

LHV Pensionifond M

Majandusaasta aruanne 2024

LHV Pensionifond M

Majandusaasta aruanne

01.01.2024 – 31.12.2024

Fondi nimi	LHV Pensionifond M
Fondi liik	Lepinguline fond
Fondijuht	Andres Viisemann Romet Enok Kristo Oidermaa

Põhitegevusala	Kohustusliku pensionifondi varade investeerimine, EMTAK 65301
-----------------------	---

Juriidiline aadress	Tartu mnt. 2, Tallinn 10145, Eesti
Telefon	(+372) 6 800 400

Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondivalitseja äriregistri number	10572453

Fondivalitseja juhatus	Vahur Vallistu Eve Sirel (alates 01.06.2023) Joel Kukemelk (kuni 31.07.2024)
-------------------------------	--

Audiitor	AS PricewaterhouseCoopers
-----------------	---------------------------

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

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond M 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	29
Lisa 8 Seotud osapooled	30
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused	30
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	32
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	33
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	43

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond M on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine. Fondivalitseja rakendab fondi vara investeerimisel aktiivset investeerimisstrateegiat, otsustades fondi vara täpse jagunemise erinevate varaklasside ja investeerimisobjektide vahel igapäevase juhtimise käigus. Fond eelistab vara investeerimisel rahavoogu pakkuvaid varasid ja võimalusel kohalikku turgu, tehes mh vähemlikviidseid erakapitali- ja kinnisvarainvesteeringuid. Sõltuvalt turuolukorrast võib fondi vara jaotus erinevate varaklasside ja instrumentide vahel erineda oluliselt. Fondi depositooriumis avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi vara turuväärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks.

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

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

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

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

Kui 2023. aasta lõpus oli keskkonna tõttu alust mõõdukaks optimismiks, siis 2024. aasta lõpus on tekkinud palju küsimärke nii majanduses kui geopolitiiliselt. 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 ettevõtetesse 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 laenuraha avalikult võlakirjaturult, Eastnine oli otsetehing ettevõtte ja LHV pensionifondide vahel.

Tasakaalustatud fondide võrdlus *	NAV 31.12.2024	NAV 31.12.2023	Osaku puhasväärtuse kasv
SEB Pensionifond 60+	1.05416	0.93814	12.37%
Luminor 56+ Pensionifond	1.14931	1.05589	8.85%
Swedbanki pensionifond 1960-69 sündinutele	1.19313	1.09675	8.79%
LHV Pensionifond S	1.4463	1.35026	7.11%
LHV Pensionifond M	1.64145	1.54086	6.53%

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

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond M 2024. a majandusaasta aruandele

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

Vahur Vallistu

Juhatuse liige

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

Juhatuse liige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2024	31.12.2023
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid	3	6 431 795	6 219 799
Tähtajalised hoiused	3	171 677	237 509
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Võlakirjad	3, 5	38 902 078	37 076 805
Aktsiad	3, 5	10 169 684	9 470 644
Fondiosakud	3, 5	35 614 993	33 816 255
Tuletisinstrumentid	3, 5	1 700 000	2 359 625
Antud laenud	3, 5, 6	4 636 946	2 781 236
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	3, 5	10 077 979	18 112 034
Viitlaekumised	3, 5, 7	6 749	13 339
Varad kokku		107 711 901	110 087 246
 Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	54 930	57 025
Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Tuletisinstrumentid	3, 5	1 811 088	2 301 309
Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		1 866 018	2 358 334
 Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		105 845 883	107 728 912
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku		107 711 901	110 087 246

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Koondkasumiaruanne
 (eurodes)

	Lisa	2024	2023
Tulud			
Intressitulu		1 778 215	1 484 153
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		201 334	151 441
Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud võlakirjadelt		1 338 966	1 146 128
Laenudelt		237 915	186 584
Dividenditulu		544 442	597 329
Aktsiatelt		186 251	243 031
Fondiosakutelt		358 191	354 298
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuse muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradest ja –kohustistest		5 617 663	4 069 654
Võlakirjadelt		2 395 059	2 759 984
Aktsiatelt		-110 990	656 374
Fondiosakutelt		3 476 402	703 583
Tuletisinstrumentidelt		-142 808	-50 287
Neto kasum/kahjum korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvaradelt		-192 407	0
Võlakirjadelt		-192 407	0
Muu finantstulu		0	90
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-10 746	103 428
Tulud kokku		7 737 167	6 254 654
Kulud			
Valitsemistasud	8	654 396	662 059
Tehingutasud		2 299	2 727
Muud tegevuskulud		8 625	4 398
Muu finantskulu		0	55
Kulud kokku		665 320	669 239
Oodatav krediidikahju		-17 622	103 736
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		7 089 469	5 481 679

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne
 (eurodes)

	2024	2023
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul	107 728 912	100 461 638
Osakute märkimisel laekunud raha	6 143 767	18 390 475
Osakute lunastamisel tasutud raha	-15 116 265	-16 604 880
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus	7 089 469	5 481 679
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	105 845 883	107 728 912
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi alguses	69 984 133	68 725 850
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	64 351 963	69 984 133
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	1.64480	1.53933

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

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2024	2023
Rahavood põhitegevusest			
Laekunud intressid		1 709 432	1 429 479
Laekunud dividendid		551 382	583 990
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid		7 537 191	-4 042 164
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud		65 000	27 322
Makstud tegevuskulud		-667 415	-665 292
Neto rahavood põhitegevusest		9 915 590	-2 666 665
Rahavood finantseerimistegevusest			
Osakute emiteerimisest laekunud		6 143 417	18 390 475
Osakute lunastuse eest tasutud		-15 116 256	-16 604 880
Neto rahavood finantseerimistegevusest		-8 972 848	1 785 595
Rahavood kokku		222 742	-881 070
Raha ja raha ekvivalentide muutus		222 742	-881 070
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	3	6 219 799	6 997 441
Valuutakursside muutuse mõju		-10 746	103 428
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	3	6 431 795	6 219 799

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond M (edaspidi: Fond) moodustati 26.03.2002. Fond alustas investeerimistegevust 2002. aasta suvel. LHV Pensionifond M investeerib kuni 01.09.2019 kuni veerandi (25%) ja alates 02.09.2019 kuni kolmveerandi (75%) investeeritavast rahast aktsiatesse (võib investeerida kogu ulatuses aktsiaturgudele), ülejäänud osa Fondi varadest 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 eelistab vara investeerimisel rahavoogu pakkuvaid varasid ja võimalusel kohalikku turgu, tehes muuhulgas vähemlikviidseid erakapitali- ja kinnisvarainvesteeringuid. Fondi vara võib investeerida kuni 50% ulatuses börsil mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse ning kuni 50% ulatuses kinnistesse investeerimisfondidesse. Fond võib anda ka laenu.

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

Koostatud raamatupidamise aastaaruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2024 kuni 31.12.2024.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aastaaruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 17.04.2025.

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

Lisa 2 Teave oluliste arvestuspõhimõtete kohta

2.1 Aruande koostamise alused

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

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

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

Need muudatused selgitavad, et kohustused liigitatakse kas lühi- või pikaajalisteks, olenevalt aruandeperioodi lõpus eksisteerivatest õigustest. Kohustused on pikaajalised, kui ettevõttel on aruandeperioodi lõpus sisuline õigus lükata tasumine edasi vähemalt kaheteistkümne kuu võrra. Juhend ei nõua enam sellist tingimusteta õigust. 2022. aasta oktoobri muudatus kehtestas, et pärast aruandekuupäeva järgitavad laenukohustused ei mõjuta võlgade liigitamist lühi- või pikaajaliseks aruandekuupäeval. Juhtkonna ootused, kas nad kasutavad hiljem arveldamise edasilükkamise õigust, ei mõjuta kohustuste klassifitseerimist. Kohustis liigitatakse lühiajaliseks, kui tingimust rikutakse aruandekuupäeval või enne seda, isegi kui laenuandja annab sellest tingimusest loobumise pärast aruandeperioodi lõppu. Seevastu laen liigitatakse pikaajaliseks, kui laenulepingut rikutakse alles pärast aruandekuupäeva. Lisaks täpsustavad muudatused võlgade klassifitseerimisnõudeid, mida ettevõtte võib arveldada selle konverteerimisel omakapitaliks. Arveldamine on määratletud kui kohustise kustutamine raha, muude majanduslikku kasu sisaldavate ressurssidega või ettevõtte enda omakapitaliinstrumentidega. Erand kehtib konverteeritavatele instrumentidele, mida võidakse konverteerida omakapitaliks, kuid ainult nende instrumentide puhul, mille konverteerimisoptioon on klassifitseeritud omakapitaliinstrumendiks liitfinantsinstrumendi 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 finantsseisundi aruandes eelkõige turuväärtuses, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korras sätestatust. Finantsinstrumentide turuväärtuse määramisel kasutatakse peamiselt reguleeritud turgudel noteeritud hindu. Kui reguleeritud turgudel noteeritud väärtpaberite hinnad pole kättesaadavad või väärtpaberid ei ole noteeritud reguleeritud turul, kasutatakse selle asemel mitmesuguseid hindamismudeleid vastavalt nimetatud investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korrale. Erandjuhul, kui väärtuse määramine investeerimisfondide vara puhasväärtuse

määramise korra järgi ei taga vara õiglase väärtuse leidmist piisava usaldusväärsusega, võib Fondivalitseja juhatuse, lähtuvalt Fondi osakuomanike õigustatud huvidest ning oma parimatest teadmistest ja oskustest, määrata vara õiglase väärtuse nimetatud korras sätestatud erinevalt, lähtudes peamiselt IFRS-is käsitletud hindamismeetoditest. Peamised riskid, millal hinnangud ja otsused võivad mõjutada Fondi varade ja kohustiste väärtust, on seotud mittejälgitavatel turusisenditel põhinevate hindamismudelite alusel määratavate finantsinstrumentide väärtuse määramisega.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud 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 järgnevatesse kategooriatesse:

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

Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

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

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

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

Edasine kajastamine*Finantsvarad: võlainstrumentid*

Võlainstrumentide edasine kajastamine sõltub Fondi 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 krediitkahjumid kajastatakse koondkasumiaruandes eraldi ridadel.

Omakapitaliinstrumentid

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

Tuletisinstrumentid

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

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

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

2.5 Õiglase väärtuse hindamine

Õiglase väärtuse all mõeldakse väärtust, millega Fondi vara on võimalik müüa tehingust huvitatud ja Fondist sõltumatule osapoolale hindamispäeva seisuga. Väärtpaberibörsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustiste (näiteks aktsiad, fondid, võlakirjad, tuletisinstrumentid) puhul põhineb õiglane väärtus börsipäeva sulgemishinnal (closing price). Fond kajastab kõiki investeeringuid väärtpaberitesse õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, välja arvatud need investeeringud, 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 eeskiiri“, millega määratakse reguleeritud turgudel kaubeldavate, reguleeritud turul mittekaubeldavate ja muude Fondi finantsvarade ja -kohustiste määramise põhimõtted.

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

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

2.6 Finantsvarade väärtuse langus

Kui Fondil on finantsvarasid, mida ei kajastata nende õiglasest väärtusest 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. Efektive intressimäära arvutamisel hindab Fond rahavooge, arvestades finantsinstrumendi kõiki lepingulisi tingimusi, kuid ei arvesta tulevase krediidikahjumeid. Intressitulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglasest väärtusest 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. Enamasti maksud dividendidelt jäetakse aktiveks 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, üleöhoiuste saldod ning kuni 3-kuulisi tähtajalisi hoiuseid.

Üleöhoiustelt laekunud intressid kajastatakse koondkasumiaruandes real „Intressitulu“.

2.11 Tähtajalised hoiused

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

2.12 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

Fondi vara puhasväärtus määratakse kindlaks lähtudes investeerimisfondide seadusest, Rahandusministri kehtestatud Investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korrast, AS-i LHV Varahaldus (fondivalitseja) avaldatud ja sisemistest protseduurireeglitest ning 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 oli kuni 01.09.2019 1,6% aastas Fondi varade turuväärtusest ning alates 02.09.2019 1,2% Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu määra vähendatakse vastavalt õigusaktides sätestatule. Vähendamise ulatus sõltub fondivalitseja valitsetavate kõigi kohustuslike pensionifondide vara väärtuse summast. Valitsemistasu vähendamise alampiirmäär on maksimaalselt 0,4%. Valitsemistasude määrasid vähendatakse iga kalendriaasta 1. veebruarist alates, kusjuures valitsemistasu määra vähendav kordaja leitakse kord kalendriaastas kohustuslike pensionifondide 1. jaanuarile järgneva teise tööpäeva vara väärtuse seisuga ja määratakse täpsusega vähemalt kaks kohta pärast koma. Kohaldatav valitsemistasu määr on toodud fondivalitseja veebilehel.

Kohaldatav valitsemistasu määr oli perioodil 01.02.2022 kuni 31.01.2023 0,624%, perioodil 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 puhasväärtuse indeksi väärtus on väiksem kui selle pensionifondi viimase kümne aasta 31. detsembri suurim puhasväärtuse indeksi väärtus, millelt on edukustasu makstud, võetakse edukustasu arvestamisel alguskuupäeva puhasväärtuse indeksi väärtuseks viimane.

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

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

2.15 Tehingutasud

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

2.16 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt Fondi 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 puhasväärtusest, kuid alates 01.02.2017 osaku tagasivõtmistasu ei võeta.

2.18 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

Fond investeerib oma vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele erinevatesse väärtpaberitesse, tuletisinstrumentidesse ja 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 puhasväärtus kõikuda. Fond võib teenida nii kasumit kui ka kahjumit. Investor peaks arvestama sellega, et tulevikus ei pruugi ta Fondist tagasi saada kogu sinna investeeritud summat. Mida lühem on investor investeeingu kestus Fondis, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud eelkõige järgmistele riskidele:

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

3.1 Tururisk

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

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

Väärtpaberiturgudel toimuvat jälgitakse igapäevaselt. Turusituatsiooni muutumisel võidakse vajadusel investeeringutes 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	Turumuutuste mõju ja kogunenud intress	Allahind- lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	6 601 795	0	0	0	6 601 795	1 724	-47	6 603 472
Võlakirjad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande	9 509 500	7 387 000	6 589 000	14 647 000	38 132 500	769 578	0	38 902 078
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	1 361 905	2 425 299	4 315 000	2 000 000	10 102 204	76 601	-100 826	10 077 979
Antud laenud (lisa 5, 6)	0	245 000	4 453 867	0	4 698 867	26 720	-88 641	4 636 946
Kokku	17 473 200	10 057 299	15 357 867	16 647 000	59 535 366	874 623	-189 514	60 220 475

31.12.2023	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Turumuutuste mõju ja kogunenud intress	Allahind- lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	6 457 389	0	0	0	6 457 389	0	-81	6 457 308
Võlakirjad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande	9 109 500	9 630 000	7 748 000	10 945 000	37 432 500	-355 695	0	37 076 805
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	2 191 814	2 150 596	9 801 173	4 000 000	18 143 583	123 357	-154 906	18 112 034
Antud laenud (lisa 5, 6)	0	0	2 824 264	0	2 824 264	9 121	-52 149	2 781 236
Kokku	17 758 703	11 780 596	20 373 437	14 945 000	64 857 736	-223 217	-207 136	64 427 383

Fondi intressikandvate varade tundlikkust mõõdetakse läbi võimalike intressimäärade muutuste mõju Fondi kasumlikkusele. +/-20 baaspunktiline intressimäärade muutus tooks kaasa +/-75 854 euro suuruse muutuse Fondi puhasväärtuses (31.12.2023: +/-83 618 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. Avatud valuutaposisiooni jälgib fondijuht igapäevaselt. Vastavalt Fondi tingimustele võib Fond hoida avatud valuutaposisiooni maksimaalselt 50% Fondi vara väärtusest. 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	CHF	Muu*	Kokku
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	6 431 795	0	0	0	6 431 795
Tähtajalised hoiused	171 677	0	0	0	171 677
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:					
Võlakirjad	38 902 078	0	0	0	38 902 078
Aktsiad	6 193 757	3 221 177	0	754 750	10 169 684
Fondiosakud	29 816 418	1 972 621	3 825 954	0	35 614 993
Tuletisinstrumentid	1 700 000	0	0	0	1 700 000
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	10 077 979	0	0	0	10 077 979
Antud laenud (lisa 5, 6)	4 636 946	0	0	0	4 636 946
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	5 626	1 123	0	0	6 749
Valuutariski kandvad varad kokku	97 936 276	5 194 921	3 825 954	754 750	107 711 901

Valuutariski kandvad kohustised

Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:

Tuletisinstrumentid	0	-1 811 088	0	0	-1 811 088
Muud kohustised	-54 930	0	0	0	-54 930
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-54 930	-1 811 088	0	0	-1 866 018

Avatud valuutaposisioon	97 881 346	3 383 833	3 825 954	754 750	105 845 883
--------------------------------	-------------------	------------------	------------------	----------------	--------------------

* Muudes valuutades sisalduvad NOK ja GBP positsioonid.

31.12.2023	EUR	USD	CHF	Muu*	Kokku
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	6 202 536	6 972	0	10 291	6 219 799
Tähtajalised hoiused	237 509	0	0	0	237 509
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:					
Võlakirjad	37 076 805	0	0	0	37 076 805
Aktsiad	5 813 566	2 957 015	0	700 063	9 470 644
Fondiosakud	27 728 408	1 768 301	4 319 546	0	33 816 255
Tuletisinstrumentid	2 359 625		0	0	2 359 625
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	18 112 034	0	0	0	18 112 034
Antud laenud (lisa 5, 6)	2 781 236	0	0	0	2 781 236
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	10 469	2 870	0	0	13 339
Valuutariski kandvad varad kokku	100 322 188	4 735 158	4 319 546	710 354	110 087 246

Valuutariski kandvad kohustised

Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:

Tuletisinstrumentid	0	-2 301 309	0	0	-2 301 309
Muud kohustised	-57 025	0	0	0	-57 025
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-57 025	-2 301 309	0	0	-2 358 334

Avatud valuutaposisioon	100 265 163	2 433 849	4 319 546	710 354	107 728 912
--------------------------------	--------------------	------------------	------------------	----------------	--------------------

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

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

Mõju koondkasumiaruandele	Kursimuutus	Valuutakurss 31.12.2024	2024	Valuutakurss 31.12.2023	2023
USD kurss	+/- 10%	1.0389	+/- 338 383	1.1050	+/- 243 385
GBP kurss	+/- 10%	0.8292	+/- 44 394	11.0960	+/- 30 419
CHF kurss	+/- 10%	0.9412	+/- 382 595	0.9260	+/- 431 955
Muud valuutad	+/- 10%		+/- 31 081		+/- 71 035

Aktsiahinna risk

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

Fond järgib aktsiahinna riski juhtimisel nii 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;
- aktsiate ja aktsiafondide maksimaalne osakaal 100% Fondi vara väärtusest, sh aktsiate maksimaalne osakaal 75% 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.

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	6 303 133	6 181 281
Reguleeritud turul kaubeldavad aktsiafondid	5 618 515	6 582 512
Noteerimata aktsiad	436 479	291 274
Kinnised fondid	12 131 763	12 116 000
Kokku	24 489 890	25 171 067
Fondi avatus aktsiariskile	23.14%	23.37%

Kui aktsiariski kandvate instrumentide väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 2 448 989 eurot, mis teeb +/- 2.31% Fondi puhasväärtusest (31.12.2023: +/- 2 517 107 eurot ja 2.34%). 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 3 376 321 euro eest, mis moodustab fondist 3.19% (31.12.2023: 1 687 758 eurot; 1.57%). 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.

Likviidsusriski juhtimiseks fondivalitseja:

- Jälgib fondi lühi- ning pikaajalist likviidsusvajadust, sh osakuomanike prognoositavat fondist väljumist läbi osakute vahetamise või ll sambast väljumise avalduse;
- On kehtestanud lisaks õigusaktidest ning fondi dokumentidest tulenevatele investeerimispiirangutele (fondi varast võib investeerida maksimaalselt 50% Fondi vara väärtusest turuvälisesse väärtipaberitesse) sisemisi piiranguid ja puhvreid madala likviidsusega või ebalikviidsetesse instrumentidesse investeerimisele;
- On sõlminud lepingud, mis võimaldavad fondivalitsejal vajadusel kasutada arvelduskrediiti.

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

Fondimahust kogusummas 55 650 367 eurot (2023. aastal: 57 355 327 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 väärtipaberite info (bilansilistes väärtuses), mille realiseerimine võib võtta rohkem kui 1 kuu:

Madala likviidsusega väärtipaberid	31.12.2024	31.12.2023
Võlakirjad		
Baltic Horizon Fund 08/05/28	1 383 755	2 172 813
BIGBANK 6.5% 28/12/2027	0	2 001 083
BIGBANK 7.5% 16/05/2032	1 009 375	1 009 375
Citadele banka 5% 13/12/2031	735 354	0
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	1 498 376	1 427 956
Coop Pank AT1 10% PERPETUAL	1 000 000	1 000 000
Dimedium Group 12% 05/10/2025	482 193	420 010
Ekspress Grupp 07/10/27	555 651	557 005
Kodu Kvartal 8.5% 08/07/2025	0	1 019 833
Liven Kodu 10 8.5% 30/06/2027	825 000	1 100 000
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27	0	3 800 170
Siauli Bankas 6.15% 23/12/29	2 002 696	2 002 689
Sunly 8% 17/11/2025	0	1 507 598
Tartu linn 25/10/32	1 421 759	1 620 263
Võlakirjad kokku	10 914 159	19 638 795
Aktsiad ja osad		
Akadeemia tee 15b osa	635 197	573 929
Apranga	0	41 416
Bank Saint Petersburg	0	0
Ekspress Grupp	113 572	162 067
Lumi Kodud Aiandi osa	236 411	244 807
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	321 987	359 981
Matisa 52 osa	158 522	158 414
Novaturas	248 61	0
Siauli Bankas	0	227 182
Silver Screen Holdings	430 481	285 159
Sopruse pst 157	230 403	606 072
Taevakivi 3 OÜ osa	388 785	374 546

Tallinna Kaubamaja	0	472 408
Tallinna Sadam	743 775	0
Tartu mnt 63 osa	1 185 419	764 697
VH Agent 002 osa	239	361
VH Agent 003 osa	2 854	2 913
VH Agent 004 osa	1 825	1 687
VH Agent 007 osa	565	581
VH Agent 008 osa	515	573
VH KV 002 osa	273348	290 189
Aksiad ja osad kokku	4 748 759	4 566 982
Fondiosakud		
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	4 199	4 785
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	53 048	48 045
BaltCap Private Equity Fund II	102 732	95 920
Birdeye Timber Fund	0	616 610
Birdeye Timber Fund 2	1 052 731	1 066 911
Birdeye Timber Fund 3	880 726	863 441
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	667 377	578 204
BPM Mezzanine Fund	282 321	299 226
East Capital Baltic Property Fund II	0	383
East Capital Baltic Property Fund III	1 374 055	1 315 086
East Capital Real Estate Fund IV	3 188 932	2 741 300
EFTEN Kinnisvarafond II	154 591	149 442
EFTEN Real Estate Fund	3 562 183	0
EFTEN Real Estate Fund 5	2 743 108	1 067 851
EFTEN Residential Fund usaldusfond	893 117	730 839
EFTEN Special Opportunities Fund	253 159	0
INVL Baltic Sea Growth Fund	884 201	675 116
Karma Ventures I	612 838	639 443
Karma Ventures II	165 305	98 008
KJK Fund II Balkan AI July 2012	145 199	142 201
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	144 182	141 237
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	216 248	223 447
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	177 084	182 980
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	952 647	984 364
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	258 478	267 084
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	208 346	215 283
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	127 958	132 218
KJK Fund III	426 882	324 726
Livonia Partners Fund I	194 404	404 941
Lords LB Baltic Green Fund (V)	1 644 131	1 593 315
QS Capital Strategies II	1 972 621	1 768 301
SG Capital Partners Fund I	2 960 349	2 865 592
Tera Ventures II Usaldusfond	105 401	102 563
Trind Ventures II	49 048	32 383
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	301 956	263 649
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	1 371 564	1 139 592
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	1 091 090	1 101 152
Usaldusfond Superangel One	402 059	444 712
Usaldusfond Superangel Two	36 247	19 239
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	335 961	341 373
Fondiosakud kokku	29 996 478	23 680 962

Laenud		
Aiandi Kodud omanikulaen	288 620	280 000
Akadeemia15b omanikulaen	510 609	510 609
Eastnine AB 8.5% 20/11/2027	1 817 425	0
Kesk Tee Jyri omanikulaen	246 688	246 688
Manufaktuuri omanikulaen	196 241	190 422
Marati Maja omanikulaen	692 481	652 600
Matisa52 omanikulaen	387 464	366 945
Sopruse157 omanikulaen	310 875	310 875
Taevakivi omanikulaen	275 184	275 184
Laenud kokku	4 725 587	2 833 323
Kokku	50 384 983	50 720 062

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

Fondi tingimuslikud kohustised järgmise 10 aasta jooksul:

Investeeringu tüüp	31.12.2024	31.12.2023
Erakapitali investeeringud	1 226 530	1 590 383
Investeeringud kinnisvara fondidesse	654 367	2 424 928
Kokku	1 880 897	4 015 311

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 krediidi reitinguid, 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 krediidi reiting, kasutades sisemist reitingumudelit. Antud reitingumudel seob vastaspoole finantsseisu ja äririski hinnangu võimaliku maksejõuetuse tõenäosusega. Kui vastaspoole krediidirisk oluliselt suureneb võrreldes võlainstrumendi soetamisel hinnatuga, siis kategoriseeritakse võlainstrument faasi 2 ning oodatav krediidikahju arvestatakse 12 kuu asemel terve võlainstrumendi eluea ulatuses.

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

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

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

Tabelis on välja toodud Fondi maksimaalne avatus krediidiriskile, lähtuvalt instrumentide bilansilistest väärtustest ning tuletisinstrumentid on esitatud netosummas (tabel ei kajasta aktsia- ja fondiinvesteeringuid, mis ei kanna 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	6 603 472	6 457 308
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	6 749	13 339
Võlakirjad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande	38 902 078	37 076 805
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	10 077 979	18 112 034
Antud laenud (lisa 5, 6)	4 636 946	2 781 236
Tuletisinstrumentid	0	58 316
Kokku	60 227 224	64 499 038

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade (võlakirjad, antud laenud ja tähtajalised hoiused) jaotus sisemise reitingu järgi koos oodatava krediidikahjuga. 31.12.2024 seisuga omavad kõik sellised finantsvarad sisereitingut 3 - 10, mis vastab reitinguagentuuri Moody'se skaalal tasemetele Aa2 – B1, ning kuuluvad allahindlusfaasi 1.

31.12.2024	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	3	171 725	-47	171 678
madal krediidirisk	4	1 421 759	0	1 421 759
madal krediidirisk	5	2 002 696	-10 256	1 992 440
madal krediidirisk	6	2 773 560	-14 252	2 759 308
keskmine krediidirisk	7	4 914 301	-34 478	4 879 823
keskmine krediidirisk	8	1 709 981	-28 676	1 681 305
keskmine krediidirisk	9	1 694 630	-69 953	1 624 677
kõrge krediidirisk	10	387 464	-31 852	355 612
Kokku		15 076 116	-189 514	14 886 602

31.12.2023	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	3	237 590	-80	237 510
madal krediidirisk	4	1 620 264	0	1 620 264
madal krediidirisk	5	5 833 959	-10 249	5 823 710
madal krediidirisk	6	2 509 789	-16 977	2 492 812
keskmine krediidirisk	7	2 358 594	-13 137	2 345 457
keskmine krediidirisk	8	6 237 961	-94 771	6 143 190
keskmine krediidirisk	9	2 172 813	-41 720	2 131 093
kõrge krediidirisk	10	366 945	-30 201	336 744
Kokku		21 337 915	-207 135	21 130 780

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

	31.12.2024	31.12.2023
AAA / Aaa	18.81%	16.12%
AA+ / Aa1	0.85%	0.76%
AA / Aa2	2.55%	10.82%
AA- / Aa3	12.12%	5.47%
A+ / A1	0.00%	0.00%
A / A2	1.84%	1.59%
A- / A3	14.74%	3.49%
BBB+ / Baa1	6.39%	16.62%
BBB / Baa2	10.56%	11.10%
BBB- / Baa3	4.48%	5.05%
BB+ / Ba1	3.24%	1.03%
B+ / B1	14.44%	0.00%
Reitinguta	9.98%	27.95%
Kokku	100.00%	100.00%

Raha ja deposiitide krediidirisk on marginaalne, kuna nõudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille emaeetevõtte krediidireiting on A+ (Standard&Poor's) ning deposiitide osakaal on väga väike (alla 0,2% 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	95.25%	93.02%
sellest Balti riigid	55.05%	55.11%
Euroopa arenevad turud	0.00%	2.59%
Põhja-Ameerika	4.75%	4.39%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2024	31.12.2023
Kestvuskaubad	1.11%	2.54%
Esmatarbekaubad	0.00%	0.56%
Energia	2.34%	2.34%
Finantssektor	25.06%	30.35%
Valitsus	18.85%	20.73%
Tervishoid	0.00%	0.00%
Tööstussektor	0.91%	1.23%
Informatsioonitehnoloogia	0.00%	0.00%
Materjalid	2.90%	2.37%
Fondid	0.41%	32.35%
Telekommunikatsiooniteenused	7.68%	0.26%
Kommunaalteenused	34.75%	1.40%
Muu	5.99%	5.87%
Kokku	100.00%	100.00%

Lisa 4 Kapitali juhtimine

Fondi kapital koosneb tema netovaradest ehk Fondi osakute emiteerimisest saadud rahast ja Fondi kasumist. Fondi kapital muutub regulaarselt tulenevalt uute osakute emiteerimisest ning kolm korda aastas on Fondi osakuomanikel võimalus fonde vahetada ja Fondist väljuda. Fondijuht monitorib oodatavaid raha sisse- ja väljavoo eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks (vt ka lisa 3.2).

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus

Fond kajastab kauplemiseks hoitavaid finantsvarasid õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande. Raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused ning 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	6 303 133	0	3 866 551	10 169 684	10 169 684
Fondiosakud	9 180 698	0	26 434 295	35 614 993	35 614 993
Võlakirjad	38 902 078	0	0	38 902 078	38 902 078
Tuletisinstrumendid	0	1 700 000	0	1 700 000	1 700 000
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kokku	54 385 909	1 700 000	30 300 846	86 386 755	86 386 755
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Tuletisinstrumendid	0	1 811 088	0	1 811 088	1 811 088
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	0	1 811 088	0	1 811 088	1 811 088
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses					
Võlakirjad	0	0	10 193 219	10 193 219	10 077 979
Antud laenud (lisa 3, 6)	0	0	4 636 946	4 636 946	4 636 946
Viitlaekumised (lisa 3, 7)	6 749	0	0	6 749	6 749
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	6 749	0	14 830 165	14 836 914	14 721 674

31.12.2023	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglane väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Aktsiad	8 825 504	0	645 140	9 470 644	9 470 644
Fondiosakud	10 135 296	0	23 680 959	33 816 255	33 816 255
Võlakirjad	37 076 805	0	0	37 076 805	37 076 805
Tuletisinstrumentid	0	2 359 625	0	2 359 625	2 359 625
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kokku	56 037 605	2 359 625	24 326 099	82 723 329	82 723 329
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Tuletisinstrumentid	0	2 301 309	0	2 301 309	2 301 309
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	0	2 301 309	0	2 301 309	2 301 309

	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglane väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses					
Võlakirjad	0	0	17 840 561	17 840 561	18 112 034
Antud laenud (lisa 3, 6)	0	0	2 781 236	2 781 236	2 781 236
Viitlaekumised (lisa 3, 7)	13 339	0	0	13 339	13 339
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	13 339	0	20 893 270	20 635 136	20 906 609

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 kavatses neid hoida lunastustähtaja saabumiseni, kajastatakse fondi varas korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil. Selle rakendamisel võtab fondivalitseja arvesse ka emitendi krediitkvaliteeti, hinnates tema maksejõuetuse tõenäosust kvartaalselt. Käesolevas tabelis on kajastatud korrigeeritud soetusmaksumuses võlakirjade õiglane väärtus, mis on fondivalitseja parim hinnang selliste võlakirjade väärtusele teoreetilise stsenaariumi korral, kus fondivalitseja need lõpuni hoidmise asemel võõrandaks. Fondivalitseja juhtkonna hinnangul ei erine muude korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade õiglane väärtus oluliselt nende bilansilisest väärtusest, kuna finantsvarad on lühiajalised (raha ja raha ekvivalendid, kuni 12-kuulised tähtajalised hoiused ning viitlaekumised).

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

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

	Fondiosakud	Aktsiad	Kokku
Saldo 01.01.2023	24 846 286	562 445	25 408 730
Ost	2 608 174	0	2 608 174
Müük	-416 563	0	-416 563
Õiglase väärtuse muutus	-3 356 938	82 696	-3 274 242
Saldo 31.12.2023	23 680 959	645 141	24 326 099
Ost	2 965 661	429 000	3 394 661
Müük	-1 545 728	-28 019	-1 573 747
Õiglase väärtuse muutus	1 333 403	2 820 430	4 153 833
Saldo 31.12.2024	26 434 295	3 866 552	30 300 846

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 investeering vähem kui 0.1% fondi varast.

Seisuga 31.12.2024 on 3. taseme varade väärtus 30 300 846 eurot ehk 28,63% (31.12.2023: 24 326 099 eurot). Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 3 030 085 eurot (31.12.2023: +/- 2 432 610 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 krediitiasutustest võetud laen).

Antud laen	Lõpptähtaeg	Väärtus 31.12.2024	Väärtus 31.12.2023
Aiandi Kodud omanikulaen	30.09.2027	288 620	280 000
Akadeemia15b omanikulaen	21.12.2026	510 609	510 609
Kesk Tee Jyri omanikulaen	30.11.2025	246 688	246 688
Manufaktuuri omanikulaen	21.12.2026	196 241	190 422
Marati Maja omanikulaen	13.12.2026	692 481	652 600
Matisa52 omanikulaen	21.02.2027	387 464	366 945
Sopruse157 omanikulaen	16.03.2027	310 875	310 875
Taevakivi omanikulaen	25.08.2026	275 184	275 184
Eastnine AB	20.11.2027	1 817 425	0
Oodatav krediitkahi		-88 641	-52 149
Kokku (lisa 3, 5)		4 636 946	2 781 174

Lisa 7 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2024 on viitlaekumistena kajastatud laekumata raha osakute märkimisest summas 350 eurot ja laekumata dividendid summas 6 399 eurot. Seisuga 31.12.2023 olid laekumata dividendid summas 13 339 eurot. Vt ka lisa 3 ja 5.

Lisa 8 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS-i LHV Varahaldus, fondivalitseja emaettevõtet AS LHV Group, teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Pensionifond M maksab igakuiselt fondivalitsejale valitsemistasu ning üks kord aastas edukustasu (seda juhul kui fondi osaku puhasväärtuse kumulatiivne kasv ületab sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise kumulatiivset kasvu). 2024 ja 2023. aasta eest edukustasu ei ole arvestatud. 2024. aastal moodustasid valitsemistasud kokku 654 396 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 54 930 eurot. 2023. aastal moodustasid tasud kokku 662 059 eurot ning võlgnevus 31.12.2023 seisuga oli 57 025 eurot.

Seisuga 31.12.2024 omas AS LHV Varahaldus 300 000 LHV Pensionifond M osakut summas 492 435 eurot ja seisuga 31.12.2023 300 000 osakut summas 462 294 eurot.

2024. a maksis LHV Pensionifond M väärtpaberitehingu tasusid LHV Pangale kokku 1 021 eurot. 2023. a maksis Fond väärtpaberitehingu tasud LHV Pangale 697 eurot.

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

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

Väärtpaber	Kogus	31.12.2024 NAV-is kajastatud hind	Uue hinna laekumise kuupäev	31.12.2024 bilansis kajastatud hind	Bilansiline väärtus kokku seisuga 31.12.2024	Möju fondi NAV-le
VH Agent 002 osa	272	0.63	06.01.2025	0.88	239	67
VH Agent 003 osa	1 146	1.84	06.01.2025	2.49	2 854	742
VH Agent 004 osa	961	1.90	06.01.2025	1.90	1 825	-6
VH Agent 007 osa	323	1.10	06.01.2025	1.75	565	209
VH Agent 008 osa	286	1.90	06.01.2025	1.80	515	-30
EFTEN Special Opportunities Fund	251 394	1.00	06.01.2025	1.01	253 159	1 729
EFTEN Kinnisvarafond II	9 721	15.82	14.01.2025	15.90	154 591	775
EFTEN Residential Fund usaldusfond	782 116	1.16	15.01.2025	1.14	893 117	-10 844
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	795 237	1.37	16.01.2025	1.37	1 091 090	1 591
EFTEN Real Estate Fund 5	2 370 085	1.10	16.01.2025	1.16	2 743 108	132 281
East Capital Baltic Property Fund III	8 224	157.42	17.01.2025	167.07	1 374 055	79 358
East Capital Real Estate Fund IV	30 636	104.31	17.01.2025	104.09	3 188 932	-6 676
Birdeye Timber Fund 3	66 865	13.03	21.01.2025	13.17	880 726	9 421
Akadeemia tee 15b osa	261 495	2.37	30.01.2025	2.43	635 198	14 356
VH KV 002 osa	60 144	4.51	30.01.2025	4.54	273 348	2 340
Lumi Kodud Aiandi osa	112 400	2.09	30.01.2025	2.10	236 411	1 371
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	83 596	3.83	30.01.2025	3.85	321 987	1 965
Matisa 52 osa	737	216.66	30.01.2025	215.09	158 522	-1 155
Sopruse pst 157	800	285.27	30.01.2025	288.00	230 403	2 186
Taevakivi 3 OÜ osa	530	743.07	30.01.2025	733.56	388 785	-5 042
Tartu mnt 63 osa	517 131	2.30	30.01.2025	2.29	1 185 419	-6 226
SG Capital Partners Fund 1	2 019 564	1.44	31.01.2025	1.47	2 960 349	43 191
BPM Mezzanine Fund	162 493	1.69	12.02.2025	1.74	282 321	7 021
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	942 235	1.50	14.02.2025	1.46	1 371 564	-46 431
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	226 959	3.28	14.02.2025	2.94	667 377	-77 849

INVL Baltic Sea Growth Fund	415 759	2.06	14.02.2025	2.13	884 201	28 094
Livonia Partners Fund I	132 946	1.48	14.02.2025	1.46	194 404	-2 284
Lords LB Baltic Green Fund (V)	1 600 000	1.01	14.02.2025	1.03	1 644 131	35 128
Karma Ventures I	434 235	1.44	17.02.2025	1.41	612 838	-4 240
Karma Ventures II	205 750	0.89	17.02.2025	0.80	165 305	4 536
Trind Ventures II	83 282	0.74	17.02.2025	0.59	49 048	-4 768
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	293 287	1.08	17.02.2025	1.15	335 961	20 344
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	251 513	1.20	18.02.2025	1.20	301 956	967
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	19 199	3.11	27.02.2025	2.76	53 048	-6 735
Kokku						215 388

TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

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

2024	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	8	976 340	573	24.93%
AS LHV Pank	31	51 280 218	1 021	44.41%
Flow Traders	1	1 933 530	705	30.66%
Pareto	3	1 410 244	0	0.00%
Virtu Financial	1	1 052 119	0	0.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
Ilma maaklerita	124	13 118 901	0	0.00%
Kokku	168	69 771 352	2 299	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 1 021 EUR AS-le LHV Pank.

2023	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	5	755 081	1 836	67.34%
AS Swedbank	1	323 060	194	7.10%
AS LHV Pank	23	58 072 031	697	25.55%
Flow Traders	2	4 264 825	0	0.00%
JP Morgan	1	2 957 565	0	0.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
Ilma maaklerita	103	14 369 074	0	0.00%
Kokku	135	80 741 636	2 727	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 697 EUR AS-le LHV Pank.

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Seisuga 31.12.2024

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine	Keskmine	Turuväärtus	Osakaal	
							soetushind		ühikule		31.12.2024
							ühikule	soetusväärtus	ühikule	varade	
							(EUR)**	kokku (EUR)**	(EUR)	puhas-	
										väärtusest	
1. Väärtpaberid							92 943 686	99 290 592	93.81%		
Võlakirjad							51 899 052	53 617 003	50.66%		
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	288 556	1.00	288 620	0.27%
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	509 477	1.00	510 609	0.48%
Baltic Horizon Fund 08/05/28	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	11.05%	100 000.00	1 361 905	101 604.38	1 383 755	1.31%
BIGBANK 7.5% 16/05/2032 ²	Ba1	Moody's	Eesti	EE3300002583	EUR	7.50%	1 000.00	1 000 000	1 009.38	1 009 375	0.95%
Coop Pank 5.0% 10/03/2032	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300002542	EUR	5.99%	1 000.00	837 000	950.00	795 150	0.75%
Coop Pank AT1 10% PERPETUAL ²	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300002641	EUR	10.00%	100 000.00	1 000 000	100 000.00	1 000 000	0.94%
Dimedium Group 12% 05/10/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300002799	EUR	12.00%	1 041.34	468 603	1 071.54	482 193	0.46%
Eesti Energia perpetual NC5.25	B1	Moody's	Eesti	XS2824761188	EUR	7.00%	997.56	6 603 815	1 074.11	7 110 628	6.72%
Ekspress Grupp 07/10/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	9.07%	1 000.00	544 000	1 021.42	555 651	0.52%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	6.63%	1 000.11	28 003	980.34	27 449	0.03%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	245 000	1.01	246 688	0.23%
Liven Kodu 10 8.5% 30/06/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300002484	EUR	8.50%	1 000.00	825 000	1 000.00	825 000	0.78%
Luminor 7.75% 08/06/2027	A3	Moody's	Eesti	XS2633112565	EUR	4.55%	1 000.00	4 775 020	1 105.24	5 277 520	4.99%
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	195 806	1.00	196 241	0.19%
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	689 722	1.00	692 481	0.65%
Sopruse157 omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	309 842	1.00	310 875	0.29%
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	273 000	1.01	275 184	0.26%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	3.45%	0.51	1 412 696	0.51	1 421 759	1.34%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	2.55%	83 896.24	335 585	104 900.27	419 601	0.40%
Siauli Bankas 22/06/2033	Ba1	Moody's	Leedu	LT0000407751	EUR	8.29%	1 000.04	500 020	1 176.55	588 274	0.56%
Siauli Bankas 6.15% 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	2 000 000	10 013.48	2 002 696	1.89%
Citadele banka 5% 13/12/2031	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880102	EUR	5.46%	10 000.27	750 020	9 804.73	735 354	0.69%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027 ³	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.50%	10 000.13	1 490 020	1.00	1 498 376	1.42%
Mafisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR	5.50%	1.00	387 464	1.00	387 464	0.37%
BNP Paribas 2.5% 31/03/2032	A-	Fitch	Prantsusmaa	FR0014009HA0	EUR	3.96%	85 851.00	1 717 020	99 156.56	1 983 131	1.87%
France Government 1% 25/05/27	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0013250560	EUR	2.78%	1.04	99 922	0.98	93 746	0.09%
France Treasury Bill 09/04/2025	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0128537216	EUR	2.65%	0.99	987 580	0.99	992 779	0.94%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
France Treasury Bill 25/05/2025	AA-	Fitch	Prantsusmaa	FR0012517027	EUR	2.58%	0.99	5 965 816	0.99	5 969 302	5.64%
Eastnine AB 8.5% 20/11/2027	NR	-	Rootsi		EUR	8.50%	1.00	1 800 000	1.01	1 817 425	1.72%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	3.10%	1 043.36	403 779	1 001.79	387 691	0.37%
Romania 3.624% 26/05/30	BBB-	Fitch	Rumeenia	XS2178857954	EUR	5.00%	1 000.01	1 900 011	957.92	1 820 050	1.72%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	5.01%	94 774.88	852 974	100 523.73	904 714	0.85%
German Treasury Bill 19/02/2025	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E147	EUR	2.39%	0.01	5 251 254	0.01	5 282 457	4.99%
German Treasury Bill 19/03/2025	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE000BU0E154	EUR	2.41%	0.01	3 958 143	0.01	3 979 200	3.76%
Kojamo 0.875% 28/05/2029	Baa2	Moody's	Soome	XS2345877497	EUR	3.24%	760.58	981 154	909.59	1 173 374	1.11%
Rederiaktiebolaget Eckerö 28/10/26	NR	-	Soome	NO0011130148	EUR	8.36%	1 017.54	213 175	1 040.47	217 978	0.21%
BP Capital Markets 3.625% PERP	Baa1	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	5.37%	822.52	937 670	1 003.23	1 143 680	1.08%
Oodatav krediitkahju (laenud)										-88 641	-0.08%
Oodatav krediitkahju (võlakirjad)										-100 826	-0.10%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad					9 828 255		10 169 684	9.61%
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	24.54	95 037	42.58	164 883	0.16%
Akadeemia tee 15b osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	261 495	2.43	635 197	0.60%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.22	152 708	0.90	113 572	0.11%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	112 400	2.10	236 411	0.22%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	3.85	321 987	0.30%
Sopruse pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	200.50	160 400	288.00	230 403	0.22%
Taevakivi 3 OÜ osa	Eesti	EE3100079989	EUR	343.08	181 830	733.56	388 785	0.37%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 197 364	1.06	743 775	0.70%
Tartu mnt 63 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.48	763 806	2.29	1 185 419	1.12%
VH Agent 002 osa	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	272	0.88	239	0.00%
VH Agent 003 osa	Eesti	EE3100005430	EUR	1.12	1 284	2.49	2 854	0.00%
VH Agent 004 osa	Eesti	EE3100005455	EUR	0.99	950	1.90	1 825	0.00%
VH Agent 007 osa	Eesti	EE3100005448	EUR	1.00	323	1.75	565	0.00%
VH Agent 008 osa	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	286	1.80	515	0.00%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	0.00	0	4.54	273 348	0.26%
Glencore	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	4.90	510 467	4.26	443 943	0.42%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	67.24	710 720	75.28	795 726	0.75%
Barrick Gold Corp ¹	Kanada	CA0679011084	USD	22.70	2 096 019	14.92	1 377 828	1.30%
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	24.70	438 853	19.46	345 836	0.33%

									Osakaal fondi	
Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	varade puhas- väärtusest		
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	181 913	1.44	24 861	0.02%		
Silver Screen Holdings ¹	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	268 107	0.80	430 481	0.41%		
Matisa 52 osa	Läti		EUR	322.81	237 908	215.09	158 522	0.15%		
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	18.26	252 218	22.50	310 807	0.29%		
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	61.73	462 997	53.37	400 275	0.38%		
Fortum	Soome	FI0009007132	EUR	14.10	1 057 826	13.52	1 013 625	0.96%		
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	4.71	15 069	9.72	31 098	0.03%		
Noble Corp	Suurbritannia	GB00BMXNWH07	USD	40.03	216 144	30.22	163 211	0.15%		
Newmont Corporation ¹	USA	US6516391066	USD	24.94	53 542	35.83	76 919	0.07%		
Occidental Petroleum Corp	USA	US6745991058	USD	51.77	323 060	47.56	296 774	0.28%		
Bank Saint Petersburg ³	Venemaa	RU0009100945	RUB	1.03	75 257	0.00	0	0.00%		
						Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta						
Fondiosakud							31 216 379		35 614 993	33.65%
Kinnisvarafondid							17 948 734		19 798 172	18.70%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	17.99	1 052 731	17.99	1 052 731	0.99%	
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	13.03	871 304	13.17	880 726	0.83%	
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	15.82	153 816	15.90	154 591	0.15%	
EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	18.95	3 562 183	18.95	3 562 183	3.37%	
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	2 370 085	1.16	2 743 108	2.59%	
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	782 116	1.14	893 117	0.84%	
EFTEN Special Opportunities Fund	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	251 394	1.01	253 159	0.24%	
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	795 237	1.37	1 091 090	1.03%	
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu		EUR	1.00	1 600 000	1.03	1 644 131	1.55%	
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	157.42	1 294 696	167.07	1 374 055	1.30%	
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	104.31	3 195 608	104.09	3 188 932	3.01%	
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti		EUR	1.00	2 019 564	1.47	2 960 349	2.80%	
Aksiafondid							5 618 515		5 618 515	5.31%
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limited	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	14.94	1 792 561	14.94	1 792 561	1.69%	
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	745.22	3 825 954	745.22	3 825 954	3.61%	

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
Erakapitalifondid						7 649 130		10 198 306	9.64%
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	BaltCap Private Equity Management III	Eesti		EUR	1.00	226 959	2.94	667 377	0.63%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures GP II	Eesti		EUR	1.00	85 686	1.21	105 402	0.10%
Trind Ventures II	Trind Ventures GP II	Eesti		EUR	1.00	72 809	0.59	49 048	0.05%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap Infrastructure Management	Eesti		EUR	1.00	251 513	1.20	301 956	0.29%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap Private Equity Management III	Eesti		EUR	1.00	942 235	1.46	1 371 564	1.30%
Usaldusfond Superangel One	Superangel I GP	Eesti		EUR	1.00	190 041	2.12	402 059	0.38%
Usaldusfond Superangel Two	Super2ngel GP	Eesti		EUR	1.00	47 499	0.76	36 247	0.03%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	293 287	1.15	335 961	0.32%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu		EUR	1.00	19 199	2.76	53 048	0.05%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu		EUR	1.00	415 759	2.13	884 201	0.84%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg		EUR	1.00	45 024	0.45	102 732	0.10%
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	163 044	1.74	282 321	0.27%
Karma Ventures I	Karma Ventures	Luksemburg		EUR	1.00	429 078	1.41	612 838	0.58%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg		EUR	1.00	181 656	0.80	165 305	0.16%
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0802715499	EUR	5819.15	145 199	5819.15	145 199	0.14%
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0871721717	EUR	5790.19	144 182	5790.19	144 181	0.14%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1367089452	EUR	3866.47	216 248	3866.47	216 248	0.20%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1570390598	EUR	4017.89	177 084	4017.89	177 084	0.17%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1088021974	EUR	4092.69	952 647	4092.69	952 647	0.90%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1246890583	EUR	4044.54	258 478	4044.54	258 478	0.24%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1448083474	EUR	4082.66	208 346	4082.66	208 346	0.20%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1780616741	EUR	3512.62	127 958	3512.62	127 958	0.12%
KJK Fund III	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1019.42	426 882	1019.42	426 882	0.40%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti		EUR	1.00	3 429	1.22	4 199	0.00%
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti		EUR	1.00	133 130	1.46	194 404	0.18%
QS Capital Strategies II	QSCS II, L.P.	USA		USD	0.96	1 491 758	1.04	1 972 621	1.86%

										Osakaal fondi varade puhas- väärtusest	
Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*		Alusvara nimetus		Löpp- tähtaeg		Turuväärtus kokku (EUR)	
Tuletisinstrumendid										-111 088	-0.10%
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody's		EUR		11.03.2025		-111 088	-0.10%
Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus- kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp- tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
2. Hoiused										6 603 472	6.24%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR			6 431 795	6 431 795	6.08%
Tähtajalised hoiused											
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	Aa3	Moody's	12.09.2024	EUR	3.32%	11.03.2025	171 724	171 724	0.16%
Oodatav krediitkahju (hoiused)										- 47	0.00%
Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus- kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp- tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
3. Muud varad										6 749	0.01%
Laekumata dividendid										6 399	0.01%
Muud nõuded										350	0.00%
VARAD KOKKU										105 900 813	100.05%
Fondi kohustised										-54 930	-0.05%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										105 845 883	100.00%

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

** Keskmise soetushinna arvestamisel kasutatakse FIFO meetodit

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 NAVi 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 puhas- väärtusest
1. Väärtpaberid							91 734 906		101 315 290		94.05%
Võlakirjad							57 081 672		57 970 075		53.81%
BIGBANK 7.5% 16/05/2032 ²	NR	-	Eesti	EE3300002583	EUR	7.50%	1 000.00	1 000 000	1 009.38	1 009 375	0.94%
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 000.54	2 001 083	1.86%
Coop Pank 5.0% 10/03/2032	Baa2	Moody´s	Eesti	EE3300002542	EUR	5.90%	1 000.00	837 000	950.00	795 150	0.74%
Dimedium Group 12% 05/10/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300002799	EUR	12.00%	1.00	408 173	1.03	420 010	0.39%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	6.14%	1 000.11	28 003	1 000.33	28 009	0.03%
Kodu Kvartal 8.5% 08/07/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300002682	EUR	8.50%	1 000.00	1 000 000	1 019.83	1 019 833	0.95%
Liven Kodu 10 8.5% 30/06/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300002484	EUR	8.50%	1 000.00	1 100 000	1 000.00	1 100 000	1.02%
Luminor 7.75% 08/06/2027	Baa1	Moody´s	Eesti	XS2633112565	EUR	6.14%	1 000.00	4 775 020	1 098.62	5 245 912	4.87%
Luminor 7.25% 16/01/2026	Baa1	Moody´s	Eesti	XS2576365188	EUR	6.67%	1 021.65	204 330	1 087.32	217 464	0.20%
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300111236	EUR	1.61%	100 308.26	3 811 714	100 004.47	3 831 270	3.56%
Sunly 8% 17/11/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300001841	EUR	8.00%	1 013.70	1 513 458	1 009.78	1 507 598	1.40%
Baltic Horizon Fund 08/05/28 ²	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	11.86%	100 000.00	2 135 714	101 737.10	2 172 813	2.02%
Coop Pank AT1 10% PERPETUAL ²	Baa2	Moody´s	Eesti	EE3300002641	EUR	10.00%	100 000.00	1 000 000	100 000.00	1 025 000	0.95%
Ekspress Grupp 07/10/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	10.13%	1 000.00	544 000	1 023.91	557 005	0.52%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	4.57%	0.58	1 606 596	0.58	1 620 264	1.50%
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	280 000	1.00	280 062	0.26%
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	509 477	1.00	510 609	0.47%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	245 000	1.01	246 688	0.23%
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	190 000	1.00	190 422	0.18%
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	650 000	1.00	652 600	0.61%
Sopruse157 omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	309 842	1.00	310 875	0.29%
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	273 000	1.01	275 184	0.26%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa1	Moody´s	Hispaania	ES0413900129	EUR	3.00%	87 484.59	349 938	105 236.19	420 945	0.39%
Volkswagen AG 4.375% PERPETUAL	BBB	Fitch	Holland	XS2342732646	EUR	5.96%	87 861.01	1 405 776	93 783.09	1 500 529	1.39%
Siauliu Bankas 1.047% 07/10/25	Baa2	Moody´s	Leedu	LT0000405771	EUR	5.63%	957.17	382 869	962.43	384 973	0.36%
Siauliu Bankas 22/06/2033	Ba1	Moody´s	Leedu	LT0000407751	EUR	9.13%	1 000.04	500 020	1 136.39	568 197	0.53%
Siauliu Bankas 6.15% 23/12/29 ²	Baa1	Moody´s	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	2 000 000	10 013.44	2 002 689	1.86%

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 puhasväärtusest
Citadele banka 5% 13/12/2031	Baa1	Moody's	Läti	LV0000880102	EUR	7.88%	10 000.27	750 020	8 424.59	631 844	0.59%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	7.02%	10 000.13	1 490 020	9 583.60	1 427 956	1.33%
Matisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR		1.00	366 945	1.00	366 945	0.34%
BNP Paribas 2.5% 31/03/2032	A-	Fitch	Prantsusmaa	FR0014009HA0	EUR	4.18%	87 193.47	1 743 869	96 388.42	1 927 768	1.79%
France Treasury Bill 24/01/2024	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0127613497	EUR	2.91%	0.98	5 787 708	1.00	5 887 610	5.47%
France Government 1% 25/05/27	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0013250560	EUR	2.24%	1.04	100 174	0.97	92 703	0.09%
France Government 2.25% 25/05/2024	AA-	Fitch	Prantsusmaa	FR0011619436	EUR	3.65%	1.00	3 014 297	1.01	3 023 624	2.81%
Romania 3.624% 26/05/30	BBB-	Fitch	Rumeenia	XS2178857954	EUR	5.18%	1 000.01	1 900 011	938.19	1 782 570	1.65%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	3.21%	991.66	624 747	1 002.23	631 403	0.59%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	4.05%	1 043.36	403 779	982.11	380 078	0.35%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	6.46%	94 791.94	853 127	97 923.76	881 314	0.82%
German Treasury Bill 17/01/24	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E014	EUR	3.42%	0.01	2 957 566	0.01	2 994 600	2.78%
German Treasury Bill 19/06/24	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E063	EUR	3.51%	0.01	2 926 426	0.01	2 950 050	2.74%
German Treasury Bill 1% 15/08/2024	AAA	S&P	Saksamaa	DE0001102366	EUR	3.34%	0.01	2 955 750	0.01	2 967 782	2.75%
Kojamo 0.875% 28/05/2029	Baa2	Moody's	Soome	XS2345877497	EUR	5.46%	761.92	982 872	795.13	1 025 715	0.95%
Rederiaktiebolaget Eckerö 28/10/26	NR	-	Soome	NO0011130148	EUR	9.42%	1 017.54	213 175	1 056.42	221 320	0.21%
BP Capital Markets 3.625% PERP	Baa1	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	5.96%	834.44	951 256	955.52	1 089 289	1.01%
Oodatav krediidikahju (võlainstrumendid)										- 207 055	- 0.19%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad					8 284 517		9 470 644	8.79%
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	26.45	95 037	62.05	240 274	0.22%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	71.63	710 720	49.64	524 674	0.49%
Barrick Gold Corp	Kanada	CA0679011084	USD	24.18	2 096 019	16.37	1 511 866	1.40%
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	27.12	438 853	14.78	262 595	0.24%
LCI5 osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	261 495	2.19	573 929	0.53%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.22	152 708	1.29	162 067	0.15%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	0.00	0	4.82	290 189	0.27%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	112 400	2.18	244 807	0.23%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	4.31	359 981	0.33%
Sopruse pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	200.50	160 400	289.41	231 526	0.21%
VH KV 003 osa	Eesti	EE3100079989	EUR	317.96	181 872	654.80	374 546	0.35%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.30	252 774	9.90	472 408	0.44%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 197 364	1.13	794 486	0.74%
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.00	334 806	2.28	764 697	0.71%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
VH Agent 002 osa	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	272	1.33	361	0.00%
VH Agent 003 osa ¹	Eesti	EE3100005430	EUR	1.12	1 284	2.54	2 913	0.00%
VH Agent 004 osa ¹	Eesti	EE3100005455	EUR	0.99	950	1.76	1 687	0.00%
VH Agent 007 osa ¹	Eesti	EE3100005448	EUR	1.00	323	1.80	581	0.00%
VH Agent 008 osa ¹	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	286	2.00	573	0.00%
Kesko	Soome	FI0009000202	EUR	5.35	40 020	17.93	134 079	0.12%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	4.71	15 069	12.53	40 080	0.04%
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	EUR	32.11	123 729	34.06	131 233	0.12%
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	61.73	462 997	61.60	462 000	0.43%
Yellow Cake	Jersey	JE00BF50RG45	GBP	3.74	161 855	7.12	304 186	0.28%
Apranga	Leedu	LT0000102337	EUR	1.62	25 155	2.66	41 416	0.04%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	181 913	3.42	59 252	0.06%
Siaulių Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.20	66 124	0.69	227 182	0.21%
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	268 107	0.53	285 159	0.26%
Matisa 52 osa ¹	Läti		EUR	322.81	237 908	214.94	158 414	0.15%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	16.47	252 218	28.66	395 877	0.37%
Bank Saint Petersburg ³	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.45	75 257	0.00	0	0.00%
Newmont Corporation	USA	US6516391066	USD	24.64	53 542	37.46	80 420	0.07%
Occidental Petroleum Corp	USA	US6745991058	USD	50.54	323 060	54.04	337 186	0.31%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Fondiosakud						24 340 986		33 816 255	31.31%

Kinnisvarafondid						13 955 725		17 664 706	16.40%
EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	12.51	2 351 389	18.90	3 552 784	3.30%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	102 786	15.37	149 442	0.14%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.25	303 787	20.82	616 610	0.57%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	11.64	699 990	17.74	1 066 911	0.99%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	667 471	12.91	863 441	0.80%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	862 163	1.28	1 101 152	1.02%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	884 428	1.21	1 067 851	0.99%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	608 197	1.20	730 839	0.68%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	1 600 000	1.00	1 593 315	1.48%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU0758647282	EUR	134.42	217	237.47	383	0.00%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.92	978 088	159.90	1 315 086	1.22%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	108.41	2 881 778	103.13	2 741 300	2.54%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
SG Capital Partners Fund I	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	2 015 431	1.42	2 865 592	2.66%
Aktsiafondid						6 384 509		6 582 512	6.11%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung BlackRock Asset Management	Šveits	CH0139101593	CHF	573.06	3 943 918	560.91	4 319 546	4.01%
iShares Gold Producers UCITS ETF	Ireland Limit	Irish	IE00B6R52036	EUR	13.57	2 440 591	12.58	2 262 966	2.10%
Erakapitalifondid						6 028 483		9 569 037	8.88%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	921 203	1.24	1 139 592	1.06%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund ^{1, 3}	BaltCap Infrastructure Management BaltCap Private Equity	Eesti	-	EUR	1.00	251 513	1.05	263 649	0.24%
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	Management III	Eesti	-	EUR	1.00	228 857	2.53	578 204	0.54%
Usaldusfond Superangel One	Superangel I GP	Eesti	-	EUR	1.00	186 874	2.38	444 712	0.41%
Usaldusfond Superangel Two	Super2ngel GP	Eesti	-	EUR	1.00	25 024	0.77	19 239	0.02%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	82 243	1.25	102 563	0.10%
Trind Ventures II	Trind Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	44 827	0.72	32 382	0.03%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	277 985	1.23	341 373	0.32%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	19 392	2.48	48 045	0.04%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	368 175	1.83	675 116	0.63%
KJK Fund III	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	337 500	962.15	324 726	0.30%
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	24 998	5 698.99	142 201	0.13%
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	24 947	5 671.93	141 237	0.13%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 254.61	292 032	4 228.95	984 364	0.91%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	65 652	4 179.19	267 084	0.25%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	65 651	3 995.19	223 447	0.21%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.50	65 653	4 218.58	215 282	0.20%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.59	65 652	4 151.65	182 980	0.17%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.23	65 652	3 629.57	132 218	0.12%
BaltCap Private Equity Fund II	Management II	Luksemburg	-	EUR	1.00	41 345	2.32	95 919	0.09%
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	199 293	1.50	299 226	0.28%
Karma Ventures I	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	417 434	1.53	639 443	0.59%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	116 732	0.84	98 008	0.09%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti	-	EUR	1.00	4 884	0.98	4 785	0.00%
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	265 310	1.53	404 941	0.38%
QS Capital Strategies II	QSCS II, L.P.	USA	-	USD	0.90	1 569 655	1.02	1 768 301	1.64%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*		Alusvara nimetus		Löpp-tähtaeg		Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Tuletisinstrumendid										58 316	0.05%
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody's		EUR		08.03.2024		58 316	0.05%
Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused										6 457 308	5.99%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR			6 202 536	6 202 536	5.76%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		NOK			10 291	10 291	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		USD			6 972	6 972	0.01%
Tähtajalised hoiused											
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	Aa3	Moody's	08.09.2023	EUR	3.48%	08.03.2024	237 590	237 590	0.22%
Oodatav krediitkahju (hoiused)										- 81	0.00%
Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
3. Muud varad										13 339	0.01%
Laekumata dividendid										13 339	0.01%
VARAD KOKKU										107 785 937	100.04%
Fondi kohustised										- 57 025	- 0.05%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										107 728 912	100.00%

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

** Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE