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumused	2 035 714	0	0	2 000 000	4 035 714	28 777	-148 384	3 916 107
Antud laenud (lisa 5, 6)	0	2 767 821	7 513 597	0	10 281 418	0	-122 653	10 158 765
Kokku	38 907 226	7 767 821	7 913 597	15 535 000	70 123 644	797 359	-271 037	70 649 966

31.12.2024	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Turumuutuste mõju ja kogunenud intress	Allahind- lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	16 428 767	0	0	0	16 428 767	17 245	-465	16 445 547
Võlakirjad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande	0	0	4 076 000	12 825 000	16 901 000	1 471 713	0	18 372 713
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksused	2 357 143	785 000	5 500 000	2 000 000	10 642 143	73 302	-146 901	10 568 544
Antud laenud (lisa 5,6)	0	210 000	9 019 812	0	9 229 812	52 375	-150 078	9 132 109
Kokku	18 785 910	995 000	18 595 812	14 825 000	53 201 722	1 614 635	-297 444	54 518 913

Fondi intressikandvate varade tundlikkust mõõdetakse läbi võimalike intressimäärade muutuste mõju Fondi kasumlikkusele. +/-20 baaspunktiline intressimäärade muutus tooks kaasa +/-56 977 euro suuruse muutuse Fondi puhasväärtuses (31.12.2024: +/-68 874 eurot). Antud analüüsi aluseks on võlakirjad, tähtajalised hoiused, raha ja raha ekvivalendid.

Valutarisk

Valutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valutariski 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	CHF	Muu*	Kokku
Valutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	31 871 512	0	0	0	31 871 512
Tähtajalised hoiused	0	0	0	0	0
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:					
Võlakirjad	24 703 582	0	0	0	24 703 582
Aktsiad	41 629 019	29 944 644	0	28 429 386	100 003 049
Fondiosakud	108 855 851	28 020 319	18 019 564	3 583 392	158 479 126
Tuletisinstrumentid	46 372 939	0	0	0	46 372 939
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksuses	3 916 107	0	0	0	3 916 107
Antud laenud (lisa 5, 6)	10 158 765	0	0	0	10 158 765
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	230 834	181 700	0	0	412 534
Valutariski kandvad varad kokku	267 738 609	58 146 663	18 019 564	32 012 778	375 917 614

Valutariski kandvad kohustised

Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:

Tuletisinstrumentid	0	-46 325 061	0	0	-46 325 061
Muud kohustised	-2 268 464	0	0	0	-2 268 464
Valutariski kandvad kohustised kokku	-2 268 464	-46 325 061	0	0	-48 593 525

Avatud valuutaposisioon	265 470 145	11 821 602	18 019 564	32 012 778	327 324 089
--------------------------------	--------------------	-------------------	-------------------	-------------------	--------------------

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

31.12.2024	EUR	USD	CHF	Muu*	Kokku
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	14 728 766	0	0	0	14 728 766
Tähtajalised hoiused	1 716 781	0	0	0	1 716 781
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:					
Võlakirjad	18 372 713	0	0	0	18 372 713
Aktsiad	26 092 697	35 911 117	0	23 984 239	85 988 053
Fondiosakud	87 680 604	27 236 744	12 247 672	0	127 165 020
Tuletisinstrumentid	17 000 000	0	0	0	17 000 000
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	10 568 544	0	0	0	10 568 544
Antud laenud (lisa 5, 6)	9 132 109	0	0	0	9 132 109
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	12 191	75 462	0	0	87 653
Valuutariski kandvad varad kokku	185 304 405	63 223 323	12 247 672	23 984 239	284 759 639
Valuutariski kandvad kohustised					
Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:					
Tuletisinstrumentid	0	-18 110 883	0	0	-18 110 883
Muud kohustised	-138 469	0	0	0	-138 469
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-138 469	-18 110 883	0	0	-18 249 352
Avatud valuutaposisioon	185 165 936	45 112 440	12 247 672	23 984 239	266 510 287

* Muudes valuutades sisalduvad DKK, SEK, NOK, GBP 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	+/- 1 182 160	1.0389	+/- 4 511 244
CHF kurss	+/- 10%	0.9314	+/- 1 801 956	0.9412	+/- 1 224 767
Muud valuutad	+/- 10%		+/- 3 201 278		+/- 2 398 424

Aktsiahinna risk

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

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

- ühe emitendi emiteeritud väärtpaberitesse maksimaalne investering 15% Fondi vara väärtusest, seejuures ei tohi üle 5% suurusel 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	92 742 611	78 336 003
Reguleeritud turul kaubeldavad aktsiafondid	75 027 125	46 539 204
Noteerimata aktsiad	1 940 773	2 383 902
Kinnised fondid	58 697 852	56 629 845
Kokku	228 408 361	183 888 954
Fondi avatus aktsiariskile	69.78%	69.00%

Kui aktsiariski kandvate instrumentide väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 22 840 836 eurot, mis teeb +/- 6.98% Fondi puhasväärtusest (31.12.2024: +/- 18 388 895 eurot ja 6.90%). 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 suureneada tururiski ja krediidiriski suurenemisega raskes turuolukorras, näiteks majanduslanguse korral.

Likviidsusriski juhtimiseks fondivalitseja:

- Jälgib fondi lühi- ning pikaajalist likviidsusvajadust, sh osakuomanike prognoositavat fondist väljumist läbi osakute vahetamise või II sambast väljumise avalduse;
- On kehtestanud lisaks õigusaktidest ning fondi dokumentidest tulenevatele investeerimispiirangutele (fondi varast võib investeerida maksimaalselt 30% fondi vara väärtusest turul mittekaubeldavatesse aktsiatesse ja võlakirjadesse) sisemisi piiranguid ja puhvreid madala likviidsusega või ebalikviidsetesse instrumentidesse 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	31 871 512	0	0	0	0	0	0	31 871 512
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	9 954 900	1 162 696	13 585 986	0	0	0	0	24 703 582
Aktsiad	63 044 416	27 844 238	433 437	0	1 499 400	5 761 038	1 420 520	100 003 049
Fondiosakud	75 027 125	0	0	0	38 487 052	9 676 667	35 288 282	158 479 126
Tuletisinstrumendid	46 372 939	0	0	0	0	0	0	46 372 939
Laenuid ja nõudeid:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	0	0	0	2 064 130	1 851 977	0	3 916 107
Laenuid	0	0	0	0	0	5 838 824	4 319 941	10 158 765
Viitlaekumised	412 534	0	0	0	0	0	0	412 534
Kokku	226 683 426	29 006 934	14 019 423	0	42 050 582	23 128 506	41 028 743	375 917 614

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	16 445 547	0	0	0	0	0	0	16 445 547
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	0	10 295 373	1 143 681	6 528 616	405 043	0	0	18 372 713
Aktsiad	61 441 702	10 903 260	4 363 547	0	0	7 652 050	1 627 494	85 988 053
Fondiosakud	27 969 878	18 569 326	0	0	36 893 948	10 024 561	33 707 307	127 165 020
Tuletisinstrumendid	17 000 000	0	0	0	0	0	0	17 000 000
Laenuid ja nõudeid:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	0	0	0	7 913 271	2 655 273	0	10 568 544
Laenuid	0	0	0	0	0	4 839 593	4 292 516	9 132 109
Viitlaekumised	87 653	0	0	0	0	0	0	87 653
Kokku	122 944 780	39 767 959	5 507 228	6 528 616	45 212 262	25 171 477	39 627 317	284 759 639

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	13 640 929	17 188 513
Investeeringud kinnisvara fondidesse	735 778	1 391 742
Kokku	14 376 707	18 580 255

Fondi bilansipäeva finantskohustiste maksetähtajad on kuni 1 kuu, kuid tulenevalt Fondi likviidsete finantsvarade mahust suudab Fond finantskohustisi täita.

3.3 Krediidirisk

Krediidirisk on võimalik kahju, mille võib põhjustada finantsinstrumendi vastaspoole võimetus oma kohustisi täita. Fond järgib sisemisi protseduurireegleid vastaspoolte valimisel ning fondijuht jälgib regulaarselt vastaspoolte 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 allahindlusstsenariumile (baas, positiivne ja negatiivne), mis tuginevad makromajanduslikele stsenaariumitele.

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

- Fondi võlakirjakontsentratsioon ühe emitendi kohta sõltub emitendi tüübist: vastavate keskvalitsuste või rahvusvaheliste organisatsioonide poolt emiteeritud võlakirjadesse maksimaalselt 35% Fondi vara väärtusest; muude emitentide puhul 10% Fondi vara väärtusest;
- Fond võib hoiustada ühe krediidiasutuse hoiustesse maksimaalselt 20% Fondi vara väärtusest.

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

	31.12.2025	31.12.2024
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	31 871 512	16 445 547
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	412 534	87 653
Võlakirjad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande	24 703 582	18 372 713
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumused	3 916 107	10 568 544
Antud laenud (lisa 5, 6)	10 158 765	9 132 109
Tuletisinstrumentid	47 878	0
Kokku	71 110 378	54 606 566

Alljärgnevas tabelis on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade jaotus sisereitingu järgi koos oodatava krediidikahjuga. 31.12.2025 seisuga omavad kõik sellised finantsvarad sisereitingut 6–10, mis vastab reitinguagentuuri Moody'se skaalal tasemetele Baa2–B1, ning kuuluvad allahindlusfaasi 1 (2024 sama).

31.12.2025	Reiting	Turväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	6	4 678 466	-25 010	4 653 456
keskmise krediidirisk	7	2 996 771	-20 527	2 976 244
keskmise krediidirisk	8	2 639 390	-35 867	2 603 523
keskmise krediidirisk	9	1 967 152	-54 986	1 912 166
kõrge krediidirisk	10	2 064 130	-134 647	1 929 483
Kokku		14 345 909	-271 037	14 074 872

31.12.2024	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	3	1 717 246	-465	1 716 781
madal krediidirisk	4	0	0	0
madal krediidirisk	5	2 953 976	-15 127	2 938 849
madal krediidirisk	6	2 800 207	-11 130	2 789 077
keskmine krediidirisk	7	8 335 292	-69 959	8 265 333
keskmine krediidirisk	8	2 654 533	-45 057	2 609 476
keskmine krediidirisk	9	2 725 264	-112 272	2 612 992
kõrge krediidirisk	10	528 360	-43 434	484 926
Kokku		21 714 878	-297 444	21 417 434

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

	31.12.2025	31.12.2024
AAA / Aaa	17.28%	0.00%
AA / Aa2	0.00%	5.57%
A+ / A1	17.33%	0.00%
A- / A3	4.04%	13.05%
BBB+ / Baa1	1.43%	14.62%
BBB / Baa2	0.00%	8.32%
BB+ / Ba1	15.41%	14.51%
BB / Ba2	2.63%	0.00%
B+ / B1	34.70%	33.42%
Reitinguta	7.18%	10.51%
Kokku	100.00%	100.00%

Raha ja deposiitide krediidirisk on marginaalne, kuna nõudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille emaeetevõtte krediidireiting on AA- (Standard&Poor's). 31.12.2025 seisuga puuduvad Fondil tähtajalised hoised, 31.12.2024 seisuga moodustasid tähtajalised hoised Fondi puhasväärtusest 0,64%.

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	1.71%	2.39%
Esmatarbekaubad	0.48%	0.14%
Energia	3.80%	5.74%
Finantssektor	8.28%	12.67%
Valitsus	3.04%	0.00%
Tervishoid	0.29%	0.41%
Tööstussektor	8.08%	7.83%
Informatsioonitehnoloogia	1.47%	0.77%
Materjalid	7.09%	7.58%
Telekommunikatsiooniteenused	0.46%	0.65%
Kommunaalteenused	6.76%	6.65%
Fondid	48.42%	47.73%
Muu	10.12%	7.44%
Kokku	100.00%	100.00%

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2025	31.12.2024
Euroopa	83.52%	78.40%
sellest Balti riigid	29.12%	33.17%
Põhja-Ameerika	16.48%	21.60%
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 väljavooge eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks (vt ka lisa 3.2).

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus

Fond kajastab kauplemiseks hoitavaid finantsvarasid õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande. Raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoised ning lunastustähtajani hoitavaid finantsvarad kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses.

Fond kategoriseerib finantsinvesteeringud sõltuvalt nende ümberhindlusest kolmele eri tasemele:

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

Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtuse hindamine:

31.12.2025	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Aktsiad	92 742 611	0	7 260 438	100 003 049	100 003 049
Fondiosakud	79 112 482	0	79 366 644	158 479 126	158 479 126
Võlakirjad	24 703 582	0	0	24 703 582	24 703 582
Tuletisinstrumendid	0	46 372 939	0	46 372 939	46 372 939
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	196 558 675	46 372 939	86 627 082	329 558 696	329 558 696
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Tuletisinstrumendid	0	46 325 061	0	46 325 061	46 325 061
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	0	46 325 061	0	46 325 061	46 325 061
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses					
Võlakirjad	0	0	3 916 107	3 916 107	3 916 107
Antud laenud (lisa 3, 6)	0	0	10 158 765	10 158 765	10 158 765
Viitlaekumised (lisa 3, 7)	412 534	0	0	412 534	412 534
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	412 534	0	14 074 872	14 487 406	14 487 406

31.12.2024	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Aktsiad	78 336 003	0	7 652 050	85 988 053	85 988 053
Fondiosakud	50 571 366	0	76 593 654	127 165 020	127 165 020
Võlakirjad	18 372 713	0	0	18 372 713	18 372 713
Tuletisinstrumendid	0	17 000 000	0	17 000 000	17 000 000
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	147 280 082	17 000 000	84 245 704	248 525 786	248 525 786
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Tuletisinstrumendid	0	18 110 883	0	18 110 883	18 110 883
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	0	18 110 883	0	18 110 883	18 110 883
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses					
Võlakirjad	0	0	10 685 946	10 685 946	10 568 544
Antud laenud (lisa 3, 6)	0	0	9 132 109	9 132 109	9 132 109
Viitlaekumised (lisa 3, 7)	87 653	0	0	87 653	87 653
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	87 653	0	19 818 055	19 905 708	19 788 306

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 krediitkvaliteeti, hinnates tema maksejõuetuse tõenäosust kvartaalselt. Käesolevas tabelis on kajastatud korrigeeritud soetusmaksumuses võlakirjade õiglase väärtus, mis on fondivalitseja parim hinnang selliste võlakirjade väärtusele teoreetilise stsenaariumi korral, kus fondivalitseja need lõpuni hoidmise asemel võõrandaks. Fondivalitseja juhtkonna hinnangul ei erine muude korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade õiglase väärtus oluliselt nende bilansilisest väärtusest, kuna finantsvarad on lühiajalised (raha ja raha ekvivalendid, kuni 12-kuulised tähtajalised hoiused ning viitlaekumised).

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

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

	Fondiosakud	Aktsiad	Kokku
Saldo 01.01.2024	67 378 632	3 390 032	70 768 664
Ost	8 258 619	396 000	8 654 619
Müük	-4 873 685	-29 953	-4 903 638
Õiglase väärtuse muutus	5 830 088	3 895 971	9 726 059
Saldo 31.12.2024	76 593 654	7 652 050	84 245 704
Ost	6 269 079	0	6 269 079
Müük	-7 189 387	-635 016	-7 824 403
Õiglase väärtuse muutus	3 693 298	243 404	3 936 702
Saldo 31.12.2025	79 366 644	7 260 438	86 627 082

Bank Saint Petersburg aktsiad 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 86 627 082 eurot ehk 26,47% (31.12.2024: 84 245 704 eurot) fondi puhasväärtusest. Kui nende investeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 8 662 708 eurot (31.12.2024: +/- 8 424 570 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 krediitiasutustest võetud laen).

Antud laen	Lõpptähtaeg	Väärtus 31.12.2025	Väärtus 31.12.2024
Aiandi Kodud omanikulaen	30.09.2027	1 803 873	1 803 873
Akadeemia15b omanikulaen	21.12.2026	330 346	305 561
Kesk Tee Jyri omanikulaen	30.11.2025	211 447	211 447
Manufaktuuri omanikulaen	21.12.2026	784 963	784 963
Marati Maja omanikulaen	13.12.2026	1 416 640	639 213
Matisa52 omanikulaen	21.02.2027	550 512	528 360
Sopruse157 omanikulaen	16.03.2027	505 171	330 304
Taevakivi omanikulaen	25.08.2026	235 872	235 872
Eastnine AB	20.11.2027	4 442 594	4 442 594
Oodatav krediitkajuhju		-122 653	-150 078
Kokku (lisa 3, 5)		10 158 765	9 132 109

Lisa 7 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2025 on viitlaekumistena kajastatud laekumata raha väärtpaberite müügist summas 188 933 eurot, dividendide nõuded summas 222 311 eurot ja laekumata raha osakute märkimisest summas 1 290 eurot. 31.12.2024 oli laekumata dividendide nõuded summas 86 013 eurot ja laekumata raha osakute märkimisest summas 1 640 eurot. Vt ka lisa 3 ja 5.

Lisa 8 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS-i LHV Varahaldus, fondivalitseja emaettevõtet AS LHV Group, teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid.

LHV Pensionifond Julge maksab igakuiselt fondivalitsejale valitsemistasu ning üks kord aastas edukustasu (seda juhul kui fondi osaku puhasväärtuse kumulatiivne kasv ületab sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise kumulatiivset kasvu). 2025. aasta eest arvestati edukustasu 2 098 910 eurot, mis sisaldub koondkasumiaruandes valitsemistasude koosseisus. 2024. aasta eest edukustasu ei ole arvestatud. 2025. aastal moodustasid valitsemistasud kokku 1 777 507 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 2 268 464 eurot ning see koosneb edukustasust summas 2 098 910 eurot ja valitsemistasust summas 169 554 eurot. 2024. aastal moodustasid tasud kokku 1 579 113 eurot, võlgnevus 31.12.2024 seisuga oli 138 469 eurot.

Seisuga 31.12.2025 omas AS LHV Varahaldus 539 591 LHV Pensionifond Julge osakut summas 1 311 342 eurot ja seisuga 31.12.2024 530 000 osakut summas 1 104 949 eurot.

2025.a maksis LHV Pensionifond Julge väärtpaperitehingu tasusid LHV Pangale kokku 200 eurot. 2024.a maksis Fond väärtpaperitehingu tasud LHV Pangale 2 735 eurot.

12.05.2025 andis Finantsinspeksioon loa LHV Pensionifond Roheline ühinemiseks LHV Pensionifondiga Julge. Ühinemine toimus 02.09.2025, mille tulemusena LHV Pensionifond Roheline varad ja kohustused läksid üle LHV Pensionifondile Julge. Ühinemine toimus osakute väärtuse alusel, mis arvutati 1.09.2025. a sellele eelneva pangapäeva, s.o 29.08.2025, kohta (8 430 652,621 osakut).

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

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

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

Varad	
Raha ja raha ekvivalendid	1 226 868
Finantsvarad õiglases väärtuses:	
Aktsiad	1 867 364
Fondiosakud	16 099 810
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses:	
Laenud	174 643
Varad kokku	19 368 685
Kohustised	
Võlgnevus fondivalitsejale	215
Kohustised kokku	215
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	19 048 195
Aruandeperioodi kahjum	320 275
Kohustised, kahjum ja fondi vara puhasväärtuses kokku	19 368 685

Õiglases väärtuses hinnastatud finantsvaradest liikus ühinemise käigus Fondi 2 233 954 euro väärtuses varasid, mille ümberhindluseks kasutatavad hindamistehnikad põhinevad mittejälgitavatel sisenditel (3. tase).

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

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

Väärtpaper	Kogus	31.12.2025	Uue hinna laekumise kuupäev	31.12.2025	Bilansiline	Mõju fondi NAV-le
		NAV-is kajastatud hind		bilansis kajastatud hind	väärtus kokku seisuga 31.12.2025	
EFTEN Special Opportunities Fund	1 158 326	1.06	06.01.2025	1.06	1 231 721	106
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	3 240 979	1.52	06.01.2025	1.50	4 854 929	-55 535
East Capital Real Estate Fund IV	16 247	105.74	06.01.2025	107.70	1 749 750	31 838
EFTEN Kinnisvarafond II	19 442	15.54	14.01.2025	15.31	297 612	-4 431
EFTEN Real Estate Fund 5	919 609	1.23	15.01.2025	1.23	1 134 334	3 997
EFTEN Residential Fund usaldusfond	578 519	1.15	16.01.2025	1.16	673 551	5 499
East Capital Baltic Property Fund III	32 898	161.89	16.01.2025	163.58	5 381 406	55 505
Akadeemia tee 15b osa	156 484	2.11	17.01.2025	2.12	331 261	376
VH KV 002 osa	51 553	4.72	17.01.2025	4.81	248 119	4 872
Lumi Kodud Aiandi osa	511 566	2.66	21.01.2025	2.68	1 370 281	9 157
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	316 450	4.73	30.01.2025	4.76	1 505 574	10 000
Matisa 52 osa	1 005	237.13	30.01.2025	238.76	239 950	1 632
Sopruse pst 157	1 300	309.13	30.01.2025	312.04	405 650	3 785
Taevakivi 3 OÜ osa	422	844.18	30.01.2025	860.04	362 938	6 693
Tartu mnt 63 osa	477 352	1.83	30.01.2025	1.79	855 892	-19 953
SG Capital Partners Fund 1	2 904 085	1.53	30.01.2025	1.55	4 509 552	77 080
Birdeye Timber Fund 3	121 020	13.32	30.01.2025	13.34	1 614 564	3 122
Axcel VI	4 922 093	1.75	30.01.2025	1.76	8 646 143	19 874
BPM Mezzanine Fund	222 174	1.52	31.01.2025	1.54	342 897	4 792
INVL Baltic Sea Growth Fund	554 499	2.09	03.02.2025	2.27	1 256 680	95 285
Lords LB Baltic Green Fund (V)	778 912	1.04	12.02.2025	1.07	835 937	23 124
Investindustrial VII L.P.	3 643 128	1.68	14.02.2025	1.73	6 310 184	176 332
Investindustrial VIII	615 821	0.83	14.02.2025	0.89	548 255	35 124
Karma Ventures I	738 074	1.33	14.02.2025	1.35	998 038	14 366
Karma Ventures II	939 877	1.08	16.02.2026	1.12	1 052 565	34 271
Livonia Partners Fund I	829 132	1.41	16.02.2026	1.36	1 126 971	-40 078
Specialist VC II	680 312	0.98	16.02.2026	0.98	663 967	-4 190
Trind Ventures II	481 242	0.81	16.02.2026	0.95	458 853	69 122
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	942 918	1.07	16.02.2026	0.94	882 415	-121 893
Tera Ventures II Usaldusfond	356 564	4.83	17.02.2026	4.73	1 685 632	-36 424

Kokku**403 448**

TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

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

2025	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	7	9 326 182	4 746	13.25%
AS LHV Pank	9	30 824 796	180	0.50%
Flow Traders	1	4 741 920	0	0.00%
JP Morgan	2	7 958 036	0	0.00%
Pareto	25	24 106 138	25 467	71.12%
Virtu Financial	8	34 303 119	0	0.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	1	1 603 246	802	2.24%
AS Swedbank	3	7 366 372	4 422	12.35%
AS LHV Pank	1	710 020	20	0.06%
Flow Traders	1	5 318 260	0	0.00%
Pareto	1	346 567	173	0.48%
Virtu Financial	1	8 256 165	0	0.00%
Ilma maaklerita	168	76 704 298	0	0.00%
Kokku	228	211 565 119	35 810	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 200 EUR AS-le LHV Pank.

2024	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	8	5 183 223	3 001	7.22%
AS Swedbank	5	8 173 287	4 901	11.79%
AS LHV Pank	51	101 366 589	2 735	6.58%
Pareto	32	43 433 298	30 936	74.41%
Virtu Financial	6	22 901 952	0	0.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
Ilma maaklerita	152	22 740 940	0	0.00%
Kokku	254	203 799 289	41 573	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 2 735 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 puhas- väärtusest
1. Väärtpaberid								237 817 785	297 308 507	90.83%	
Võlakirjad								37 888 456	38 778 454	11.85%	
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	1 803 472	1.00	1 803 873	0.55%
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	329 613	1.00	330 346	0.10%
Baltic Horizon Fund 08/05/28	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	9.99%	100 000.00	2 035 714	101 395.86	2 064 130	0.63%
BIGBANK 6.5% 30/12/2031 ²	Ba1	Moody's	Eesti	EE3300002526	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 000.18	2 000 361	0.61%
Eesti Energia perpetual NC5.25	B1	Moody's	Eesti	XS2824761188	EUR	7.83%	996.17	9 548 255	1 041.61	9 983 861	3.05%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	210 000	1.01	211 447	0.06%
Luminor Holding 7.375% PERP	Ba2	Moody's	Eesti	XS2982074861	EUR	7.54%	1 000.03	710 020	1 066.76	757 398	0.23%
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	783 222	1.00	784 963	0.24%
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	1 411 235	1.00	1 416 640	0.43%
Sopruse157 omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.01	506 359	1.00	505 171	0.15%
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	234 000	1.01	235 872	0.07%
Artea Bankas 05/12/2028	Baa1	Moody's	Leedu	XS2887816564	EUR	3.86%	1 000.05	400 020	1 026.82	410 727	0.13%
Artea Bankas 22/06/2033	Ba1	Moody's	Leedu	LT0000407751	EUR	8.42%	1 000.01	2 100 020	1 159.05	2 434 000	0.74%
Matisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR	5.50%	1.00	547 168	1.01	550 512	0.17%
France Treasury Bond 25/02/2026	A+	S&P	Prantsusmaa	FR0013508470	EUR	2.18%	0.99	4 966 970	1.00	4 983 600	1.52%
Eastnine AB 8.5% 20/11/2027	NR	-	Rootsi		EUR	8.50%	1.00	4 400 000	1.01	4 442 594	1.36%
German Treasury Bill 15/04/2026	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E287	EUR	1.97%	0.01	4 964 718	0.01	4 971 300	1.52%
BP Capital Markets 3.625% PERP	A3	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	6.16%	822.52	937 670	1 019.91	1 162 696	0.36%
Oodatav krediidikahju (võlakirjad)										- 148 384	-0.05%
Oodatav krediidikahju (laenud)										- 122 653	-0.04%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turväärtus ühikule 31.12.2025 (EUR)	Turväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad					88 552 767		100 003 049	30.55%
Valaris ¹	Bermuda	BMG9460G1015	USD	39.21	2 327 439	42.89	2 546 036	0.78%
Akadeemia tee 15b osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	156 484	2.12	331 261	0.10%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	511 566	2.68	1 370 281	0.42%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	4.76	1 505 574	0.46%
Sopruse pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	234.04	304 258	312.04	405 650	0.12%
Taevakivi 3 OÜ osa	Eesti	EE3100079989	EUR	369.25	155 822	860.04	362 938	0.11%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 717 513	1.30	1 309 351	0.40%
Tartu mnt 63 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.48	705 052	1.79	855 892	0.26%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	0.00	0	4.81	248 119	0.08%
Talگو	Hispaania	ES0105065009	EUR	3.01	225 375	2.80	210 000	0.06%
ASML Holding	Holland	NL0010273215	EUR	694.34	1 319 247	921.40	1 750 660	0.53%
Glencore ¹	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	5.01	4 420 316	4.66	4 110 166	1.26%
Alibaba Group Holding	Kaimanisaared	KYG017191142	HKD	10.33	1 811 782	15.61	2 737 062	0.84%
Tencent Holdings	Kaimanisaared	KYG875721634	HKD	53.73	805 925	65.49	982 354	0.30%
Barrick Mining Corp	Kanada	CA06849F1080	USD	14.66	2 135 670	37.06	5 400 904	1.65%
Nutrien	Kanada	CA67077M1086	USD	55.20	1 583 471	52.53	1 506 914	0.46%
Pan American Silver ¹	Kanada	CA6979001089	USD	22.59	909 959	44.09	1 776 532	0.54%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	1 010 625	1.16	111 169	0.03%
Silver Screen Holdings ¹	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	1 072 428	0.70	1 499 400	0.46%
Mobility Technology Opportunities	Luksemburg		EUR	0.78	832 677	0.41	441 373	0.13%
Matisa 52 osa	Läti		EUR	322.81	324 420	238.76	239 950	0.07%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	18.26	715 606	20.01	784 283	0.24%
Legrand	Prantsusmaa	FR0010307819	EUR	138.97	1 709 275	127.25	1 565 175	0.48%
Schneider Electric SE	Prantsusmaa	FR0000121972	EUR	232.19	1 708 909	234.90	1 728 864	0.53%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	798 898	229.80	1 767 622	0.54%
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	60.33	3 843 158	55.59	3 541 250	1.08%
AddTech AB	Rootsi	SE0014781795	SEK	28.20	1 768 010	30.25	1 896 660	0.58%
Atlas Copco	Rootsi	SE0017486889	SEK	14.73	3 487 673	15.34	3 633 705	1.11%
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	15.98	2 412 087	19.40	2 927 331	0.89%
Indutrade	Rootsi	SE0001515552	SEK	24.14	1 763 521	22.22	1 622 631	0.50%
Investor	Rootsi	SE0015811963	SEK	26.13	3 375 393	30.53	3 943 794	1.20%
Lifco	Rootsi	SE0015949201	SEK	23.21	2 588 033	32.53	3 626 919	1.11%
Adidas AG	Saksamaa	DE000A1EWWO	EUR	187.80	1 757 250	169.05	1 581 801	0.48%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2025 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
BECHTLE	Saksamaa	DE0005158703	EUR	40.54	833 601	43.68	898 061	0.27%
IONOS Group SE	Saksamaa	DE000A3E00M1	EUR	40.15	1 770 020	26.75	1 179 408	0.36%
Vossloh ¹	Saksamaa	DE0007667107	EUR	87.02	1 169 528	76.40	1 026 816	0.31%
Fortum	Soome	FI0009007132	EUR	14.14	9 454 135	18.18	12 153 330	3.71%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	347 683	25.90	433 437	0.13%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	9.99	4 769 527	10.71	5 111 637	1.56%
Noble Corp	Suurbritannia	GB00BMXNWH07	USD	37.93	2 258 042	24.03	1 430 795	0.44%
SigmaRoc	Suurbritannia	GB00BYX5K988	GBP	1.27	885 546	1.46	1 016 837	0.31%
Novo Nordisk	Taani	DK0062498333	DKK	102.74	2 707 724	43.55	1 147 644	0.35%
Antero Resources Corp	USA	US03674X1063	USD	30.28	1 403 353	29.33	1 359 102	0.42%
Applied Industrial Technologies	USA	US03820C1053	USD	240.45	1 346 504	218.53	1 223 755	0.37%
Builders FirstSource	USA	US12008R1077	USD	143.16	773 080	87.57	472 856	0.14%
EMCOR Group	USA	US29084Q1004	USD	461.76	2 031 748	520.67	2 290 958	0.70%
EQT Corp ¹	USA	US26884L1098	USD	37.36	1 333 880	45.62	1 628 528	0.50%
Freeport-McMoRan ¹	USA	US35671D8570	USD	11.98	770 790	43.23	2 781 087	0.85%
MercadoLibre	USA	US58733R1023	USD	1 963.77	2 651 095	1 714.26	2 314 256	0.71%
Mosaic	USA	US61945C1036	USD	28.92	1 578 811	20.50	1 119 396	0.34%
Old Dominion Freight Line ¹	USA	US6795801009	USD	185.20	1 314 919	133.45	947 472	0.29%
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	132.21	413 279	299.12	935 060	0.29%
United Rentals	USA	US9113631090	USD	633.18	2 032 508	688.78	2 210 993	0.68%
Bank Saint Petersburg ³	Venemaa	RU0009100945	RUB	1.21	449 152	0.00	0	0.00%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi 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						111 376 562	158 479 126	48.42%	
Kinnisvarafondid						20 504 668	28 007 987	8.56%	
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.22	917 155	18.26	1 639 274	0.50%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	11.36	1 374 573	13.34	1 614 564	0.49%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	205 572	15.31	297 612	0.09%
EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	12.99	2 764 587	19.20	4 085 357	1.25%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	919 609	1.23	1 134 334	0.35%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus		Osakaal fondi varade puhastväärtusest
							31.12.2025 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	578 519	1.16	673 551	0.21%
EFTEN Special Opportunities Fund	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	1 158 326	1.06	1 231 721	0.38%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	3 240 979	1.50	4 854 929	1.48%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu		EUR	1.00	778 912	1.07	835 937	0.26%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.92	3 912 351	163.58	5 381 406	1.64%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	107.72	1 750 000	107.70	1 749 750	0.53%
SG Capital Partners Fund I	SG Capital Partners	Läti		EUR	1.00	2 904 085	1.55	4 509 552	1.38%
Aktsiafondid						50 645 584	75 027 125	22.92%	
Invesco MDAX UCITS ETF	Invesco Markets	Iirimaa	IE00BHJYDV33	EUR	47.27	10 995 855	50.68	11 788 168	3.60%
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limited	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	18.69	2 754 827	34.30	5 055 134	1.54%
AMUNDI EURO STOXX BANKS UCITS ETF	Lyxor Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	88.43	2 387 723	322.72	8 713 359	2.66%
Amundi S P Eurozone PAB Net Zero Ambition UCITS ETF	Amundi	Luksemburg	LU2195226068	EUR	35.86	2 047 321	38.54	2 200 349	0.67%
Xtrackers MSCI Europe Financia	Xtrackers	Luksemburg	LU0292103651	EUR	70.19	1 574 362	78.33	1 756 942	0.54%
Amundi MSCI Water ESG Screened	Amundi Asset Management	Prantsusmaa	FR0010527275	EUR	69.34	2 283 921	66.76	2 198 941	0.67%
XACT Norden	Handelsbanken Fonder	Rootsi	SE0001710914	SEK	22.22	1 611 118	24.51	1 777 566	0.54%
XACT Sverige UCITS ETF	Handelsbanken Fonder	Rootsi	SE0001056045	SEK	57.30	1 591 092	65.03	1 805 826	0.55%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	519.36	8 535 719	1 096.41	18 019 564	5.51%
First Trust NASDAQ Clean Edge Smart Grid Infrastructure Index Fund ETF	First Trust	USA	US33737A1088	USD	122.58	1 281 095	130.23	1 361 032	0.42%
First Trust RBA American Industrial Renaissance	First Trust Portfolios	USA	US33738R7044	USD	69.74	6 594 359	83.68	7 912 375	2.42%
Global X Copper Miners ETF ¹	Global X	USA	US37954Y8306	USD	33.13	4 168 717	61.10	7 688 984	2.35%
Global X US Infrastructure Development	Global X	USA	US37954Y6730	USD	41.63	2 643 286	40.67	2 582 694	0.79%
VanEck Oil Services ETF	Van Eck Associates	USA	US92189H6071	USD	243.48	2 176 189	242.36	2 166 191	0.66%
Erakapitalifondid						40 226 310	55 444 014	16.94%	
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	BaltCap Private Equity Management III	Eesti		EUR	1.00	317 742	3.18	1 011 493	0.31%
Specialist VC II	Specialist Fund Management	Eesti		EUR	1.00	680 312	0.98	663 967	0.20%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures GP II	Eesti		EUR	1.00	356 564	4.73	1 685 632	0.51%
Trind Ventures II	Trind Ventures GP II	Eesti		EUR	1.00	481 242	0.95	458 853	0.14%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap Infrastructure Management	Eesti		EUR	1.00	403 491	1.13	454 089	0.14%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap Private Equity Management III	Eesti		EUR	1.00	1 175 214	1.37	1 614 724	0.49%
Usaldusfond Equity United PE I	Equity United GP I	Eesti		EUR	1.00	1 307 128	1.35	1 764 259	0.54%
Usaldusfond Superangel One	Superangel I GP	Eesti		EUR	1.00	769 316	2.05	1 576 092	0.48%
Usaldusfond Superangel Two	Superangel GP	Eesti		EUR	1.00	428 352	0.88	374 983	0.11%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	942 918	0.94	882 415	0.27%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus		Osakaal fondi varade puhastamisest
							31.12.2025 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu		EUR	1.00	1 335	1.69	2 250	0.00%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu		EUR	1.00	554 499	2.27	1 256 680	0.38%
Astorg Mid-Cap I	Astorg Mid-Cap I (GP) S.a r.l.	Luksemburg		EUR	1.00	4 200 000	1.01	4 232 733	1.29%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg		EUR	1.00	216 110	2.13	459 604	0.14%
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	222 174	1.54	342 897	0.10%
Investindustrial VIII	Investindustrial Fund VIII GP	Luksemburg		EUR	1.00	615 821	0.89	548 255	0.17%
Karma Ventures I	Karma Ventures	Luksemburg		EUR	1.00	738 074	1.35	998 038	0.30%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg		EUR	1.00	939 877	1.12	1 052 565	0.32%
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	61 230	6 183.33	377 913	0.12%
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	61 106	6 150.80	375 162	0.11%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	126 946	3 908.15	422 651	0.13%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.58	126 945	4 061.21	346 104	0.11%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 000.00	211 576	4 136.82	875 252	0.27%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	126 945	4 088.15	505 185	0.15%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.51	126 945	4 126.70	407 198	0.12%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.24	126 945	3 550.51	250 087	0.08%
KJK Fund III	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	3 200 000	927.65	2 968 480	0.91%
Monte Rosa V Class J	Pictet Alternative Advisors	Luksemburg		USD	0.85	3 762 257	1.20	5 295 692	1.62%
NOAL ¹	BRG NOAL GP	Luksemburg		EUR	1.00	4 249 502	0.64	2 705 067	0.83%
Plural 2022	Plural Platform S.a r.l.	Luksemburg		EUR	1.00	986 790	1.05	1 037 811	0.32%
QCP Buyout Fund III	Quilvest Capital Partners Buyout Fund GP	Luksemburg		USD	0.85	873 339	0.99	1 013 351	0.31%
QCP PE Fund III	Quilvest Capital Partners PE Fund GP	Luksemburg		EUR	1.00	2 423 456	1.39	3 364 631	1.03%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti		EUR	1.00	17 806	2.06	36 603	0.01%
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti		EUR	1.00	829 132	1.36	1 126 971	0.34%
Investindustrial VII L.P.	Investindustrial VII GP	Suurbritannia		EUR	1.00	3 643 128	1.73	6 310 184	1.93%
Axcel VI	Axcel VI GP ApS	Taani		EUR	1.00	4 922 093	1.76	8 646 143	2.64%
							Osakaal fondi varade puhastamisest		
Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg	Turuväärtus kokku (EUR)		väärtusest
Tuletisinstrumendid							47 878		0.01%
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody's	USD	20.02.2026	47 878		0.01%

Krediitasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reifing	Reifinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused									31 871 512	9.74%	
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR			31 871 512	31 871 512	9.74%
3. Muud varad									412 534	0.13%	
Laekumata dividendid									222 311	0.07%	
Muud nõuded									190 223	0.06%	
VARAD KOKKU									329 592 553	100.69%	
Fondi kohustised									-2 268 464	- 0.69%	
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS									327 324 089	100.00%	

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

** Keskmise soetushinna arvutamisel kasutatakse FIFO meetodit

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

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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

Seisuga 31.12.2024

(eurodes)

Emitent/Väärtpaperi nimetus	Reiting	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 puhas- väärtusest
1. Väärtpaberid								214 566 851	250 115 556	93.85%	
Võlakirjad								36 533 963	38 073 366	14.29%	
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	1 803 472	1.00	1 803 873	0.68%
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	304 884	1.00	305 561	0.11%
Baltic Horizon Fund 08/05/28	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	11.05%	100 000.00	2 357 143	101 604.38	2 394 960	0.90%
BIGBANK 6.5% 30/12/2031 ²	Ba1	Moody's	Eesti	EE3300002526	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 000.18	2 000 361	0.75%
Eesti Energia perpetual NC5.25	B1	Moody's	Eesti	XS2824761188	EUR	7.00%	996.17	9 548 255	1 074.11	10 295 373	3.86%
Ekspress Grupp 07/10/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	9.07%	1 000.00	785 000	1 021.42	801 813	0.30%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	6.63%	1 000.08	40 003	980.34	39 213	0.01%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	210 000	1.01	211 447	0.08%
Luminor 7.75% 08/06/2027	A3	Moody's	Eesti	XS2633112565	EUR	4.55%	1 000.01	3 636 020	1 105.24	4 018 652	1.51%
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	783 222	1.00	784 963	0.29%
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	636 667	1.00	639 213	0.24%
Sopruse157 omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	329 207	1.00	330 304	0.12%
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	234 000	1.01	235 872	0.09%
Siauliu Bankas 05/12/2028	Baa1	Moody's	Leedu	XS2887816564	EUR	4.53%	1 000.05	400 020	1 012.61	405 043	0.15%
Siauliu Bankas 22/06/2033	Ba1	Moody's	Leedu	LT0000407751	EUR	8.29%	1 000.01	2 100 020	1 176.55	2 470 751	0.93%
Siauliu Bankas 6.15% 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	2 950 000	10 013.48	2 953 976	1.11%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027 ³	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.50%	10 000.08	2 550 020	1.00	2 564 335	0.96%
Matisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR	5.50%	1.00	528 360	1.00	528 360	0.20%
Eastnine AB 8.5% 20/11/2027	NR	-	Rootsi		EUR	8.50%	1.00	4 400 000	1.01	4 442 594	1.67%
BP Capital Markets 3.625% PERP	Baa1	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	5.37%	822.52	937 670	1 003.23	1 143 681	0.43%
Oodatav krediidikahju (laenud)										-150 078	-0.06%
Oodatav krediidikahju (võlakirjad)										-146 901	-0.06%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad					82 373 188		85 988 053	32.26%
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	39.21	2 327 439	42.58	2 527 629	0.95%
Akadeemia tee 15b osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	156 484	2.43	380 115	0.14%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.24	580 215	0.90	422 496	0.16%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	702 500	2.10	1 477 568	0.55%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	3.85	1 287 924	0.48%
Sopruse pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	200.50	170 425	288.00	244 803	0.09%
Taevakivi 3 OÜ osa	Eesti	EE3100079989	EUR	343.29	155 854	733.56	333 035	0.12%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 717 513	1.06	1 066 879	0.40%
Tartu mnt 63 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.48	705 052	2.29	1 094 234	0.41%
VH Agent 002 osa	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	393	0.88	345	0.00%
VH Agent 008 osa	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	223	1.80	401	0.00%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	0.00	0	4.54	234 303	0.09%
ASML Holding	Holland	NL0010273215	EUR	694.34	1 319 247	678.70	1 289 530	0.48%
Glencore	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	5.01	4 420 316	4.26	3 759 918	1.41%
Alibaba Group Holding	Kaimanisaared	KYG017191142	HKD	10.33	1 811 782	10.21	1 790 341	0.67%
Tencent Holdings	Kaimanisaared	KYG875721634	HKD	53.73	805 925	51.68	775 227	0.29%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	43.36	2 637 416	75.28	4 579 151	1.72%
Barrick Gold Corp ¹	Kanada	CA0679011084	USD	15.30	4 476 257	14.92	4 366 273	1.64%
Nutrien	Kanada	CA67077M1086	USD	55.20	1 583 471	43.07	1 235 719	0.46%
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	23.64	1 905 153	19.46	1 568 417	0.59%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	1 010 625	1.44	138 119	0.05%
Silver Screen Holdings ¹	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	1 072 428	0.80	1 721 923	0.65%
Mobility Technology Opportunities	Luksemburg		EUR	0.78	832 677	0.62	661 233	0.25%
Matisa 52 osa	Läti		EUR	322.81	324 420	215.09	216 166	0.08%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	18.26	715 606	22.50	881 839	0.33%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	798 898	138.65	1 066 496	0.40%
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	60.33	3 843 158	53.37	3 399 829	1.28%
Atlas Copco	Rootsi	SE0017486889	SEK	14.97	2 546 089	14.74	2 505 402	0.94%
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	15.67	2 027 790	16.80	2 174 694	0.82%
Indutrade	Rootsi	SE0001515552	SEK	24.37	1 244 916	24.17	1 235 030	0.46%
Investor	Rootsi	SE0015811963	SEK	26.13	2 586 717	25.54	2 528 781	0.95%
Lifco	Rootsi	SE0015949201	SEK	18.26	1 209 340	27.98	1 852 480	0.70%
Nibe Industrier AB	Rootsi	SE0015988019	SEK	3.74	1 290 238	3.77	1 301 724	0.49%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Saab	Rootsi	SE0021921269	SEK	19.72	1 256 853	20.39	1 299 881	0.49%
Volkswagen ¹	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	508 054	89.04	333 900	0.13%
Fortum	Soome	FI0009007132	EUR	14.10	7 757 392	13.52	7 433 250	2.79%
Metso Corporation	Soome	FI0009014575	EUR	6.62	995 525	8.98	1 350 305	0.51%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	347 683	20.10	336 373	0.13%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	11.22	1 850 700	9.72	1 603 470	0.60%
Noble Corp	Suurbritannia	GB00BMXNWH07	USD	37.93	2 258 042	30.22	1 799 312	0.68%
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.07	409 851	92.52	382 758	0.14%
DSV PANALPINA	Taani	DK0060079531	DKK	163.53	1 029 234	205.02	1 290 397	0.48%
Novo Nordisk	Taani	DK0062498333	DKK	102.74	2 707 724	83.70	2 205 767	0.83%
Antero Resources Corp	USA	US03674X1063	USD	31.10	949 557	33.74	1 030 077	0.39%
Applied Industrial Technologies	USA	US03820C1053	USD	240.45	1 346 504	230.50	1 290 819	0.48%
Builders FirstSource	USA	US12008R1077	USD	143.16	773 080	137.58	742 922	0.28%
EMCOR Group	USA	US29084Q1004	USD	461.76	2 031 748	436.90	1 922 379	0.72%
EQT Corp	USA	US26884L1098	USD	37.36	1 333 880	44.38	1 584 490	0.59%
Freeport-McMoRan ¹	USA	US35671D8570	USD	11.98	770 790	36.65	2 358 292	0.88%
MercadoLibre	USA	US58733R1023	USD	1963.77	2 651 095	1636.77	2 209 639	0.83%
Mosaic	USA	US61945C1036	USD	28.92	1 578 811	23.66	1 291 793	0.48%
Occidental Petroleum Corp	USA	US6745991058	USD	51.77	1 459 881	47.56	1 341 095	0.50%
Old Dominion Freight Line	USA	US6795801009	USD	185.20	1 314 919	169.79	1 205 544	0.45%
Range Resources Corp	USA	US75281A1097	USD	25.33	1 168 359	34.63	1 597 610	0.60%
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	132.21	413 279	346.57	1 083 373	0.41%
United Rentals ¹	USA	US9113631090	USD	633.18	2 032 508	678.06	2 176 583	0.82%
Bank Saint Petersburg ³	Venemaa	RU0009100945	RUB	1.21	449 152	0.00	0	0.00%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi 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						95 659 700	127 165 020	47.71%	
Kinnisvarafondid						19 761 685	26 548 506	9.96%	
EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	12.99	2 764 587	18.95	4 032 162	1.51%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	948 031	1.16	1 097 243	0.41%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	586 586	1.14	669 838	0.25%
EFTEN Special Opportunities Fund	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	565 637	1.00	569 607	0.21%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu		EUR	1.00	900 000	1.03	924 824	0.35%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus		Osakaal fondi varade puhastväärtusest
							31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti		EUR	1.00	3 005 111	1.47	4 405 000	1.65%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	3 499 035	1.37	4 800 795	1.80%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.22	925 625	17.99	1 630 253	0.61%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	699 150	13.17	922 282	0.35%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.92	3 912 351	167.07	5 496 219	2.06%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	107.72	1 750 000	104.09	1 691 101	0.63%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	205 572	15.90	309 182	0.12%
						37 809 907		46 539 204	17.46%
Aktsiafondid									
AMUNDI EURO STOXX BANKS UCITS ETF	Lyxor Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	88.43	2 387 723	170.15	4 594 131	1.72%
First Trust RBA American Industrial Renaissance	First Trust Portfolios	USA	US33738R7044	USD	69.74	6 594 359	74.16	7 012 056	2.63%
Global X Copper Miners ETF ¹	Global X	USA	US37954Y8306	USD	30.43	3 189 711	36.75	3 851 700	1.45%
Global X US Infrastructure Development	Global X	USA	US37954Y6730	USD	41.63	2 643 286	38.90	2 469 954	0.93%
VanEck Oil Services ETF ¹	Van Eck Associates	USA	US92189H6071	USD	243.48	2 176 189	261.07	2 333 481	0.88%
Vanguard Russell 2000 ETF	Vanguard	USA	US92206C6646	USD	87.22	5 293 951	85.99	5 219 300	1.96%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondslitung	Šveits	CH0139101593	CHF	519.36	8 535 719	745.22	12 247 672	4.60%
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limited	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	11.85	6 988 969	14.94	8 810 910	3.31%
						38 088 108		54 077 310	20.29%
Erakapitalifondid									
Astorg Mid-Cap I	Astorg Mid-Cap I (GP) S.a r.l.	Luksemburg		EUR	1.00	3 390 000	0.92	3 125 313	1.17%
Axcel VI	Axcel VI GP ApS	Taani		EUR	1.00	5 587 960	1.78	9 963 265	3.74%
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	BaltCap Private Equity Management III	Eesti		EUR	1.00	317 742	2.94	934 327	0.35%
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	326 092	1.73	564 642	0.21%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti		EUR	1.00	20 259	1.22	24 810	0.01%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu		EUR	1.00	113 418	2.76	313 465	0.12%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg		EUR	1.00	216 110	0.45	493 113	0.19%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu		EUR	1.00	1 080 974	2.13	2 298 923	0.86%
Investindustrial VII L.P.	Investindustrial VII GP	Suurbritannia		EUR	1.00	3 335 323	1.68	5 587 583	2.10%
Investindustrial VIII ¹	Investindustrial Fund VIII GP	Luksemburg		EUR	1.00	212 603	0.54	115 771	0.04%
Karma Ventures I	Karma Ventures	Luksemburg		EUR	1.00	715 130	1.41	1 021 396	0.38%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg		EUR	1.00	544 968	0.80	495 915	0.19%
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti		EUR	1.00	798 782	1.46	1 166 423	0.44%
Monte Rosa V Class J	Pictet Alternative Advisors	Luksemburg		USD	0.96	4 363 329	1.12	5 592 626	2.10%
NOAL	BRG NOAL GP	Luksemburg		EUR	1.00	3 781 141	0.49	2 422 960	0.91%
Plural 2022	Plural Platform S.a r.l.	Luksemburg		EUR	1.00	1 000 000	1.07	1 071 526	0.40%
QCP Buyout Fund III	Quilvest Capital Partners Buyout Fund GP	Luksemburg		USD	0.96	705 825	1.03	757 627	0.28%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi		Valuuta	Keskmine	Keskmine	Turuväärtus		Osakaal fondi varade puhas- väärtusest		
		päritoluriik	ISIN-kood		ühikule (EUR)**	soetusväärtus kokku (EUR)**	31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)			
QCP PE Fund III	Quilvest Capital Partners PE Fund GP	Luksemburg		EUR	1.00	1 321 885	1.08	1 427 021	0.54%		
Specialist VC II	Specialist Fund Management	Eesti		EUR	1.00	416 647	0.86	381 624	0.14%		
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures GP II	Eesti		EUR	1.00	342 746	1.23	421 607	0.16%		
Trind Ventures II	Trind Ventures GP II	Eesti		EUR	1.00	242 696	0.59	163 492	0.06%		
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap Infrastructure Management	Eesti		EUR	1.00	419 189	1.20	503 259	0.19%		
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap Private Equity Management III	Eesti		EUR	1.00	1 319 129	1.46	1 920 190	0.72%		
Usaldusfond Equity United PE 1	Equity United GP1	Eesti		EUR	1.00	1 295 676	1.28	1 661 217	0.62%		
Usaldusfond Superangel One	Superangel1 GP	Eesti		EUR	1.00	760 162	2.12	1 608 238	0.60%		
Usaldusfond Superangel Two	Super2ngel GP	Eesti		EUR	1.00	189 996	0.76	144 990	0.05%		
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	977 625	1.15	1 119 871	0.42%		
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1001.84	149 987	5819.15	871 197	0.33%		
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1001.84	149 683	5790.19	865 101	0.32%		
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1173.84	196 954	3866.47	648 740	0.24%		
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1489.59	196 955	4017.89	531 250	0.20%		
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1000.00	328 258	4092.69	1 343 458	0.50%		
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1027.29	196 955	4044.54	775 431	0.29%		
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1286.51	196 954	4082.66	625 023	0.23%		
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1802.24	196 955	3512.62	383 870	0.14%		
KJK Fund III	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1000.00	2 680 000	1019.42	2 732 046	1.03%		
									Osakaal fondi varade puhas- väärtusest		
Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp- tähtaeg	Turuväärtus kokku (EUR)				
Tuletisinstrumentid									-1 110 883	-0.42%	
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody's	EUR	11.03.2025	-1 110 883		-0.42%		
									Osakaal fondi varade puhas- väärtusest		
Krediidasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus- kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp- tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	
2. Hoised										16 445 547	6.17%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR			14 728 766	14 728 766	5.53%
Tähtajalised hoised											
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	Aa3	Moody's	12.09.2024	EUR	3.32%	11.03.2025	1 700 000	1 717 246	0.64%
Oodatav krediidikahju (hoised)										- 465	0.00%

	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
3. Muud varad	87 653	0.03%
Laekumata dividendid	86 013	0.03%
Muud nõuded	1 640	0.00%
VARAD KOKKU	266 648 756	100.05%
Fondi kohustised	- 138 469	- 0.05%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS	266 510 287	100.00%

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

** Keskmise soetushinna arutamisel kasutatakse FIFO meetodit

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

² Reguleeritud turul mittekaueldavad võlaväärtpaberid

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

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE