

LHV Pensionifond L

Majandusaasta aruanne 2024

LHV Pensionifond L

Majandusaasta aruanne**01.01.2024 – 31.12.2024**

Fondi nimi	LHV Pensionifond L
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
Faks	(+372) 6 800 402
Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondivalitseja äriregistri number	10572453
Fondivalitseja juhatus	Vahur Vallistu Eve Sirel (alates 01.06.2023) Joel Kukemelk (kuni 31.07.2024)
Audiitor	AS PricewaterhouseCoopers

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

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond L 2024. a majandusaasta aruandele	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	7
Finantsseisundi aruanne.....	7
Koondkasumiaruanne.....	8
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne.....	9
Rahavoogude aruanne.....	10
Raamatupidamise aastaaruande lisad.....	11
Lisa 1 Üldine informatsioon	11
Lisa 2 Teave oluliste arvestuspõhimõtete kohta	11
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine	18
Lisa 4 Kapitali juhtimine.....	27
Lisa 5 Finantsvarade ja -kohustiste õiglane väärtus	27
Lisa 6 Antud laenud	29
Lisa 7 Viitlaekumised	30
Lisa 8 Muud kohustised	30
Lisa 9 Seotud osapooled	30
Lisa 10 Bilansipäevajärgsed sündmused	31
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	33
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	34
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	46

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond L on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine, investeerides fondile lubatud instrumentidesse. Fondivalitseja rakendab fondi vara investeerimisel aktiivset investeerimisstrateegiat, otsustades fondi vara täpse jagunemise erinevate varaklasside ja investeerimisobjektide vahel igapäevase juhtimise käigus. Sõltuvalt turuolukorrast võib fondi vara jaotus erinevate varaklasside ja instrumentide vahel erineda oluliselt. Fondi depositeerimiseks avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi vara turuväärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks.

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

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

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

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

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

Fondi võlakirjaportfellis oli 2024. aasta saagikoristuse aeg. Aasta jooksul tuli raha tagasi viiest Eesti ettevõttesse tehtud otseinvesteeringust – kevadel ja suvel maksis Baltic Horizon plaanitul tagasi esimese poole oma võlakirjast, juunis lunastas Perton enne tähtaega oma Kotzebue kinnisvaraarenduse võlakirjad kui äriplaan edenes järgmisse etappi, juulis otsustas Bigbank lunastada 2017. aastast pärit allutatud võlakirjad, septembris maksis pärast ettevõtte ülikiret arengut enne tähtaega oma võlakirjad tagasi taastuenergia ettevõtte Sunly ja kõige krooniks realiseeriti oktoobris pikaajase investeering Riigi Kinnisvara AS võlakirjadesse. Sellele vastukaaluks lisandusid portfelli võlakirjadest kaks märkimisväärset investeeringut – juulis Eesti Energia ja novembris Rootsi-Leedu kinnisvaraettevõtte Eastnine. Eesti Energia kaasas suures mahus väga pikaajalist laenu raha avalikult võlakirjaturult, Eastnine oli otsetehing ettevõtte ja LHV pensionifondide vahel.

Progressiivsete fondide võrdlus *	NAV 31.12.2024	NAV 31.12.2023	Osaku puhasväärtuse kasv
SEB Pensionifond 18+	1.03303	0.85101	21.39%
SEB Pensionifond 55+	1.52707	1.29508	17.91%
Swedbanki pensionifond 1970-79 sündinutele	1.82931	1.55889	17.35%
Luminor 50-56 Pensionifond	1.57029	1.36783	14.80%
LHV Pensionifond L	2.3253	2.16078	7.61%

* Võrdlevad puhasväärtused on kajastatud veebilehe www.pensionikeskus.ee (Pensionikeskus) andmete alusel. Tabelis esitatud väärtused on eurodes. Käesolevas aruandes toodud NAV erinevus esialgsest avaldatud NAV-st on peamiselt seotud aruande koostamise ajaks saadud täiendava informatsiooni arvesse võtmisega investeringute hindamisel (vt ka Lisa 10 Bilansipäevajärgsed sündmused).

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond L 2024. a majandusaasta aruandele

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

Vahur Vallistu

Juhatuses liige

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

Juhatuses liige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2024	31.12.2023
Raha ja raha ekvivalendid	3	90 550 538	65 212 803
Tähtajalised hoiused	3	4 291 952	6 155 027
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Võlakirjad	5	1 682 838	55 350 014
Aktsiad	5	171 187 509	159 192 323
Fondiosakud	5	518 402 261	482 406 220
Tuletisinstrumendid	3, 5	42 500 000	60 887 589
Antud laenud	3, 5, 6	23 202 585	20 296 165
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	3, 5	53 358 225	87 479 739
Viitlaekumised	3, 5, 7	792 593	369 691
Varad kokku		905 968 501	937 349 571
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses			
Võlgnevus fondivalitsejale	9	441 193	462 256
Muud kohustised	8	8 104 406	0
Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Tuletisinstrumendid	3, 5	45 277 207	59 382 800
Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		53 822 806	59 845 056
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		852 145 695	877 504 515
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku		905 968 501	937 349 571

Lisad lehekülgedel 11 kuni 32 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Koondkasumiaruanne

(eurodes)

	Lisa	2024	2023
Tulud			
Intressitulu		8 988 716	6 342 472
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		1 262 826	1 103 683
Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud võlakirjadelt		5 963 283	5 029 058
Laenudelt		1 762 607	209 731
Dividenditulu		5 845 540	6 693 637
Aktsiatelt		2 909 808	4 138 110
Fondiosakutelt		2 935 732	2 555 527
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradelt ja -kohustistelt		54 301 970	35 115 802
Võlakirjadelt		1 517 400	5 299 352
Aktsiatelt		-737 546	7 012 639
Fondiosakutelt		57 111 014	22 091 396
Tuletisinstrumentidelt		-3 588 898	712 415
Neto kasum/kahjum korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvaradelt		-1 301 277	0
Võlakirjadelt		-1 301 277	0
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-45 982	197 661
Muud tulud		397	376
Tulud kokku		67 789 364	48 349 948
Kulud			
Valitsemistasud	9	5 232 027	5 339 471
sh edukustasud		0	0
Tehingutasud		31 684	66 260
Muud tegevuskulud		47 952	89 046
Kulud kokku		5 311 663	5 494 777
Oodatav krediidikahju		57 620	-525 914
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		62 535 321	42 329 257

Lisad lehekülgedel 11 kuni 32 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne
 (eurodes)

	2024	2023
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses	877 504 515	805 734 868
Osakute märkimisel laekunud raha	56 562 674	149 677 437
Osakute lunastamisel tasutud raha	-144 456 815	-120 237 047
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus	62 535 321	42 329 257
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	852 145 695	877 504 515
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi alguses	404 991 526	390 792 195
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	365 614 831	404 991 526
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	2.33072	2.16672

Käesolevas aruandes toodud NAV erinevus esialgsest avaldatud NAV-st on peamiselt seotud raamatupidamise aastaaruande koostamise ajaks saadud täiendava informatsiooni arvesse võtmisega investeringute hindamisel (vt ka Lisa 10 Bilansipäevajärgsed sündmused).

Lisad lehekülgedel 11 kuni 32 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne
 (eurodes)

	Lisa	2024	2023
Rahavood põhitegevusest			
Laekunud intressid		8 606 324	7 171 658
Laekunud dividendid		5 844 238	6 717 823
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud		1 840 000	510 000
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid		102 324 410	-23 217 124
Muud finantstulud		397	376
Makstud tegevuskulud		-5 332 726	-5 455 978
Neto rahavood põhitegevusest		113 282 643	-14 273 245
Rahavood finantseerimistegevusest			
Osakute emiteerimisest laekunud		56 557 889	149 678 454
Osakute lunastuse eest tasutud		-144 456 815	-120 237 047
Neto rahavood finantseerimistegevusest		-87 898 926	29 441 407
Rahavood kokku		25 383 717	15 168 162
Raha ja raha ekvivalentide muutus			
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	3	65 212 803	49 846 980
Valuutakursside muutuste mõju		-45 982	197 661
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	3	90 550 538	65 212 803

Lisad lehekülgedel 11 kuni 32 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

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

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

Koostatud raamatupidamise aastaaruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2024 kuni 31.12.2024. Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aastaaruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 17.04.2025. Juhatuse omab õigust raamatupidamise aruannet mitte kinnitada ja nõuda uue aruande koostamist.

Lisa 2 Teave oluliste arvestuspõhimõtete kohta

2.1 Aruande koostamise alused

Vastavalt investeerimisfondide seadusele ja rahandusministri määrusele nr. 8 Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele (vastu võetud 18.01.2017) kasutatakse Fondi raamatupidamise aruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud 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.

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

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

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

Fondivalitseja hindab võimalikku mõju Fondi finantsaruannetele.

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

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

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

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

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

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

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

Fondivalitseja hindab võimalikku mõju Fondi finantsaruannetele.

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

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

- täiustatud agregeerimise ja jaotamise põhimõtetega, mida kohaldatakse peamiste finantsaruannete ja lisade suhtes üldiselt. IFRS 18 asendab IAS 1; paljud teised standardis IAS 1 olemasolevad põhimõtted jäetakse väheste muudatustega alles. IFRS 18 ei mõjuta finantsaruannete 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 EL'iga eeldab fondivalitseja juhtkonnalt otsuste, eelduste tegemist ja hinnangute andmist mis mõjutavad arvestuspõhimõtete rakendamist ning varade, kohustiste, tulude ja kulude kajastamist. Kuigi hinnangute aluseks on nii juhtkonna parim teadmine kui faktid, võivad tegelikud tulemused hinnangutest erineda. Hinnanguid ja nende aluseks olevaid eeldusi vaadatakse üle järjepidevalt ning hinnangute muudatusi kajastatakse muudatuste tegemise aastal ning kõikidel järgnevatel aastatel, mida hinnangu muudatus mõjutab.

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

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

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvaradega on lubatud teostada üksikuid müügitehinguid ilma, et see mõjutaks ülejäänud soetusmaksumuses kajastatud instrumentide ärimudeleid ning kavatsust hoida neid instrumente tähtaja lõpuni. Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade osas on fondivalitseja juhtkond hinnanud 31.12.2024 seisuga oodatava krediitkajuhju suurus. 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 Keskpanka kursiga. Välisvaluutat ning välisvaluutas fikseeritud varasid ja kohustisi hinnatakse eurodesse, võttes aluseks hindamispäeva viimase teadaoleva Euroopa Keskpanka kursi. Välisvaluutas denomineeritud varade ümberhindamisest eurodesse tekkivad kasumid/kahjumid kajastatakse koondkasumiaruandes „Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest“.

2.4 Finantsvarade- ja kohustiste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustised järgnevasse kategooriasse:

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

Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

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

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

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

Edasine kajastamine

Finantsvarad: võlainstrumentid

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

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

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

Omakapitaliinstrumentid

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

Tuletisinstrumentid

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

Need tehingud kajastatakse finantsseisundi aruandes varana, kui nende turuväärtus on positiivne (tulevikus ostetav valuuta) ning kohustisena, kui turuväärtus on negatiivne (tulevikus müüdav valuuta). Finantsseisundi aruandes varade ja kohustiste õiglasi väärtusi tuletisinstrumentidel ei saldeerita. Tuletisinstrumentide arvestusel ei kasutata riskimaandamisarvestuse eireregleid (*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 osapoolale hindamispäeva seisuga. Väärtpaberibörsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustiste (näiteks aktsiad, fondid, võlakirjad, tuletisinstrumentid) puhul põhineb õiglase väärtus börsipäeva sulgemishinnal (*closing price*). Fond kajastab kõiki investeringuid väärtpaberitesse õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, välja arvatud need investeringud, mille õiglast väärtust ei ole võimalik leida. IFRS 13 „Õiglase väärtuse mõõtmine“ kohaselt börsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustiste õiglase väärtusena kasutatakse börsi sulgemishinda, kui see jääb ostu- ja müüginoteeringu vahele. Kui sulgemishind ei jää antud vahemikku, määrab fondivalitseja õiglase väärtusena hinna ostu- ja müügihinna vahel, mis kõige täpsemalt väljendaks konkreetse väärtpaberi õiglast väärtust.

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

Börsil kaubeldava investeerimisfondi aktsia või osaku väärtus määratakse samamoodi nagu börsil kaubeldava aktsia väärtus. Börsil mittekaubeldava lepingulise fondi osaku väärtus määratakse viimase teadaoleva tagasivõtmishinna

alusel või kui hind ei ole kättesaadav, siis fondi puhasväärtuse põhjal. Börsil kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus määratakse vastavalt reguleeritud turu viimasele teadaolevale ostunoteeringule (last bid-price).

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

2.6 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

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

Vastavalt IFRS 9 tugineb oodatav krediidikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile:

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

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

2.7 Intressid

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

2.8 Dividendid

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

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

2.9 Viitlaekumised

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

2.10 Raha ja raha ekvivalendid

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

Üleööhoiustelt laekunud intressid kajastatakse koondkasumiaruandes real „Intressitulu“.

2.11 Tähtajalised hoiused

Tähtajaliste hoiuste all kajastatakse krediidasutustes hoitavaid hoiuseid. Tähtajalistelt hoiustelt arvestatud kuid hindamispäevaks laekumata intressid kajastatakse finantsseisundi aruandes real „Tähtajalised hoiused“ ning koondkasumiaruandes real „Intressitulu“.

2.12 Investeeringufondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

2.13 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on alates 02.09.2019 1,2% Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu 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 01.02.2022 kuni 31.01.2023 0,624%, 01.02.2023 kuni 31.01.2024 0,624% ning alates 01.02.2024 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 puhaskväärtuse indeksi väärtus on väiksem kui selle pensionifondi viimase kümne aasta 31. detsembri suurim puhaskväärtuse indeksi väärtus, millelt on edukustasu makstud, võetakse edukustasu arvestamisel alguskuupäeva puhaskväärtuse indeksi väärtuseks viimane.

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

Kui edukustasu arvestusperioodi alguskuupäeval on puhaskväärtuse indeksi väärtus väiksem võrdlusindeksi väärtusest, arvutatakse edukustasu suurus puhaskväärtuse 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 emissiooniprospекtis kirjeldatud tingimustele.

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

2.17 Osakute vahetamised, väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja tagasivõtmistasu

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

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

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

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

2.18 Konsolideerimise erand

LHV Pensionifond L omab järgmistes ettevõtetes enamusosalusi:

Ettevõtte nimi (asutatud)	Osalus 31.12.2024	Osalus 31.12.2023	Peamine tegevuskoht	Tegevusvaldkond
Akadeemia tee 15b OÜ (10.04.2019)	76.40%	76.40%	Tallinn	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
LUMI KODUD AIANDI OÜ (05.12.2018)	71.00%	71.00%	Tallinn	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ (02.06.2017)	75.00%	75.00%	Tallinn	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
Tartu mnt 63 OÜ (13.09.2019)	75.00%	75.00%	Tallinn	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
VH KV 002 OÜ (21.10.2020)	74.00%	74.00%	Rae vald	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
Taevakivi 3 OÜ (07.07.2021)	73.98%	74.00%	Tallinn	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
Mafisa 52 SIA (10.01.2022)	74.00%	74.00%	Riia	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
Sopruse pst 157 OÜ (28.02.2022)	58.00%	58.00%	Tallinn	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
VH AGENT 002 OÜ (04.10.2019)	73.37%	73.40%	Tallinn	Muud mujal liigitamata finantsteenuste abitegevusalad
VH Agent 007 OÜ (04.02.2020)	87.09%	87.10%	Tallinn	Valdusfirmade tegevus
VH Agent 008 OÜ (04.11.2020)	77.84%	77.84%	Tallinn	Valdusfirmade tegevus

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

2.19 Bilansipäevajärgsed sündmused

Raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised vara hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmnesid bilansipäeva ja raamatupidamise aastaaruande koostamise päeva vahel, kuid on seotud aruandeperioodil või varasematel perioodidel toimunud asjaoludega (täpsem informatsioon lisas 10).

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

Fondi investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad mõjutada investeeringu tootlust. Fondi minevikutootlus ei tähenda lubadust Fondi järgmiste perioodide tulude kohta. Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt võib osaku puhaskasv muutuda. 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 investor investeeringu kestus Fondis, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

- **tururisk**

- krediidirisk
- likviidsusrisk

3.1 Tururisk

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

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

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

Fondi investeeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeringute aruandes.

Intressimäära risk

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

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

31.12.2024	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Turumuutus- te mõju ja kogunenud intress	Allahind- lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	94 800 538	0	0	0	94 800 538	43 114	-1 162	94 842 490
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	209 500	0	1 282 000	138 000	1 629 500	53 338	0	1 682 838
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	6 600 000	8 207 497	24 550 000	14 200 000	53 557 497	384 601	-583 873	53 358 225
Antud laenud (lisa 5, 6)	0	1 295 000	22 346 502	0	23 641 502	77 848	-516 765	23 202 585
Kokku	101 610 038	9 502 497	48 178 502	14 338 000	173 629 037	558 901	-1 101 800	173 086 138

31.12.2023	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Turumuutus- te mõju ja kogunenud intress	Allahind- lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	71 369 915	0	0	0	71 369 915	0	-2 085	71 367 830
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	20 209 500	11 210 000	11 270 000	14 020 000	56 709 500	-1 359 486	0	55 350 014
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	10 655 332	5 229 975	41 960 168	29 830 000	87 675 475	569 399	-765 135	87 479 739

Antud laenud (lisa 5, 6)	100 504	0	20 535 358	0	20 635 862	52 503	-392 200	20 296 165
Kokku	102 335 251	16 439 975	73 765 526	43 850 000	236 390 752	-737 584	-1 159 420	234 493 748

Fondi intressikandvate varade tundlikkust mõõdetakse läbi võimalike intressimäärade muutuste mõju Fondi kasumlikkusele. +/-20 baaspunktiline intressimäärade muutus tooks kaasa +/-138 572 euro suuruse muutuse Fondi puhaskäivituses (31.12.2023: +/-259 442 eurot). Antud analüüsi aluseks on võlakirjad, tähtajalised hoiused, raha ja raha ekvivalendid.

Valuutarisk

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

Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

Tabelis esitatud summad on eurodes.

31.12.2024	EUR	USD	GBP	CHF	Muu*	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	82 125 174	8 425 364	0	0	0	90 550 538
Tähtajalised hoiused	4 291 952	0	0	0	0	4 291 952
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:						
Võlakirjad	1 682 838	0	0	0	0	1 682 838
Aktsiad	63 580 068	74 592 082	7 680 971	0	25 334 388	171 187 509
Fondiosakud	351 040 462	136 215 376	0	31 146 423	0	518 402 261
Tuletisinstrumentid	42 500 000	0	0	0	0	42 500 000
Laenud ja nõuded:						
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	53 358 225	0	0	0	0	53 358 225
Antud laenud (lisa 5, 6)	23 202 585	0	0	0	0	23 202 585
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	45 857	746 736	0	0	0	792 593
Valuutariski kandvad varad kokku	621 827 162	219 979 557	7 680 971	31 146 423	25 334 388	905 968 501

Valuutariski kandvad kohustised

Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:

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

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

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

31.12.2023	EUR	USD	GBP	CHF	Muu*	Kokku
Valuutariski kandvad varad						

Raha ja raha ekvivalendid	65 074 311	46 264	0	0	92 228	65 212 803
Tähtajalised hoiused	6 155 027	0	0	0	0	6 155 027
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:						
Võlakirjad	55 350 014	0	0	0	0	55 350 014
Aktsiad	61 213 882	61 230 995	12 653 139	1 658 164	22 436 142	159 192 322
Fondiosakud	348 015 188	99 228 325	0	35 162 707	0	482 406 220
Tuletisinstrumentid	60 887 589	0	0	0	0	60 887 589
Laenud ja nõuded:						
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	87 479 739	0	0	0	0	87 479 739
Antud laenud (lisa 5, 6)	20 296 165	0	0	0	0	20 296 165
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	164 631	157 143	0	0	47 917	369 691
Valuutariski kandvad varad kokku	704 636 546	160 662 727	12 653 139	36 820 871	22 576 287	937 349 570

Valuutariski kandvad kohustised

Finantskohustised õiglases väärtuses

muutusega läbi koondkasumiaruande:

Tuletisinstrumentid	0	-59 382 800	0	0	0	-59 382 800
Muud kohustised	-462 256	0	0	0	0	-462 256
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-462 256	-59 382 800	0	0	0	-59 845 056

Avatud valuutaposisioon	704 174 290	101 279 927	12 653 139	36 820 871	22 576 287	877 504 514
--------------------------------	--------------------	--------------------	-------------------	-------------------	-------------------	--------------------

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

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

Mõju koondkasumiaruandele	Kursimuutus	Valuutakurss 31.12.2024	2024	Valuutakurss 31.12.2023	2023
USD kurss	+/- 10%	1.0389	+/- 16 659 794	1.1050	+/- 10 127 993
GBP kurss	+/- 10%	0.82918	+/- 768 097	0.86905	+/- 1 265 314
CHF kurss	+/- 10%	0.9412	+/- 3 114 642	0.9260	+/- 3 682 087
Muud valuutad	+/- 10%		+/- 2 533 439		+/- 2 257 629

Aktsiahinna risk

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

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

- ühe emitendi emiteeritud väärtpaberitesse maksimaalne investering 15% Fondi vara väärtusest, seejuures ei tohi üle 5% 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	31.12.2024	31.12.2023
Reguleeritud turul kaubeldavad aktsiad	135 137 052	125 280 720
Reguleeritud turul kaubeldavad aktsiafondid	97 203 484	96 842 238
Noteerimata aktsiad	11 501 239	11 354 206
Kinnised fondid	313 444 685	281 973 547
Kokku	557 286 460	515 450 711
Fondi avatus aktsiariskile	65.40%	58.74%

Kui aktsiariski kandvate instrumentide väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 55 728 646 eurot, mis teeb +/- 6.54% Fondi puhasväärtusest (31.12.2023: +/- 51 545 071 eurot ja 5.87%). 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. Käesoleval fondide vahetusperioodil (jõustumine 02.01.2025) võeti tagasi netosummas fondiosakuid 53 835 012 euro eest, mis moodustab fondist 6.32% (31.12.2023: 36 650 329 eurot; 4.18%). Osakute tagasivõtu põhjusteks on fondi vahetamine teise pensionifondi või Pensioni investeerimiskonto vastu või pensionisüsteemist lahkumine.

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

Likviidsusrisi juhtimiseks fondivalitseja:

- Jälgib fondi lühi- ning pikaajalist likviidsusvajadust, sh osakuomanike prognoositavat fondist väljumist läbi osakute vahetamise või II sambast väljumise avalduse;
- On kehtestanud lisaks õigusaktidest ning fondi dokumentidest tulenevatele investeerimispiirangutele (fondi varast võib investeerida kuni 50% kinnistesse fondidesse ning kuni 50% mittekaubeldatavatesse väärtpaberitesse) sisemisi piiranguid ja puhvreid madala likviidsusega või madala likviidsusega instrumentidesse investeerimisele;
- On sõlminud lepingud, mis võimaldavad fondivalitsejal vajadusel kasutada arvelduskrediiti.

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

Fondimahust kogusummas 312 969 236 eurot (2023. aastal: 359 654 840 eurot) on fondijuhi hinnangul kas kõrge või keskmise likviidsusega, kuna Fondi positsiooni on võimalik turutingimustel realiseerida vastavalt, kas kuni 3 pangapäevaga või 1 kuu jooksul. Madala likviidsusega varade hulka on loetud ka investeeringud sellistesse reguleeritud turul kaubeldavatesse instrumentidesse, mille puhul kogu fondi investeeringut ei ole fondijuhi parimal hinnangul võimalik korraga realiseerida.

Alljärgnevas tabelis on toodud madala likviidsusega väärtpaberite info (bilansilistes väärtuses), mille realiseerimine võib võtta rohkem kui 1 kuu:

Madala likviidsusega väärtpaberid	31.12.2024	31.12.2023
Võlakirjad		
Baltic Horizon Fund 08/05/28	6 705 889	10 529 788
BIGBANK 6.5% 28/12/2027	0	1 000 542
BIGBANK 6.5% 30/12/2031	8 001 445	8 000 000
BIGBANK 7.5% 16/05/2032	2 422 500	2 422 500
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	10 227 171	9 746 520
Coop Pank 7.58% 29/03/2029	0	2 039 163
Coop Pank AT1 10% PERPETUAL	3 800 000	3 800 000
Dimedium Group 12% 05/10/2025	3 257 479	2 835 068
Ekspress Grupp 07/10/27	3 749 624	3 758 760
Kodu Kvartal 8.5% 08/07/2025	0	1 325 783
Liven Kodu 10 8.5% 30/06/2027	750 000	1 000 000
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27	0	25 701 149
Siaulių Bankas 6.15% 23/12/29	13 648 373	13 648 322
Sunly 8% 17/11/2025	0	10 304 782
Tartu linn 25/10/32	1 379 617	1 572 237
Võlakirjad kokku	53 942 098	97 684 614
Aktsiad ja osad		
Akadeemia tee 15b osa	3 286 011	2 969 057
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	0	14 689
Ekspress Grupp	1 655 906	2 362 963
Lumi Kodud Aiandi osa	4 196 294	4 345 328
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	4 829 708	5 399 613
Matisa 52 osa	1 066 418	1 065 692
Mobility Technology Opportunities	3 322 094	4 032 352
Novaturas	312 483	0
QS Urgentmed Holdco	488 560	2 039 833
QS Urgentmed Holdco eelisaktia	1 219 479	989 540
Silver Screen Holdings	6 457 210	4 277 379
Sopruse pst 157	835 212	839 282
Tallinna Kaubamaja	0	690 317
Taevakivi 3 OÜ osa	2 051 760	1 978 152
Tallinna Sadam	3 398 026	5 297 023
Tartu mnt 63 osa	6 838 955	4 411 710
VH Agent 002 osa	1 610	2 438
VH Agent 003 osa	2 595	2 648
VH Agent 004 osa	2 374	2 194
VH Agent 007 osa	3 814	3 925
VH Agent 008 osa	3 503	3 897
VH KV 002 osa	1 444 860	1 533 874
Aktsiad ja osad kokku	41 416 872	42 261 906
Fondiosakud		
AlpInvest ASFVIII	16 279 828	12 821 614
AlpInvest ASF VII	11 280 000	9 686 060
Ardian ASF VIII	18 556 920	14 814 509
Astorg Mid-Cap I	4 687 970	2 626 252
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	80 154	91 341

Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	1 012 734	917 228
BaltCap Private Equity Fund II	2 432 692	2 271 378
Birdeye Timber Fund	0	6 761 634
Birdeye Timber Fund 2	9 338 069	9 463 850
Birdeye Timber Fund 3	4 204 341	4 121 829
Blackstone Capital Partners VIII(Lux)	15 117 909	11 349 527
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	8 408 947	7 285 375
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	2 540 887	2 693 035
East Capital Baltic Property Fund II	0	2 137
East Capital Baltic Property Fund III	20 074 023	19 212 524
East Capital Real Estate IV	14 205 244	12 211 244
EFTEN Kinnisvarafond II	1 203 556	1 163 467
EFTEN Real Estate Fund	22 938 501	22 877 977
EFTEN Real Estate Fund 5	4 937 594	1 922 132
EFTEN Residential Fund usaldusfond	3 907 388	3 197 427
Investindustrial Growth III	2 668 137	2 101 630
Investindustrial VII L.P.	27 937 914	25 746 435
Investindustrial VIII	231 542	0
INVL Baltic Sea Growth Fund	17 684 025	13 502 316
Karma Ventures I	8 579 730	8 952 197
Karma Ventures II	991 830	588 046
KJK Fund II Balkan AI July 2012	2 468 396	2 417 426
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	2 451 121	2 401 058
KJK Fund II Balkan Discovery A Dec 2015	1 838 101	1 899 293
KJK Fund II Balkan Discovery A Dec 2016	1 505 194	1 555 304
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	13 061 615	13 496 482
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	2 197 051	2 270 195
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	1 770 895	1 829 851
KJK Fund II Balkan Discovery A Nov 2017	1 087 630	1 123 842
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	9 391 407	7 143 964
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	3 499 268	7 288 931
Lords LB Baltic Green Fund (V)	9 556 514	9 261 143
Monte Rosa Funds II	11 185 253	10 128 815
NOAL	12 114 798	10 696 429
Partners Group Direct Equity 2019	21 785 405	17 280 390
Plural 2022	1 071 526	847 713
QCP Buyout Fund III	3 030 510	1 971 600
QS Capital Strategies II	2 958 931	2 652 452
QS Club Fund II	8 685 208	8 435 884
QS Global Mid-Market Opportunities SLP	16 835 841	14 092 371
QS Global Mid-Market Opportunities II	4 071 514	2 297 256
SG Capital Partners Fund I	15 328 688	17 995 915
Specialist VC II	381 624	210 407
Tera Ventures II Usaldusfond	1 581 025	1 538 440
Trind Ventures II	604 921	399 385
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	4 227 377	3 691 086
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	17 281 710	14 358 860
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	15 602 584	15 746 469
Usaldusfond Equity United PE I	5 606 608	4 982 313
Usaldusfond Superangel One	6 030 892	6 670 684
Usaldusfond Superangel Two	543 711	288 589
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	4 143 524	4 210 271
Fondiosakud kokku	421 198 777	385 563 982

Laenud		
Eastnine AB 8.5% 20/11/2027	2 524 201	0
Aiandi Kodud omanikulaen	5 122 999	4 970 000
Akadeemia15b omanikulaen	2 641 496	2 641 496
Kesk Tee Jyri omanikulaen	1 303 921	1 303 921
Manufaktuuri omanikulaen	2 943 610	2 856 333
Marati Maja omanikulaen	3 995 083	3 765 000
Matisa52 omanikulaen	2 606 575	2 468 542
Sopruse 157 omanikulaen	1 126 921	1 126 921
Taevakivi omanikulaen	1 454 544	1 454 544
Laenud kokku	23 719 350	20 586 757
Kokku	540 277 097	546 097 259

Erakapitali- ja kinnisvarafondide tingimuslike kohustistena on kajastatud prognoositud sissemakseid 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	31.12.2024	31.12.2023
Erakapitali investeeringud	92 225 829	110 016 127
Investeeringud kinnisvara fondidesse	547 644	7 339 407
Kokku	92 773 473	117 355 534

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

3.3 Krediidirisk

Krediidirisk on võimalik kahju, mille võib põhjustada finantsinstrumendi vastaspoole võimetus oma kohustisi täita. Fond järgib sisemisi protseduurireegleid vastaspoolte valimisel ning fondijuht jälgib regulaarselt vastaspoolte 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 võlainstrumenti soetamisel hinnatuga, siis kategoriseeritakse võlainstrument faasi 2 ning oodatav krediidikahju arvestatakse 12 kuu asemel terve võlainstrumenti 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 võlainstrumenti tingimustes fikseeritud tagatise kui ka kaudseid tagatise (nt riigi vahendid). Tulevikku vaatava informatsiooni lisamiseks oodatava krediidikahju mõõtmiseks, arvutatakse tõenäosusega kaalutud kahjusummad vastavalt kolmele allahindlusstsenaariumile (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 keskvaliitsuste 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 on esitatud netosummas (tabel ei kajasta aktsia- ja fondiinvesteeringuid, mis ei kannu krediidiriski). Fondis ei ole ühtegi võlakirja, mis oleks ületähtaegne oma põhiosa või intressimaksetega. Fond ei ole pantinud oma finantsvara.

	31.12.2024	31.12.2023
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	94 842 490	71 367 830
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	792 593	369 691
Võlakirjad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande	1 682 838	55 350 014
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	53 358 225	87 479 739
Antud laenud (lisa 5, 6)	23 202 585	20 296 165
Tuletisinstrumendid	0	1 504 789
Kokku	173 878 731	236 368 228

Alljärgnevas tabelis on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade jaotus sisemise reitingu järgi koos oodatava krediidikahjuga. 31.12.2024 seisuga omavad kõik sellised finantsvarad sisereitingut 3 – 10, mis vastab reitinguagentuuri Moody'se skaalal tasemetele Aa2 – B1, ning kuuluvad faasi 1 (2023 sama).

31.12.2024	Reiting	Soetusmaksumus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	3	4 293 114	-1 162	4 291 951
madal krediidirisk	4	1 379 617	0	1 379 617
madal krediidirisk	5	13 648 372	-69 893	13 578 479
madal krediidirisk	6	15 481 715	-73 778	15 407 937
keskmine krediidirisk	7	23 032 876	-189 643	22 843 234
keskmine krediidirisk	8	13 679 483	-230 126	13 449 356
keskmine krediidirisk	9	7 832 809	-322 923	7 509 886
kõrge krediidirisk	10	2 606 575	-214 275	2 392 300
Kokku		81 954 561	-1 101 800	80 852 760

31.12.2023	Reiting	Soetusmaksumus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	3	6 157 112	-2 085	6 155 027
madal krediidirisk	4	1 572 238	0	1 572 238
madal krediidirisk	5	39 559 805	-69 847	39 489 958
madal krediidirisk	6	14 912 467	-101 018	14 811 449
keskmine krediidirisk	7	8 928 671	-70 093	8 858 578
keskmine krediidirisk	8	30 961 728	-511 027	30 450 701
keskmine krediidirisk	9	10 529 788	-202 183	10 327 605
kõrge krediidirisk	10	2 468 542	-203 169	2 265 373
Kokku		115 090 351	-1 159 422	113 930 929

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

	31.12.2024	31.12.2023
AAA / Aaa	0.00%	20.84%
AA+ / Aa1	1.93%	0.81%
AA / Aa2	7.16%	0.00%
AA- / Aa3	0.00%	0.00%
A+ / A1	0.00%	0.00%
A / A2	0.00%	0.00%
A- / A3	0.00%	0.00%
BBB+ / Baa1	22.78%	9.53%
BBB / Baa2	23.41%	19.84%
BBB- / Baa3	0.00%	0.85%

BB+ / Ba1	17.40%	0.00%
Reitinguta	27.32%	48.13%
Kokku	100.00%	100.00%

Raha ja deposiitide krediidirisk on marginaalne, kuna nõudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille emattevõtte krediitireiting on A+ (Standard&Poor's) ning deposiitide osakaal on väga väike (alla 0,5% Fondi mahust).

3.4 Riski kontsentratsioon

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

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2024	31.12.2023
Euroopa	87.12%	90.87%
sellesst Balti riigid	41.44%	43.83%
Põhja-Ameerika	12.88%	9.13%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2024	31.12.2023
Kestvuskaubad	2.05%	3.58%
Esmatarbekaubad	0.06%	0.36%
Energia	3.07%	2.79%
Finantssektor	10.58%	14.11%
Valitsus	0.16%	3.72%
Tervishoid	0.38%	1.12%
Tööstussektor	2.52%	2.71%
Informatsioonitehnoloogia	0.27%	0.17%
Materjalid	6.78%	6.59%
Fondid	60.84%	54.98%
Telekommunikatsiooniteenused	0.76%	0.49%
Kommunaalteenused	1.40%	1.17%
Muu	11.13%	8.21%
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. Fondi juht monitorib oodatavaid raha sisse- ja väljavoo eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks (vt ka lisa 3.2).

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglane väärtus

Fond kajastab kauplemiseks hoitavaid finantsvarasid õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande. Raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused ning lunastustähtajani hoitavad 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).

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

31.12.2024	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Aktsiad	135 137 052	0	36 050 457	171 187 509	171 187 509
Fondiosakud	120 141 985	0	398 260 276	518 402 261	518 402 261
Võlakirjad	1 682 838	0	0	1 682 838	1 682 838
Tuletisinstrumentid	0	42 500 000	0	42 500 000	42 500 000
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kokku	256 961 875	42 500 000	434 310 733	733 772 608	733 772 608
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Tuletisinstrumentid	0	45 277 207	0	45 277 207	45 277 207
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	0	45 277 207	0	45 277 207	45 277 207
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses					
Võlakirjad	0	0	54 049 047	54 049 047	53 358 225
Antud laenud (lisa 3, 6)	0	0	23 202 585	23 202 585	23 202 585
Viitlaekumised (lisa 3, 7)	792 593	0	0	792 593	792 593
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	792 593	0	77 251 632	78 044 225	77 353 403
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
31.12.2023					
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Aktsiad	145 468 290	0	13 724 033	159 192 323	159 192 323
Fondiosakud	119 720 215	0	362 686 005	482 406 220	482 406 220
Võlakirjad	55 350 014	0	0	55 350 014	55 350 014
Tuletisinstrumentid	0	60 887 589	0	60 887 589	60 887 589
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kokku	320 538 519	60 887 589	376 410 038	757 836 146	757 836 146
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Tuletisinstrumentid	0	59 382 800	0	59 382 800	59 382 800
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	0	59 382 800	0	59 382 800	59 382 800
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses					
Võlakirjad	0	0	85 794 999	85 794 999	87 479 739
Antud laenud (lisa 3, 6)	0	0	20 296 165	20 296 165	20 296 165
Viitlaekumised (lisa 3, 7)	369 691	0	0	369 691	369 691
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	369 691	0	106 091 164	106 460 855	108 145 595

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

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

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

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

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

	Fondiosakud	Aktsiad	Muud nõuded	Kokku
Saldo 01.01.2023	342 458 854	12 636 669	1 776 347	356 871 870
Ost	49 067 162	0	0	49 067 162
Müük	-11 614 365	0	-637 265	-12 251 630
Õiglase väärtuse muutus	-17 225 646	1 087 364	-1 139 082	-17 277 364
Saldo 31.12.2023	362 686 005	13 724 033	0	376 410 038
Ost	32 048 449	2 475 000	0	34 523 449
Müük	-23 233 323	-160 655	0	-23 393 979
Õiglase väärtuse muutus	26 759 145	20 012 079	0	46 771 225
Saldo 31.12.2024	398 260 276	36 050 457	0	434 310 733

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 31.12.2024 on 3. taseme varade väärtus 434 310 733 eurot ehk 50,97 % (31.12.2023: 376 410 038 eurot) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 43 431 073 eurot (31.12.2023: +/- 37 641 004 eurot).

Lisa 6 Antud laenud

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

Antud laen	Löpptähtaeg	Väärtus 31.12.2024	Väärtus 31.12.2023
Aiandi Kodud omanikulaen	30.09.2027	5 122 999	5 071 608
Akadeemia15b omanikulaen	21.12.2026	2 641 496	2 641 496
Eastnine AB 8.5% 20/11/2027	20.11.2027	2 524 201	0
Kesk Tee Jyri omanikulaen	30.11.2025	1 303 921	1 303 921
Manufaktuuri omanikulaen	21.12.2026	2 943 610	2 856 333
Marati Maja omanikulaen	13.12.2026	3 995 083	3 765 000
Matisa52 omanikulaen	21.02.2027	2 606 575	2 468 542
Sopruse157 omanikulaen	16.03.2027	1 126 921	1 126 921
Taevakivi omanikulaen	25.08.2026	1 454 544	1 454 544
Oodatav krediidikahju		-516 765	-392 200
Kokku (lisa 3, 5)		23 202 585	20 296 165

Lisa 7 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2024 on viitlaekumistena kajastatud laekumata raha väärtpaberite müügist summas 581 366 eurot, laekumata dividendide nõuded summas 206 442 eurot ja laekumata raha osakute märkimisest summas 4 785 eurot. Seisuga 31.12.2023 oli laekumata raha väärtpaberite müügist summas 164 551 eurot ja laekumata dividendide nõuded summas 205 140 eurot. Vt ka lisa 3 ja 5.

Lisa 8 Muud kohustised

Seisuga 31.12.2024 on muude kohustiste all kajastatud väärtpaberite ostu eest tasumata summa 8 104 406 eurot, mis on aruande esitamise ajaks tasutud. Seisuga 31.12.2023 muud kohustised puudusid.

Lisa 9 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva raamatupidamise aastaaruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS-i LHV Varahaldus, fondivalitseja emaettevõtet AS LHV Group, teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Pensionifond L maksab igakuiselt fondivalitsejale valitsemistasu ning üks kord aastas edukustasu (seda juhul kui fondi osaku puhasväärtuse kumulatiivne kasv ületab sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise kumulatiivset kasvu). 2023 ja 2024. aasta eest edukustasu ei ole arvestatud.

2024. aastal moodustasid valitsemistasud tasud kokku 5 232 027 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 441 193 eurot. 2023. aastal moodustasid valitsemistasud kokku 5 339 471 eurot ning võlgnevus bilansipäeva seisuga oli 462 256 eurot.

Seisuga 31.12.2024 omas AS LHV Varahaldus 1 600 000 LHV Pensionifond L osakut summas 3 720 480 eurot ja seisuga 31.12.2023 1 600 000 osakut summas 3 457 248 eurot.

2024.a maksis LHV Pensionifond L väärtpaberitehingu tasusid LHV Pangale kokku 2 727 eurot. 2023.a maksis Fond väärtpaberitehingu tasusid LHV Pangale 15 045 eurot.

Lisa 10 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud Fondi osaku puhasväärtus 02.01.2025 avalikustatud Fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	31.12.2024		31.12.2024		Mõju fondi NAV-le
		NAV-is kajastatud hind	Uue hinna laekumise kuupäev	bilansis kajastatud hind	Bilansiline väärtus seisuga 31.12.2024	
VH Agent 002 osa	1 835	0.63	06.01.2025	0.88	1 610	455
VH Agent 003 osa	1 042	1.84	06.01.2025	2.49	2 595	675
VH Agent 004 osa	1 250	1.90	06.01.2025	1.90	2 374	-7
VH Agent 007 osa	2 178	1.10	06.01.2025	1.75	3 814	1 410
VH Agent 008 osa	1 946	1.90	06.01.2025	1.80	3 503	-201
EFTEN Kinnisvarafond II	75 682	15.82	14.01.2025	15.90	1 203 556	6 032
EFTEN Residential Fund usaldusfond	3 421 758	1.16	15.01.2025	1.14	3 907 388	-47 442
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	11 371 866	1.37	16.01.2025	1.37	15 602 584	22 746
EFTEN Real Estate Fund 5	4 266 151	1.10	16.01.2025	1.16	4 937 594	238 106
East Capital Baltic Property Fund III	120 153	157.42	17.01.2025	167.07	20 074 023	1 159 372
East Capital Real Estate Fund IV	136 471	104.31	17.01.2025	104.09	14 205 244	-29 737
Birdeye Timber Fund 3	319 195	13.03	21.01.2025	13.17	4 204 341	44 975
Akadeemia tee 15b osa	1 352 769	2.37	30.01.2025	2.43	3 286 011	74 267
VH KV 002 osa	317 908	4.51	30.01.2025	4.54	1 444 860	12 367
Lumi Kodud Aiandi osa	1 995 100	2.09	30.01.2025	2.10	4 196 294	24 340
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	1 253 916	3.83	30.01.2025	3.85	4 829 708	29 467
Matisa 52 osa	4 958	216.66	30.01.2025	215.09	1 066 418	-7 767
Sopruse pst 157	2 900	285.27	30.01.2025	288.00	835 212	7 925
VH KV 003 osa	2 797	743.07	30.01.2025	733.56	2 051 760	-26 610
Tartu mnt 63 osa	2 983 447	2.30	30.01.2025	2.29	6 838 956	-35 918
SG Capital Partners Fund 1	10 457 300	1.44	31.01.2025	1.47	15 328 688	223 643
Partners Group Direct Equity 2019	17 768 049	1.17	06.02.2025	1.23	21 785 405	974 782
BPM Mezzanine Fund	1 462 447	1.69	12.02.2025	1.74	2 540 887	63 192
QS Global Mid-Market Opportunities	14 796 755	1.16	13.02.2025	1.14	16 835 841	-333 500
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	11 872 164	1.50	14.02.2025	1.46	17 281 710	-585 031
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	2 859 681	3.28	14.02.2025	2.94	8 408 947	-980 913
INVL Baltic Sea Growth Fund	8 315 184	2.06	14.02.2025	2.13	17 684 025	561 880
Livonia Partners Fund I	2 393 032	1.48	14.02.2025	1.46	3 499 268	-41 118
Lords LB Baltic Green Fund (V)	9 300 000	1.01	14.02.2025	1.03	9 556 514	204 184
AlpInvest ACFVII	8 424 981	1.35	14.02.2025	1.34	11 280 000	-77 351
Usaldusfond Equity United PE 1	4 372 906	1.25	17.02.2025	1.28	5 606 608	147 015
Investindustrial Growth III ¹	2 683 386	0.95	17.02.2025	0.99	2 668 138	119 163
Investindustrial VII L.P.	16 676 611	1.62	17.02.2025	1.68	27 937 914	854 236
Investindustrial VIII	425 207	0.68	17.02.2025	0.54	231 543	-56 677
Karma Ventures I	6 079 295	1.44	17.02.2025	1.41	8 579 730	-59 360
Karma Ventures II	1 234 499	0.89	17.02.2025	0.80	991 830	27 219
Trind Ventures II	1 027 139	0.74	17.02.2025	0.59	604 921	-58 804

Usaldusfond Trind Ventures Fund I	3 617 213	1.08	17.02.2025	1.15	4 143 524	250 913
Ardian ASF VIII	14 175 761	1.30	17.02.2025	1.31	18 556 920	118 372
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	3 521 185	1.20	18.02.2025	1.20	4 227 377	13 543
Specialist VC II	443 768	0.86	21.02.2025	0.86	381 624	23 377
Blackstone Capital Partners VIII(Lux)	12 006 032	1.25	25.02.2025	1.26	15 117 909	141 770
QCP Buyout Fund III	2 933 127	0.89	25.02.2025	1.03	3 030 510	419 025
QS Club Fund II	7 724 474	1.20	25.02.2025	1.12	8 685 208	-603 284
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	366 435	3.11	27.02.2025	2.76	1 012 734	-128 580
Mobility Technology Opportunities	5 379 152	0.75	28.02.2025	0.62	3 322 094	-710 258
Kokku						1 981 893

TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

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

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

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

2023	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS Swedbank	5	15 352 828	9 208	13.90%
AS LHV Pank	197	294 906 547	15 045	22.70%
AS SEB Pank	14	22 473 412	42 007	63.40%
Flow Trade	2	34 729 473	0	0.00%
JP Morgan	2	20 703 443	0	0.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
Ilma maaklerita	197	86 528 185	0	0.00%
Kokku	417	474 693 888	66 260	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 15 045 EUR AS-le LHV Pank.

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

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 puhasväärtusest
1. Väärtpaberid								619 746 547		765 056 211	89.78%
Võlakirjad								78 653 700		78 243 648	9.18%
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	5 121 861	1.00	5 122 999	0.60%
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	2 635 639	1.00	2 641 496	0.31%
Baltic Horizon Fund 08/05/28	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	11.05%	100 000.00	6 600 000	101 604.38	6 705 889	0.79%
BIGBANK 6.5% 30/12/2031 ²	Ba1	Moody's	Eesti	EE3300002526	EUR	6.50%	1 000.00	8 000 000	1 000.18	8 001 445	0.94%
BIGBANK 7.5% 16/05/2032 ²	Ba1	Moody's	Eesti	EE3300002583	EUR	7.50%	1 000.00	2 400 000	1 009.38	2 422 500	0.28%
Coop Pank AT1 10% PERPETUAL ²	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300002641	EUR	10.00%	100 000.00	3 800 000	100 000.00	3 800 000	0.45%
Dimeedium Group 12% 05/10/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300002799	EUR	12.00%	1 041.34	3 165 674	1 071.54	3 257 479	0.38%
Ekspress Grupp 07/10/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	9.07%	1 000.00	3 671 000	1 021.42	3 749 624	0.44%
Inbank 5.5% 15/12/2031	NR	-	Eesti	EE3300002302	EUR	6.36%	1 000.00	138 000	960.41	132 536	0.02%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	6.63%	1 000.02	182 003	980.34	178 421	0.02%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	1 295 000	1.01	1 303 921	0.15%
Liven Kodu 10 8.5% 30/06/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300002484	EUR	8.50%	1 000.00	750 000	1 000.00	750 000	0.09%
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	2 937 083	1.00	2 943 610	0.35%
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	3 979 167	1.00	3 995 083	0.47%
Sopruse157 omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	1 123 177	1.00	1 126 921	0.13%
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	1 443 000	1.01	1 454 544	0.17%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	3.45%	0.51	1 370 823	0.51	1 379 617	0.16%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	2.55%	83 771.22	921 483	104 900.27	1 153 903	0.14%
Siauli Bankas 6.15% 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	13 630 000	10 013.48	13 648 373	1.60%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027 ³	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.50%	10 000.04	10 170 040	1.00	10 227 171	1.20%
Matisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR	5.50%	1.00	2 606 575	1.00	2 606 575	0.31%
Eastnine AB 8.5% 20/11/2027	NR	-	Rootsi		EUR	8.50%	1.00	2 500 000	1.01	2 524 201	0.30%
Rederiaktiebolaget Eckerö 28/10/26	NR	-	Soome	NO0011130148	EUR	8.36%	1 017.54	213 175	1 040.47	217 978	0.03%
Oodatav krediidikahju (laenud)										-516 765	-0.06%
Oodatav krediidikahju (võlakirjad)										-583 873	-0.07%

Emitent/väärtpaber nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi
								varade puhas- väärtusest
Aktsiad					157 915 154		171 187 509	20.09%
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	24.54	1 578 809	42.58	2 739 141	0.32%
Akadeemia tee 15b osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	1 352 769	2.43	3 286 011	0.39%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.24	2 265 913	0.90	1 655 906	0.19%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	1 995 100	2.10	4 196 294	0.49%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	3.85	4 829 708	0.57%
Sopruse pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	200.50	581 450	288.00	835 212	0.10%
Taevakivi 3 OÜ osa	Eesti	EE3100079989	EUR	343.62	961 097	733.56	2 051 760	0.24%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	5 455 105	1.06	3 398 026	0.40%
Tartu mnt 63 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.48	4 406 572	2.29	6 838 956	0.80%
VH Agent 002 osa	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	1 835	0.88	1 610	0.00%
VH Agent 003 osa	Eesti	EE3100005430	EUR	1.00	1 042	2.49	2 595	0.00%
VH Agent 004 osa	Eesti	EE3100005455	EUR	1.00	1 250	1.90	2 374	0.00%
VH Agent 007 osa	Eesti	EE3100005448	EUR	0.99	2 167	1.75	3 813	0.00%
VH Agent 008 osa	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	1 946	1.80	3 503	0.00%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	0.00	0	4.55	1 444 860	0.17%
Glencore	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	5.05	9 093 387	4.26	7 680 971	0.90%
Alibaba Group Holding	Kaimanisaared	KYG017191142	HKD	10.33	4 380 025	10.21	4 328 191	0.51%
Tencent Holdings	Kaimanisaared	KYG875721634	HKD	53.73	2 390 909	51.68	2 299 841	0.27%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	44.41	8 817 715	75.28	14 946 700	1.75%
Barrick Gold Corp ¹	Kanada	CA0679011084	USD	15.92	15 675 548	14.92	14 689 551	1.72%
Nutrien	Kanada	CA67077M1086	USD	55.20	3 685 290	43.07	2 875 949	0.34%
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	23.02	4 612 695	19.46	3 899 975	0.46%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	2 286 459	1.44	312 483	0.04%
Silver Screen Holdings ¹	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	4 021 605	0.80	6 457 210	0.76%
Mobility Technology Opportunities	Luksemburg		EUR	0.78	4 183 448	0.62	3 322 094	0.39%
Matisa 52 osa	Läti		EUR	322.81	1 600 472	215.09	1 066 418	0.13%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	18.26	2 260 393	22.50	2 785 474	0.33%
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	61.73	6 235 024	53.37	5 390 370	0.63%
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	15.57	3 544 255	16.80	3 825 677	0.45%
Lifco	Rootsi	SE0015949201	SEK	18.26	2 574 534	27.98	3 943 696	0.46%
Volkswagen ¹	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	1 219 328	89.04	801 360	0.09%
Fortum	Soome	FI0009007132	EUR	14.32	12 628 535	13.52	11 920 230	1.40%
Metso Corporation	Soome	FI0009014575	EUR	5.89	909 539	8.98	1 386 009	0.16%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	498 391	20.10	482 179	0.06%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	11.22	4 491 256	9.72	3 891 087	0.46%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Noble Corp	Suurbritannia	GB00BMXNWH07	USD	40.03	3 482 326	30.22	2 629 512	0.31%
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.07	584 015	92.52	545 409	0.06%
DSV PANALPINA	Taani	DK0060079531	DKK	163.53	3 271 340	205.02	4 101 430	0.48%
Novo Nordisk	Taani	DK0062498333	DKK	102.74	4 302 214	83.70	3 504 670	0.41%
Antero Resources Corp	USA	US03674X1063	USD	31.10	3 043 700	33.74	3 301 798	0.39%
Freeport-McMoRan ¹	USA	US35671D8570	USD	22.72	4 686 095	36.65	7 559 333	0.89%
Mosaic	USA	US61945C1036	USD	28.92	3 674 475	23.66	3 006 478	0.35%
Newmont Corporation ¹	USA	US6516391066	USD	24.94	1 578 710	35.83	2 268 023	0.27%
Occidental Petroleum Corp	USA	US6745991058	USD	51.77	4 303 226	47.56	3 953 085	0.46%
QS Urgentmed Holdco	USA		USD	0.89	4 461 895	0.10	488 560	0.06%
QS Urgentmed Holdco pref	USA		USD	0.91	999 673	1.12	1 219 479	0.14%
Range Resources Corp	USA	US75281A1097	USD	25.32	3 900 266	34.63	5 334 349	0.63%
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	132.21	588 982	346.57	1 543 963	0.18%
United Rentals ¹	USA	US9113631090	USD	696.69	4 249 826	678.06	4 136 186	0.49%
Bank Saint Petersburg ³	Venemaa	RU0009100945	RUB	1.08	1 074 548	0.00	0	0.00%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Fondiosakud						383 177 693		518 402 261	60.83%
Kinnisvarafondid						92 670 666		121 296 502	14.23%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	11.57	6 005 400	17.99	9 338 069	1.10%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	3 186 191	13.17	4 204 341	0.49%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.83	819 516	15.90	1 203 556	0.14%
EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	12.28	14 862 402	18.95	22 938 501	2.69%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	4 266 151	1.16	4 937 594	0.58%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	3 421 758	1.14	3 907 388	0.46%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	11 371 866	1.37	15 602 584	1.83%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu		EUR	1.00	9 300 000	1.03	9 556 514	1.12%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.85	14 280 082	167.07	20 074 023	2.36%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	107.72	14 700 000	104.09	14 205 244	1.67%
SG Capital Partners Fund I	SG Capital Partners	Läti		EUR	1.00	10 457 300	1.47	15 328 688	1.80%

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

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

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

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused										94 842 490	11.13%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR				82 125 174	9.64%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		USD				8 425 364	0.99%
Tähtajalised hoiused											
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	Aa3	Moody's	12.09.2024	EUR	3.32%	11.03.2025	4 250 000	4 293 114	0.50%
Oodatav krediitkajuhju (hoiused)										- 1 162	0.00%

	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
3. Muud varad	792 593	0.09%
Muud nõuded	586 151	0.02%
Laekumata dividendid	206 442	0.00%
VARAD KOKKU	860 691 294	101.00%
Fondi kohustised	- 8 545 599	- 1.00%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS	852 145 695	100.00%

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

** Keskmise soetushinna arvutamisel kasutatakse FIFO meetodit

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

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid.

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

Seisuga 31.12.2023

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhast väärtusest
1. Väärtpaberid								674 135 515		805 823 413	91.83%
Võlakirjad								162 580 445		162 720 081	18.54%
BIGBANK 7.5% 16/05/2032 ²	NR	-	Eesti	EE3300002583	EUR	7.50%	1 000.00	2 400 000	1 009.38	2 422 500	0.28%
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	1 000 000	1 000.54	1 000 542	0.11%
BIGBANK 6.5% 30/12/2031 ²	NR	-	Eesti	EE3300002526	EUR	6.50%	1 000.00	8 000 000	1 000.00	8 001 445	0.91%
Coop Pank 7.58% 29/03/2029 ²	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300111699	EUR	7.58%	1 000.00	2 000 000	1 019.58	2 039 163	0.23%
Dimedium Group 12% 05/10/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300002799	EUR	12.00%	1.00	2 755 168	1.03	2 835 068	0.32%
Inbank 5.5% 15/12/2031	NR	-	Eesti	EE3300002302	EUR	7.26%	1 000.00	138 000	905.31	124 932	0.01%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	6.14%	1 000.02	182 003	1 000.33	182 061	0.02%
Kodu Kvartal 8.5% 08/07/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300002682	EUR	8.50%	1 000.00	1 300 000	1 019.83	1 325 783	0.15%
Liven Kodu 10 8.5% 30/06/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300002484	EUR	8.50%	1 000.00	1 000 000	1 000.00	1 000 000	0.11%
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300111236	EUR	1.61%	100 309.44	25 779 526	100 004.47	25 701 150	2.93%
Sunly 8% 17/11/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300001841	EUR	8.00%	1 013.71	10 344 869	1 009.78	10 304 782	1.17%
Baltic Horizon Fund 08/05/28 ²	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	11.86%	100 000.00	10 349 999	101 737.09	10 529 788	1.20%
Coop Pank AT1 10% PERPETUAL ²	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300002641	EUR	10.00%	100 000.00	3 800 000	100 000.00	3 800 000	0.43%
Ekspress Grupp 07/10/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	10.13%	1 000.00	3 671 000	1 023.91	3 758 760	0.43%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	4.57%	0.58	1 558 975	0.58	1 572 238	0.18%
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti	-	EUR		1.00	4 970 000	1.00	4 971 104	0.57%
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti	-	EUR		1.00	2 635 639	1.00	2 641 496	0.30%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti	-	EUR		1.00	1 295 000	1.01	1 303 921	0.15%
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti	-	EUR		1.00	2 850 000	1.00	2 856 333	0.33%
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti	-	EUR		1.00	3 750 000	1.00	3 765 000	0.43%
Sopruse157 omanikulaen	NR	-	Eesti	-	EUR		1.00	1 123 177	1.00	1 126 921	0.13%
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti	-	EUR		1.00	1 443 000	1.01	1 454 544	0.17%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	3.00%	87 359.58	960 955	105 236.19	1 157 598	0.13%
Volkswagen AG 4.375% PERPETUAL	BBB	Fitch	Holland	XS2342732646	EUR	5.96%	87 751.40	12 021 941	93 783.09	12 848 283	1.46%
Siauli Bankas 6.15% 23/12/29 ²	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	13 630 000	10 013.44	13 648 322	1.56%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	7.02%	10 000.04	10 170 040	9 583.60	9 746 520	1.11%
Matisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR		1.00	2 468 542	1.00	2 468 542	0.28%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	3.21%	991.63	1 199 878	1 002.23	1 212 695	0.14%
German Treasury Bill 17/01/24	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E014	EUR	3.42%	0.01	19 717 103	0.01	19 964 000	2.28%
German Treasury Bill 1% 15/08/2024	AAA	S&P	Saksamaa	DE0001102366	EUR	3.34%	0.01	9 852 455	0.01	9 892 605	1.13%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turväärtus ühikule 31.12.2023 **	Turväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Rederiaktiebolaget Eckerö 28/10/26	NR	-	Soome	NO0011130148	EUR	9.42%	1 017.54	213 175	1 056.42	221 320	0.03%
Oodatav krediitkajahu (võlainstrumendid)										-1 157 335	- 0.13%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turväärtus ühikule 31.12.2023	Turväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad					141 068 802		159 192 323	18.14%
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	26.45	1 578 809	62.05	3 991 581	0.45%
LCI5 osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	1 352 769	2.19	2 969 057	0.34%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.24	2 265 913	1.29	2 362 963	0.27%
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	Eesti	EE3100017138	EUR	2.14	213 534	0.15	14 689	0.00%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	0.00	0	4.82	1 533 874	0.17%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	1 995 100	2.18	4 345 328	0.50%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	4.31	5 399 613	0.62%
Sopruse pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	200.50	581 450	289.41	839 282	0.10%
VH KV 003 osa	Eesti	EE3100079989	EUR	318.21	961 321	654.80	1 978 152	0.23%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	6.36	443 739	9.90	690 317	0.08%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	7 967 899	1.13	5 297 023	0.60%
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.00	1 931 572	2.28	4 411 711	0.50%
VH Agent 002 osa	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	1 835	1.33	2 438	0.00%
VH Agent 003 osa ¹	Eesti	EE3100005430	EUR	1.00	1 042	2.54	2 648	0.00%
VH Agent 004 osa ¹	Eesti	EE3100005455	EUR	1.00	1 250	1.76	2 194	0.00%
VH Agent 007 osa ¹	Eesti	EE3100005448	EUR	0.99	2 167	1.80	3 925	0.00%
VH Agent 008 osa ¹	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	1 946	2.00	3 897	0.00%
Glencore	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	5.16	6 728 036	5.43	7 074 405	0.81%
Yellow Cake	Jersey	JE00BF50RG45	GBP	3.87	3 094 224	7.12	5 578 734	0.64%
Tencent Holdings ¹	Kaimanisaared	KYG875721634	HKD	55.58	2 390 909	34.02	1 513 683	0.17%
Alibaba Group Holding	Kaimanisaared	KYG017191142	HKD	10.14	4 380 025	8.76	3 712 085	0.42%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	45.41	11 601 029	49.64	12 863 343	1.47%
Barrick Gold Corp	Kanada	CA0679011084	USD	15.84	15 675 548	16.37	16 118 583	1.84%
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	24.67	4 612 695	14.78	2 961 272	0.34%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	2 685 900	3.42	874 836	0.10%
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	4 021 605	0.53	4 277 379	0.49%
Mobility Technology Opportunities	Luksemburg	-	EUR	0.78	4 183 448	0.75	4 032 352	0.46%
Matisa 52 osa ¹	Läti	-	EUR	322.81	1 600 472	214.94	1 065 692	0.12%

Emitent/väärtpaber nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	16.47	2 260 393	28.66	3 547 877	0.40%
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	61.73	6 235 024	61.60	6 221 600	0.71%
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	15.15	3 544 255	18.22	4 148 836	0.47%
Lifco	Rootsi	SE0015949201	SEK	19.20	2 574 534	22.28	3 140 282	0.36%
Siemens Healthineers	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	31.99	859 615	52.60	1 413 625	0.16%
Volkswagen	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	1 219 328	111.80	1 006 200	0.11%
Huhtamaki	Soome	FI0009000459	EUR	28.22	577 770	36.73	752 083	0.09%
Kesko	Soome	FI0009000202	EUR	0.00	0	17.93	1 779 307	0.20%
Metso Corporation	Soome	FI0009014575	EUR	5.89	909 539	9.17	1 415 334	0.16%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	498 391	22.60	542 151	0.06%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	11.22	4 491 256	12.53	5 015 010	0.57%
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	EUR	30.78	2 459 604	34.06	2 721 905	0.31%
Valmet	Soome	FI4000074984	EUR	11.81	108 239	26.11	239 298	0.03%
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	CHF	264.41	1 399 252	264.04	1 658 164	0.19%
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.34	584 015	113.62	669 791	0.08%
DSV PANALPINA ¹	Taani	DK0060079531	DKK	163.21	3 271 340	159.07	3 182 107	0.36%
GN Store Nord A/S	Taani	DK0010272632	DKK	47.71	5 228 757	23.05	2 521 481	0.29%
Antero Resources Corp	USA	US03674X1063	USD	29.76	3 043 700	20.52	2 008 709	0.23%
Freeport-McMoRan ¹	USA	US35671D8570	USD	21.93	4 686 095	38.52	7 945 141	0.91%
Newmont Corporation	USA	US6516391066	USD	24.64	1 578 710	37.46	2 371 254	0.27%
Occidental Petroleum Corp	USA	US6745991058	USD	50.54	4 303 226	54.04	4 491 381	0.51%
Range Resources Corp	USA	US75281A1097	USD	24.20	3 900 266	27.55	4 243 033	0.48%
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	133.49	588 982	271.00	1 207 325	0.14%
QS Urgentmed Holdco	USA	-	USD	0.90	4 400 246	0.41	2 039 833	0.23%
QS Urgentmed Holdco pref	USA	-	USD	0.90	999 673	0.90	989 540	0.11%
Bank Saint Petersburg ³	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.47	1 072 355	0.00	0	0.00%

Emitent/väärtpaber nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Fondiosakud						370 486 268		482 406 220	54.97%

Kinnisvarafondid						94 392 011		123 937 748	14.12%
EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	12.28	14 862 402	18.90	22 877 977	2.61%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.83	819 516	15.37	1 163 467	0.13%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	11.44	3 717 523	20.82	6 761 634	0.77%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	11.53	6 149 410	17.74	9 463 850	1.08%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	3 186 191	12.91	4 121 829	0.47%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	12 328 923	1.28	15 746 469	1.79%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	1 591 971	1.21	1 922 132	0.22%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	2 660 866	1.20	3 197 427	0.36%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management East Capital (Lux) General Partner	Leedu	-	EUR	1.00	9 300 000	1.00	9 261 143	1.06%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU0758647282	EUR	134.42	1 210	237.47	2 137	0.00%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.85	14 280 082	159.90	19 212 524	2.19%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	108.41	12 837 012	103.13	12 211 244	1.39%
SG Capital Partners Fund I	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	12 656 905	1.42	17 995 915	2.05%
Aksiafondid						78 855 102		96 842 238	11.04%
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limit	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	9.56	24 053 354	12.58	31 664 200	3.61%
Lyxor EURO STOXX Banks DR UCITS	Lyxor Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	86.03	12 699 870	128.96	19 037 094	2.17%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	574.13	32 265 893	560.91	35 162 707	4.01%
Global X Copper Miners ETF	Global X	USA	US37954Y8306	USD	29.41	8 682 004	33.94	9 489 740	1.08%
VanEck Oil Services ETF	Van Eck Associates	USA	US92189H6071	USD	191.57	1 153 981	280.11	1 488 497	0.17%
Erakapitalifondid						197 239 155		261 626 234	29.81%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	11 607 163	1.24	14 358 860	1.64%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund ^{1,3}	BaltCap Infrastructure Management	Eesti	-	EUR	1.00	3 521 185	1.05	3 691 086	0.42%
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	2 883 598	2.53	7 285 375	0.83%
Usaldusfond Equity United PE I	Equity United GP1	Eesti	-	EUR	1.00	4 360 017	1.14	4 982 313	0.57%
Usaldusfond Superangel One	Superangel1 GP	Eesti	-	EUR	1.00	2 803 106	2.38	6 670 684	0.76%
Usaldusfond Superangel Two	Super2ngel GP	Eesti	-	EUR	1.00	375 362	0.77	288 589	0.03%
Specialist VC II	Specialist Fund Management	Eesti	-	EUR	1.00	260 428	0.81	210 407	0.02%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	1 233 651	1.25	1 538 440	0.18%
Trind Ventures II	Trind Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	552 867	0.72	399 385	0.05%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	3 428 486	1.23	4 210 271	0.48%
Ardian ASF VIII	ASF VIII GP	Jersey	-	USD	0.90	10 636 792	1.39	14 814 509	1.69%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	370 120	2.48	917 228	0.10%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	7 363 510	1.83	13 502 316	1.54%
KJK Fund III	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	7 425 000	962.15	7 143 964	0.81%
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	424 965	5 698.99	2 417 426	0.28%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	424 102	5 671.93	2 401 058	0.27%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 282.12	4 091 818	4 228.95	13 496 482	1.54%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	558 038	4 179.19	2 270 195	0.26%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	558 038	3 995.19	1 899 293	0.22%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.51	558 036	4 218.58	1 829 851	0.21%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.60	558 038	4 151.65	1 555 304	0.18%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.24	558 037	3 629.57	1 123 842	0.13%
Astorg Mid-Cap I	Astorg Mid-Cap I (GP) S.a r.l.	Luksemburg	-	EUR	1.00	3 150 000	0.83	2 626 252	0.30%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg	-	EUR	1.00	979 004	2.32	2 271 378	0.26%
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	1 793 658	1.50	2 693 035	0.31%
Investindustrial Growth III ¹	Investindustrial Growth III GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	2 259 085	0.93	2 101 630	0.24%
Karma Ventures I	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	5 844 082	1.53	8 952 197	1.02%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	700 391	0.84	588 046	0.07%
NOAL	BRG NOAL GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	18 112 886	0.59	10 696 429	1.22%
Partners Group Direct Equity 2019	Partners Group Management I	Luksemburg	-	EUR	1.00	15 168 049	1.14	17 280 390	1.97%
Plural 2022	Plural Platform S.a r.l.	Luksemburg	-	EUR	1.00	800 000	1.06	847 713	0.10%
AlpInvest ACFVIII	AlpInvest Co-Investment VIII Lux	Luksemburg	-	USD	0.90	11 728 336	0.99	12 821 614	1.46%
AlpInvest ASF VII	AlpInvest Secondaries VII Lux	Luksemburg	-	USD	0.90	7 263 797	1.33	9 686 060	1.10%
Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Blackstone Capital Partners VIII(Lux)	Blackstone Management Associates VIII	Luksemburg	-	USD	0.90	8 994 870	1.14	11 349 527	1.29%
Monte Rosa V Class J	Pictet Alternative Advisors	Luksemburg	-	USD	0.90	8 228 856	1.11	10 128 815	1.15%
QCP Buyout Fund III	Quilvest Capital Partners Buyout Fund GP	Luksemburg	-	USD	0.90	2 068 922	0.86	1 971 600	0.22%
QS Club Fund II	QS Club Fund GP	Luksemburg	-	USD	0.90	7 348 375	1.04	8 435 884	0.96%
QS Global Mid-Market Opportunities	QS PE Fund GP	Luksemburg	-	USD	0.90	11 659 752	1.09	14 092 371	1.61%
Quilvest GMMO II	Quilvest Capital Partners PE Fund GP	Luksemburg	-	USD	0.90	2 297 256	0.90	2 297 256	0.26%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti	-	EUR	1.00	93 224	0.98	91 341	0.01%
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	4 775 574	1.53	7 288 931	0.83%
Investindustrial VII L.P.	Investindustrial VII GP	Suurbritannia	-	EUR	1.00	17 066 199	1.51	25 746 435	2.93%
QS Capital Strategies II	QSCS II, L.P.	USA	-	USD	0.90	2 354 482	1.02	2 652 452	0.30%

Emitent/väärtpaperi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
Tuletisinstrumentid								1 504 789	0.17%		
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody' s	EUR	08.03.2024	1 504 789	0.17%			
Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused										71 367 830	8.13%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody´s		EUR			65 074 311	65 074 311	7.42%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody´s		NOK			92 225	92 225	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody´s		SEK			3	3	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody´s		USD			46 264	46 264	0.01%
Tähtajalised hoiused											
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	Aa3	Moody´s	08.09.2023	EUR	3.48%	08.03.2024	6 157 112	6 157 112	0.70%
Oodatav krediidikahju (hoiused)										- 2 085	0.00%
3. Muud varad										775 528	0.09%
Muud nõuded										570 388	0.07%
Laekumata dividendid										205 140	0.02%
VARAD KOKKU										877 966 771	100.05%
Fondi kohustised										- 462 256	- 0.05%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										877 504 515	100.00%

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

** Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid.

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

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

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE