

LHV Pensionifond S

Majandusaasta aruanne 2024

LHV Pensionifond S

Majandusaasta aruanne

01.01.2024 – 31.12.2024

Fondi nimi	LHV Pensionifond S
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 aastaaruannet ja selle lisasid, investeringute aruannet, tehingu- ja vahendustasude aruannet ning millele on lisatud sõltumatu vandeaudiitori aruanne raamatupidamise aastaaruande kohta.

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond S 2024. a majandusaasta aruandele	5
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	6
Finantsseisundi aruanne.....	6
Koondkasumiaruanne.....	7
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne.....	8
Rahavoogude aruanne.....	9
Raamatupidamise aastaaruande lisad	10
Lisa 1 Üldine informatsioon.....	10
Lisa 2 Teave oluliste arvestuspõhimõtete kohta.....	10
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine	16
Lisa 4 Kapitali juhtimine	22
Lisa 5 Finantsvarade ja -kohustiste õiglane väärtus	22
Lisa 6 Antud laenud.....	24
Lisa 7 Viitlaekumised	24
Lisa 8 Seotud osapooled.....	24
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused	25
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	26
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	27
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	33

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond S on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline stabiilne kasvatamine läbi fondi investeringute geograafilise hajutamise erinevate maailma turgude vahel. Fondivalitseja rakendab fondi vara investeerimisel aktiivset investeerimisstrateegiat, otsustades fondi vara täpse jagunemise erinevate varaklasside ja investeerimisobjektide vahel igapäevase juhtimise käigus. Sõltuvalt turulukorrast 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.

Fondi portfellis oli 2024. aasta saagikoristuse aeg. Esmalt müüdi jaanuaris Eesti Vabariigi pikad võlakirjad, mis olid soetatud veidi enam kui aasta varem otse riigivõlakirjade oksjonilt. Järgmisena maksis Baltic Horizon plaanitud tagasi esimese poole oma 2023. aastal väljastatud võlakirjast. Juunis lunastas Perton enne tähtaega oma Kotzebue kinnisvaraarenduse võlakirjad kui äriplaani edenes järgmise etappi. Suvel ja sügisel võeti kasumit paarist märkimisväärselt Euroopa võlakirjaturu investeringust, kui müüdi Glencore ja Volkswageni investeringud. Septembris võeti vastu Luminor panga pakkumine oma võlakirjade varasemaks tagasi ostmiseks ja uute väljastamiseks. Fond sai väikese täiendava preemiamakse lisaks juba teenitud intressidele ja uus võlakiri on pikem, pakkudes fondile prognoositavat sissetulekut kauem. Kõige krooniks realiseeriti oktoobris pikaajaline positsioon Riigi Kinnisvara AS võlakirjades. Ostutehingutega lisandusid portfelli võlakirjadest kaks märkimisväärselt investeringut – juulis Eesti Energia ja novembris Rootsi-Leedu kinnisvaraettevõtte Eastnine. Eesti Energia kaasas suures mahus väga pikaajalist laenuvara avalikult võlakirjaturul, Eastnine oli otsetehing ettevõtte ja LHV pensionifondide vahel. Mõlemal juhul on lisaks intressile fondil võimalus kõrgemat tootlust teenida läbi võimaliku hinnatõusu või varase tagasimakse preemia. Võlakirjade kõrval jätkasime ka uue varaklassi ülesehitust fondis kui lisasime kinnisvarainvesteeringuid – kevadest on fondi portfellis eelkõige Läti turule keskenduv SG ja detsembris osalesime Tallinna börsilt Eften Kinnisvarafondi osakute märkimisel.

Maailma võlakirjaturgude kaks olulisemat hinda – USA ja Saksa valitsuste 10 aastaste võlakirjade intressitase lõpetas aasta kõrgemal tasemel kui alustas. Ettevõtete krediidi hinnad seevastu pigem langesid suurematel turgudel.

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 S 2024. a majandusaasta aruandele

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

Vahur Vallistu

Juhatus liige

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

Juhatus liige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2024	31.12.2023
Raha ja raha ekvivalendid	3	2 061 063	2 602 430
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Aktsiad	3, 5	1 326	1 300
Võlakirjad	3, 5	17 937 360	19 255 172
Fondiosakud	3, 5	3 628 312	1 891 668
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	3, 5	2 267 133	5 250 075
Antu laenud	3, 5, 6	500 670	0
Viitlaekumised	3, 5, 7	456	11 325
Varad kokku		26 396 320	29 011 970
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	13 640	15 298
Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		13 640	15 298
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		26 382 680	28 996 672
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku		26 396 320	29 011 970

Lisad lehekülgedel 10 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Koondkasumiaruanne

(eurodes)

	Lisa	2024	2023
Tulud			
Intressitulu		364 371	289 515
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		59 806	35 632
Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud võlakirjadelt		303 385	253 883
Laenudelt		1 180	0
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradest ja –kohustistest		1 845 571	1 730 721
Aktsiatelt		26	332
Võlakirjadelt		1 254 467	1 608 090
Fondiosakutelt		591 078	122 299
Neto kasum/kahjum korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvaradelt		-121 520	0
Võlakirjadelt		-121 520	0
Muud tulud		0	23
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-488	0
Tulud kokku		2 087 934	2 020 259
Kulud			
Valitsemistasud	8	165 328	180 715
Tehingutasud	8	340	440
Muud tegevuskulud		2 544	4 217
Kulud kokku		168 212	185 372
Oodatav krediidikahju		676	-18 019
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		1 920 398	1 816 868

Lisad lehekülgedel 10 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne
(eurodes)

	2024	2023
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul	28 996 672	28 902 883
Osakute märkimisel laekunud raha	2 095 498	4 516 485
Osakute lunastamisel tasutud raha	-6 629 888	-6 239 564
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus	1 920 398	1 816 868
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	26 382 680	28 996 672
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi alguses	21 480 771	22 811 105
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	18 199 876	21 480 771
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	1.44961	1.34989

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 10 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2024	2023
Rahavood põhitegevusest			
Laekunud intressid		363 190	289 515
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid		3 800 647	2 550 463
Makstud tegevuskulud		-169 870	-185 462
Neto rahavood põhitegevusest		3 993 967	2 654 516
Rahavood finantseerimistegevusest			
Osakute emiteerimisest laekunud		2 095 042	4 516 485
Osakute lunastuse eest tasutud		-6 629 888	-6 239 564
Neto rahavood finantseerimistegevusest		-4 534 846	-1 723 079
Rahavood kokku		-540 879	931 437
Raha ja raha ekvivalentide muutus			
		-540 879	931 437
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	3	2 602 430	1 670 993
Valuutakursside muutuse mõju		-488	0
Raha ja raha ekvivalentide aruandeperioodi lõpus	3	2 061 063	2 602 430

Lisad lehekülgedel 10 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond S (edaspidi: Fond) moodustati 20.02.2002 ning Fond alustas investeerimistegevust 2002. aasta suvel. Fondi vara investeeritakse peamiselt võlakirjadesse. Seejuures võib fondi vara investeerida ka alla investeerimisjärgu krediitdireitinguga võlakirjadesse. Kuni 25% fondi varast võib investeerida kinnisasjadesse, infrastruktuuri objektidesse, aktsiafondidesse ja vahetusvõlakirjadesse. Ülejäänud osa varast investeeritakse hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või toore või mille hind sõltub väärismetallist või toormest, ja muusse varasse. Fond võib anda ka laenu. Fondi vara võib investeerida kuni 50% ulatuses börsil mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse.

LHV Pensionifond S 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 esitlusviise, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses toodud muid erisusi. Arvesse on võetud ka kogumispensionide seaduses ja raamatupidamise seaduses sätestatud nõudeid. Fond on oma aruande koostamisel lähtunud IFRS-i nõuetest ulatuses, mis ei ole vastuolus investeerimisfondide seaduse ja rahandusministri määruse nr. 8 nõuetega. Aruande koostamisel kasutatud olulisemad arvestuspõhimõtted on kirjeldatud allpool.

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

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

Need muudatused selgitavad, et kohustused liigitatakse kas lühi- või pikaajalisteks, olenevalt aruandeperioodi lõpus eksisteerivatest õigustest. Kohustused on pikaajalised, kui 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 klassifitseerimise nõudeid, mida ettevõtte võib arveldada selle konverteerimisel omakapitaliks. Arveldamine on määratletud kui kohustise kustutamine raha, muude majanduslikku kasu sisaldavate ressursidega või ettevõtte enda omakapitaliinstrumentidega. Erand kehtib konverteeritavatele instrumentidele, mida võidakse konverteerida omakapitaliks, kuid ainult nende instrumentide puhul, mille konverteerimisoptsioon on klassifitseeritud omakapitaliinstrumentideks liitfinantsinstrumenti eraldi komponendina.

Fondivalitseja hindab võimalikku mõju Fondi finantsaruannetele.

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

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

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

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

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

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

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

Fondivalitseja hindab võimalikku mõju Fondi finantsaruannetele.

IFRS 18 Esitamine ja avalikustamine finantsaruannetes (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 väärtapaberitehingud hinnatakse eurodesse tehingupäeva viimase teadaoleva Euroopa Keskpanka kursiga. Välisvaluutat ning välisvaluutas fikseeritud varasid ja kohustisi hinnatakse eurodesse, võttes aluseks hindamispäeva viimase teadaoleva Euroopa Keskpanka kursi. Välisvaluutas denomineeritud varade ümberhindamisest eurodesse tekkivad kasumid/kahjumid kajastatakse koondkasumiaruandes „Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest“.

2.4 Finantsvarade- ja kohustiste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustised järgnevasse kategooriasse:

- finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande - varaklassi soetamisel määratletud õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande – aktsiad, investeerimisfondide osakud, väärtapaberibörsil 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 ärimudelilist finantsvarade haldamisel ning finantsvara rahavoogude lepingulistest tingimustest.

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

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

Omakapitaliinstrumentid

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

2.5 Õiglase väärtuse hindamine

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

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

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

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

2.6 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

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

Vastavalt IFRS 9 tugineb oodatav krediidikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

- Toimivad varad (faas 1) – puuduvad märkimisväärsed krediitikvaliteedi 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 tulevasi krediidikahjumeid. Intressitulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, kajastatakse eraldi real „Intressitulu“.

2.8 Dividendid

Dividendid võetakse arvele esimesel päeval, mil aktsia kaupleb ilma dividendita (ex-dividends date), arvestades välja kuulutatud dividendimäära, Fondi poolt omatavate aktsiate arvu aktsionäride nimekirja fikseerimise päeval ning rakendatavat maksumäära. Dividendinõue eemaldatakse aktivest vastava rahasumma laekumisel Fondi. Enamasti maksud dividendidelt jäetakse aktivatena üles, kuni summad laekuvad Fondi. Dividenditulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, kajastatakse eraldi real „Dividenditulu“.

2.9 Viitlaekumised

Viitlaekumiste all kajastatakse üldiselt dividendinõuded (vt arvestuspõhimõte "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. Tähtajalistelt hoiustelt arvestatud kuid hindamispäevaks laekumata intressid kajastatakse finantsseisundi aruandes real „Tähtajalised hoiused“ ning koondkasumiaruandes real „Intressitulu“.

2.12 Investeeringufondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

2.13 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 1,2% aastas 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 Tehingutasud

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

2.15 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt Fondi emissiooniprospektis 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.

2.16 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.

2.17 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 investeringu tootlust. Fondi minevikutootlus ei tähenda lubadust Fondi järgmiste perioodide tulude kohta. Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt võib osaku puhasväärtus kõikuda. Fond võib teenida nii kasumit kui ka kahjumit. Investor peaks arvestama sellega, et tulevikus ei pruugi ta Fondist tagasi saada kogu sinna investeeritud summat. Mida lühem on investor investeringu kestus Fondis, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond eelkõige avatud järgmistele riskidele:

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

3.1 Tururisk

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

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

Väärtpaberiturgudel toimuvat jälgitakse igapäevaselt. Turusituatsiooni muutumisel võidakse vajadusel investeringutes teha muudatusi, näiteks muuta võlakirjade osakaalu Fondi koguinvesteringutes või asendada osa võlakirju teist tüüpi võlakirjadega jne.

Fondi investeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeringute aruandes.

Intressimäära risk

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

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

31.12.2024	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Turumuutus- te mõju ja kogunenud intress	Allahind- lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	2 061 063	0	0	0	2 061 063	0	0	2 061 063
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	3 852 000	1 628 000	5 740 000	6 736 000	17 956 000	-18 640	0	17 937 360
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	314 286	0	1 065 000	900 000	2 279 286	12 736	-24 889	2 267 133
Antud laenud (lisa 5, 6)	0	0	500 000	0	500 000	4 840	-4 170	500 670
Kokku	6 227 349	1 628 000	7 305 000	7 636 000	22 796 349	-1 064	-29 059	22 766 226

31.12.2023	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Turumuutus- te mõju ja kogunenud intress	Allahind- lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	2 602 430	0	0	0	2 602 430	0	0	2 602 430
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	800 000	3 306 000	6 467 000	9 579 000	20 152 000	-896 828	0	19 255 172
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	517 499	0	3 000 000	1 740 000	5 257 499	22 311	-29 735	5 250 075
Kokku	3 919 929	3 306 000	9 467 000	11 319 000	28 011 929	-874 517	-29 735	27 107 677

Fondi intressikandvate varade tundlikkust mõõdetakse läbi võimalike intressimäärade muutuste mõju Fondi kasumlikkusele. +/-20 baaspunktiline intressimäärade muutus tooks kaasa +/-32 383 euro suuruse muutuse Fondi puhasväärtuses (31.12.2023: +/-45 802 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 Keskpanka vahetuskursile. Fondil on finantskohustised ainult eurodes.

Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

Tabelis esitatud summad on eurodes.

31.12.2024	EUR	CHF	Kokku
Valuutariski kandvad varad			
Raha ja raha ekvivalendid	2 061 063	0	2 061 063
Finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Võlakirjad	17 937 360	0	17 937 360
Aktsiad	1 326	0	1 326
Fondiosakud	2 330 886	1 297 426	3 628 312
Tuletisinstrumendid	0	0	0
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	2 267 133	0	2 267 133
Antud laenud (lisa 5, 6)	500 670	0	500 670
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	456	0	456
Valuutariski kandvad varad kokku	25 098 894	1 297 426	26 396 320
Valuutariski kandvad kohustised			
Muud kohustised	-13 640	0	-13 640
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-13 640	0	-13 640
Avatud valuutaposisioon	25 085 254	1 297 426	26 382 680
31.12.2023	EUR	CHF	Kokku
Valuutariski kandvad varad			
Raha ja raha ekvivalendid	2 602 430	0	2 602 430
Finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande:	0		
Võlakirjad	19 255 172	0	19 255 172
Aktsiad	1 300	0	1 300
Fondiosakud	427 140	1 464 528	1 891 668
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	5 250 075	0	5 250 075
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	11 325	0	11 325
Valuutariski kandvad varad kokku	27 547 442	1 464 528	29 011 970
Valuutariski kandvad kohustised			
Muud kohustised	-15 298	0	-15 298
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-15 298	0	-15 298
Avatud valuutaposisioon	27 532 144	1 464 528	28 996 672

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

Mõju koondkasumiaruandele	Kursimuutus	Valuutakurss 31.12.2024	2024	Valuutakurss 31.12.2023	2023
CHF kurss	+/- 10%	0.9412	+/- 129 743	0.926	+/- 0

3.2 Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on võimalus, et turu madala likviidsuse tõttu ei ole Fond võimeline ostma või müüma väärtpapereid soovitud hinnatasemel ning seetõttu ei ole võimalik järgida Fondi investeerimispoliitikat ja/või ei saa rahuldada kõiki osakute lunastusnõudeid õigel ajal, seda eriti olukorras, kus mitmeid suuri lunastusordereid on kogunenud samaaegselt. Käesoleval fondide vahetusperioodil (jõustumine 02.01.2025) võeti tagasi netosummas fondiosakuid

1 618 818 euro eest, mis moodustab fondist 6.14% (31.12.2023: 1 579 129 eurot; 4.45%). 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 II sambast väljumise avalduse;
- On kehtestanud lisaks õigusaktidest ning fondi dokumentidest tulenevatele investeerimispiirangutele (fondi varast võib investeerida maksimaalselt 50% Fondi vara väärtusest turuvälisesse väärtpaberitesse) 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 20 036 360 eurot (2023. aastal: 22 431 830 eurot) on fondijuhi hinnangul kas kõrge või keskmise likviidsusega, kuna Fondi positsiooni on võimalik turutingimustel realiseerida vastavalt, kas kuni 3 pangapäevaga või 1 kuu jooksul. Madala likviidsusega varade hulka on loetud ka investeeringud sellistesse reguleeritud turul kaubeldavatesse instrumentidesse, mille puhul kogu fondi investeeringut ei ole fondijuhi parimal hinnangul võimalik korraga realiseerida. Alljärgnevas tabelis on toodud madala likviidsusega väärtpaberite info (bilansilistes väärtuses), mille realiseerimine võib võtta rohkem kui 1 kuu:

Madala likviidsusega väärtpaberid	31.12.2024	31.12.2023
Võlakirjad		
ALTUMG 1.3% 17/10/24	0	881 234
Baltic Horizon Fund 08/05/28	319 328	501 418
BIGBANK 7.5% 16/05/2032	706 562	706 563
Citadele banka 5% 13/12/2031	735 354	0
Coop Pank AT1 10% PERPETUAL	200 000	200 000
Kodu Kvartal 8.5% 08/07/2025	0	305 950
Liven Kodu 10 8.5% 30/06/2027	225 000	300 000
Luminor 4.042% 10/09/2028	510 951	0
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27	0	2 400 107
Siauli Bankas 6.15% 23/12/29	841 132	841 129
Võlakirjad kokku	3 538 327	6 136 401
Aktsiad ja osad		
VH Agent 003 osa	777	793
VH Agent 004 osa	549	507
Aktsiad ja osad kokku	1 326	1 300
Fondiosakud		
EFTEN Real Estate Fund	748 146	0
EFTEN Real Estate Fund 5	1 097 243	427 140
SG Capital Partners Fund 1	485 497	0
Fondiosakud kokku	2 330 886	427 140
Laenud		
Eastnine AB 8.5% 20/11/2027	504 840	0
Laenud kokku	504 840	0
Kokku	6 375 379	6 564 841

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
Investeeringud kinnisvara fondidesse	17 347	604 864
Kokku	17 347	604 864

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 protseduureegleid vastaspoolte valimisel ning fondijuht jälgib regulaarselt vastaspoolte krediitdireitinguid, 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 krediitdireiting, 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 allahindlusstsenariumile (baas, positiivne ja negatiivne), mis tuginevad makromajanduslikele stsenaariumitele.

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

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

Tabelis on välja toodud Fondi maksimaalne avatus krediidiriskile, lähtuvalt instrumentide bilansilistest väärtustest. 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	2 061 063	2 602 430
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	456	11 325
Võlakirjad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande	17 937 360	19 255 172
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	2 267 133	5 250 075
Antud laenud (lisa 5, 6)	500 670	0
Kokku	22 766 682	27 119 002

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade (võlakirjad ja tähtajalised hoiused) jaotus sisemise reitingu järgi koos oodatava krediitkahjuga. 31.12.2024 seisuga omavad kõik sellised finantsvarad sisereitingut 5 - 9, mis vastab reitinguagentuuri Moody's skaalal tasemetele Baa1 – B1, ning kuuluvad faasi 1 (2023 sama).

31.12.2024	Reiting	Turväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	5	841 132	-4 307	836 825
madal krediidirisk	6	200 000	-1 362	198 638
keskmine krediidirisk	7	1 436 402	-10 286	1 426 116
keskmine krediidirisk	8	0	0	0
keskmine krediidirisk	9	319 328	-13 104	306 224
Kokku		2 796 862	-29 059	2 767 803

31.12.2023	Reiting	Turväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	5	3 260 878	-4 305	3 256 573
madal krediidirisk	6	205 000	-1 376	203 624
keskmine krediidirisk	7	300 000	-641	299 359
keskmine krediidirisk	8	1 012 513	-13 785	998 728
keskmine krediidirisk	9	501 419	-9 628	491 791
Kokku		5 279 810	-29 735	5 250 075

Standard & Poor's / Moody's reitingute lõikes jagunevad Fondi investeringud börsil noteeritud võlakirjadesse:

	31.12.2024	31.12.2023
AAA / Aaa	12.30%	9.65%
AA+ / Aa1	0.53%	0.44%
AA / Aa2	7.36%	3.26%
AA- / Aa3	0.00%	6.18%
A / A2	2.53%	0.00%
A- / A3	16.52%	6.89%
BBB+ / Baa1	12.47%	29.82%
BBB / Baa2	28.92%	24.00%
BBB- / Baa3	3.31%	2.57%
BB+ / Ba1	3.49%	0.00%
B+ / B1	9.88%	0.00%
Reitinguta	2.69%	17.19%
Kokku	100.00%	100.00%

Raha ja deposiitide krediidirisk on marginaalne. Nõudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille emattevõtte krediitdireiting on A+ (Standard&Poor's) ning deposiitide sõlmimisel on lähtutud eelkõige vastaspoolte usaldusvärsusest.

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	100.00%	100.00%
sellest Balti riigid	58.49%	62.09%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2024	31.12.2023
Kestvuskaubad	0.00%	1.62%
Esmatarbekaubad	0.00%	0.00%
Energia	1.22%	1.05%
Finantssektor	42.83%	52.04%
Valitsus	15.56%	16.57%
Tervishoid	0.00%	0.00%
Tööstussektor	0.00%	0.00%
Informatsioonitehnoloogia	2.85%	2.40%
Materjalid	0.00%	3.66%
Telekommunikatsiooniteenused	0.00%	0.00%
Kommunaalteenused	12.14%	4.03%
Fondid	17.73%	9.69%
Muu	7.67%	8.94%
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 õiglane väärtus

Fond kajastab kauplemiseks hoitavaid finantsvarasid õiglasest väärtusest tuleneva 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).

Õiglasest väärtusest mõõdetavate varade hierarhiast tulenevalt kasutatavast hindamistehnikast annab ülevaate järgnev tabel:

31.12.2024	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglane väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande					
Aktsiad	0	0	1 326	1 326	1 326
Fondiosakud	2 045 572	0	1 582 740	3 628 312	3 628 312
Võlakirjad	17 937 360	0	0	17 937 360	17 937 360
Finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	19 982 932	0	1 584 066	21 566 998	21 566 998

	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglane väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses					
Võlakirjad	0	0	2 323 095	2 323 095	2 267 133
Antud laenud (lisa 3, 6)	0	0	500 670	500 670	500 670
Viitlaekumised (lisa 3, 7)	456	0	0	456	456
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	456	0	2 823 765	2 824 221	2 768 259
31.12.2023					
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglane väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Aktsiad	0	0	1 300	1 300	1 300
Fondiosakud	1 464 528	0	427 140	1 891 668	1 891 668
Võlakirjad	19 255 172	0	0	19 255 172	19 255 172
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	20 719 700	0	428 440	21 148 140	21 148 140
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglane väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses					
Võlakirjad	0	0	5 074 479	5 074 479	5 250 075
Viitlaekumised (lisa 3, 7)	11 325	0	0	11 325	11 325
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	11 325	0	5 074 479	5 085 804	5 261 400

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).

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

	Fondiosakud	Aktsiad	Kokku
Saldo 01.01.2023	432 979	968	433 947
Ost	0	0	0
Müük	0	0	0
Õiglase väärtuse muutus	-5 839	332	-5 507
Saldo 31.12.2023	427 140	1 300	428 440
Ost	997 517	0	997 517
Müük	-78 811	0	-78 811
Õiglase väärtuse muutus	236 895	26	236 921
Saldo 31.12.2024	1 582 741	1 326	1 584 066

Seisuga 31.12.2024 on 3. taseme varade väärtus 1 584 066 eurot ehk 6,00% (31.12.2023: 428 440 eurot) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 158 407 eurot (31.12.2023: +/- 42 844 eurot).

Lisa 6 Antud laenud

Antud laenudena on kajastatud kolmandale osapoolle antud laenu, mille põhiosa makstakse tagasi laenu tähtaja saabumisel ühe maksena.

Antud laen	Löpptähtaeg	Väärtus 31.12.2024	Väärtus 31.12.2023
Eastnine AB	20.11.2027	504 840	0
Oodatav krediidikahju		-4 170	0
Kokku (lisa 3, 5)		500 670	0

Lisa 7 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2024 on viitlaekumistena kajastatud laekumata raha osakute märkimisest summas 456 eurot. Seisuga 31.12.2023 oli viitlaekumistena kajastatud laekumata intressid summas 11 325 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 S maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2024. aastal moodustasid tasud kokku 165 328 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 13 640 eurot. 2023. aastal moodustasid tasud kokku 180 715 eurot, võlgnevus 31.12.2023 seisuga oli 15 298 eurot.

Seisuga 31.12.2024 omas AS LHV Varahaldus 90 000 LHV Pensionifond S osakut summas 130 167 eurot ja seisuga 31.12.2023 90 000 osakut summas 121 537 eurot.

2024.a maksis LHV Pensionifond S väärtpaberitehingu tasusid LHV Pangale kokku 340 eurot. 2023.a maksis Fond väärtpaberitehingu tasud LHV Pangale 440 eurot.

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

2024. a raamatupidamise aastaruande 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 aastaruandes avalikustatud Fondi osaku puhasväärtus 02.01.2025 avalikustatud Fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	31.12.2024	Uue hinna laekumise kuupäev	31.12.2024	Bilansiline	Mõju fondi
		NAV-is kajastatud hind		bilansis kajastatud hind	väärtus kokku seisuga 31.12.2024	
VH Agent 003 osa	312	1.84	06.01.2025	2.49	777	202
VH Agent 004 osa	289	1.90	06.01.2025	1.90	549	-2
EFTEN Real Estate Fund 5	948 031	1.10	16.01.2025	1.16	1 097 243	52 912
SG Capital Partners Fund 1	331 208	1.44	31.01.2025	1.47	485 497	7 083
Kokku						60 195

TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

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

2024	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS LHV Pank	19	19 078 223	340	100.00%
Flow Traders	1	655 306	0	0.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS LHV Pank	1	749 987	0	0.00%
Ilma maaklerita	20	4 932 877	0	0.00%
Kokku	41	25 416 393	340	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 340 EUR AS-le LHV Pank.

2023	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS LHV Pank	22	20 424 408	440	100.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
Ilma maaklerita	5	3 083 549	0	0.00%
Kokku	27	23 507 957	440	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 440 EUR AS-le LHV Pank.

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Seisuga 31.12.2024

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
1. Väärtpaberid								23 402 641		24 334 801	92.24%
Võlakirjad								20 530 860		20 705 163	78.48%
KBC Group NV 0.625% 07/12/2031	Baa2	Moody's	Belgia	BE0002819002	EUR	3.24%	95 387.00	1 049 257	95 428.10	1 049 709	3.98%
Baltic Horizon Fund 08/05/28	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	11.05%	100 000.00	314 286	101 604.38	319 328	1.21%
BIGBANK 7.5% 16/05/2032 ²	Ba1	Moody's	Eesti	EE3300002583	EUR	7.50%	1 000.00	700 000	1 009.38	706 562	2.68%
Coop Pank 5.0% 10/03/2032	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300002542	EUR	5.99%	950.00	860 700	950.00	860 700	3.26%
Coop Pank AT1 10% PERPETUAL ²	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300002641	EUR	10.00%	100 000.00	200 000	100 000.00	200 000	0.76%
Eesti Energia perpetual NC5.25	B1	Moody's	Eesti	XS2824761188	EUR	7.00%	1 057.50	1 966 950	1 074.11	1 997 850	7.57%
Liven Kodu 10 8.5% 30/06/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300002484	EUR	8.50%	1 000.00	225 000	1 000.00	225 000	0.85%
Luminor 4.042% 10/09/2028	A2	Moody's	Eesti	XS2888497067	EUR	3.68%	1 009.50	504 750	1 021.90	510 951	1.94%
Luminor 7.75% 08/06/2027	A3	Moody's	Eesti	XS2633112565	EUR	4.55%	1 061.50	1 514 761	1 105.24	1 577 177	5.98%
Banco Santander 4.625% 04/05/27	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900160	EUR	2.42%	104 941.00	104 941	107 994.77	107 995	0.41%
PROSUS 1.539% 03/08/2028	BBB	S&P	Holland	XS2211183244	EUR	3.58%	932.41	745 928	938.73	750 988	2.85%
Siauli Bankas 6.15% 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	840 000	10 013.48	841 132	3.19%
ALTUMG 1.3% 07/03/25	Baa1	Moody's	Läti	LV0000880037	EUR	4.00%	995.08	1 345 348	1 005.73	1 359 746	5.15%
Citadele banka 1.625% 22/11/2026	Baa3	Moody's	Läti	XS2393742122	EUR	4.75%	965.00	540 400	966.74	541 372	2.05%
Citadele banka 5% 13/12/2031	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880102	EUR	5.46%	9 780.00	733 500	9 804.73	735 354	2.79%
Latvenergo 2.42% 05/05/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000870129	EUR	4.13%	981.77	834 506	978.43	831 668	3.15%
Latvenergo 4.952% 22/02/2029	Baa2	Moody's	Läti	LV0000802684	EUR	4.33%	1 023.17	358 110	1 065.52	372 932	1.41%
BNP Paribas 2.5% 31/03/2032	A-	Fitch	Prantsusmaa	FR0014009HA0	EUR	3.96%	97 273.00	972 730	99 156.56	991 566	3.76%
France Treasury Bill 09/04/2025	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0128537216	EUR	2.65%	0.99	1 489 169	0.99	1 489 169	5.64%
Eastnine AB 8.5% 20/11/2027	NR	-	Rootsi		EUR	8.50%	1.00	500 000	1.01	504 840	1.91%
EQT AB 2.875% 06/04/2032	A-	Fitch	Rootsi	XS2463990775	EUR	3.75%	945.40	756 320	966.59	773 271	2.93%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	3.10%	997.04	127 621	1 001.79	128 229	0.49%
German Treasury Bill 19/02/2025	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E147	EUR	2.39%	0.01	996 690	0.01	996 690	3.78%
German Treasury Bill 19/03/2025	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE000BU0E154	EUR	2.41%	0.01	1 492 200	0.01	1 492 200	5.66%
Kojamo 0.875% 28/05/2029	Baa2	Moody's	Soome	XS2345877497	EUR	3.24%	904.39	1 042 762	909.59	1 048 760	3.98%
BP Capital Markets 3.625% PERP	Baa1	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	5.37%	984.16	314 931	1 003.23	321 033	1.22%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	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
Oodatav krediitkajuh (laenud)										-4 170	-0.02%
Oodatav krediitkajuh (võlakirjad)										-24 889	-0.09%
Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja		Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta		Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2024 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Fondiosakud								2 871 113		3 628 312	13.75%
Kinnisvarafondid								2 029 352		2 330 886	8.83%
EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital		Eesti	EE3100127242	EUR		19.00	750 113	18.95	748 146	2.84%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital		Eesti		EUR		1.00	948 031	1.16	1 097 243	4.16%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners		Läti		EUR		1.00	331 208	1.47	485 497	1.84%
Aktsiafondid								841 761		1 297 426	4.92%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondslleitung		Šveits	CH0139101593	CHF		483.49	841 761	745.22	1 297 426	4.92%
Aktsiad								668		1 326	0.01%
VH Agent 003 osa			Eesti	EE3100005430	EUR		1.24	387	2.49	777	0.00%
VH Agent 004 osa			Eesti	EE3100005455	EUR		0.97	281	1.90	549	0.00%
Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused										2 061 063	7.81%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR			2 061 063	2 061 063	7.81%

	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
3. Muud varad	456	0.00%
Muud nõuded	456	0.00%
VARAD KOKKU	26 396 320	100.05%
Fondi kohustised	- 13 640	- 0.05%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS	26 382 680	100.00%

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

** Keskmise soetushinna arvutamisel kasutatakse FIFO meetodit

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

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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

Seisuga 31.12.2023

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
1. Väärtpaberid								25 700 168		26 373 573	90.95%
Võlakirjad								24 083 329		24 480 605	84.43%
KBC Group NV 0.625% 07/12/2031	Baa2	Moody's	Belgia	BE0002819002	EUR	3.78%	88 854.98	977 405	90 218.98	992 409	3.42%
BIGBANK 7.5% 16/05/2032 ²	NR	-	Eesti	EE3300002583	EUR	7.50%	1 000.00	700 000	1 009.38	706 563	2.44%
Coop Pank 5.0% 10/03/2032	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300002542	EUR	5.90%	1 000.00	906 000	950.00	860 700	2.97%
Kodu Kvartal 8.5% 08/07/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300002682	EUR	8.50%	1 000.00	300 000	1 019.83	305 950	1.06%
Liven Kodu 10 8.5% 30/06/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300002484	EUR	8.50%	1 000.00	300 000	1 000.00	300 000	1.03%
Luminor 7.75% 08/06/2027	Baa1	Moody's	Eesti	XS2633112565	EUR	6.14%	1 000.01	1 427 020	1 098.62	1 567 731	5.41%
Luminor 7.25% 16/01/2026	Baa1	Moody's	Eesti	XS2576365188	EUR	6.67%	1 000.03	650 020	1 087.32	706 759	2.44%
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300111236	EUR	1.61%	100 284.64	2 406 831	100 004.47	2 400 107	8.28%
Estonia 4.0% 12/10/2032	AA-	S&P	Eesti	XS2532370231	EUR	3.03%	998.15	1 397 416	1 082.21	1 515 098	5.23%
Baltic Horizon Fund 08/05/28 ²	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	11.86%	100 000.00	492 857	101 737.11	501 419	1.73%
Coop Pank AT1 10% PERPETUAL ²	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300002641	EUR	10.00%	100 000.00	200 000	100 000.00	200 000	0.69%
Banco Santander 4.625% 04/05/27	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900160	EUR	2.80%	139 180.79	139 181	108 792.42	108 792	0.38%
PROSUS 1.539% 03/08/2028	BBB	S&P	Holland	XS2211183244	EUR	4.92%	900.65	720 520	870.21	696 166	2.40%
Volkswagen AG 4.375% PERPETUAL	BBB	Fitch	Holland	XS2342732646	EUR	5.96%	87 534.59	437 673	93 783.09	468 915	1.62%
Glencore 1.25% 01/03/2033	BBB+	S&P	Irish	XS2307764311	EUR	3.80%	694.02	902 220	815.70	1 060 406	3.66%
Siauli Bankas 1.047% 07/10/25	Baa2	Moody's	Leedu	LT0000405771	EUR	5.63%	1 000.03	600 017	962.43	577 459	1.99%
Siauli Bankas 6.15% 23/12/29 ²	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	840 000	10 013.44	841 129	2.90%
ALTUMG 1.3% 07/03/25	Baa1	Moody's	Läti	LV0000880037	EUR	4.84%	1 010.36	1 366 011	970.62	1 312 279	4.53%
ALTUMG 1.3% 17/10/24	Baa1	Moody's	Läti	LV0000802353	EUR	5.19%	995.56	901 974	972.66	881 234	3.04%
Citadele banka 5% 13/12/2031	Baa1	Moody's	Läti	LV0000880102	EUR	7.88%	10 000.27	750 020	8 424.59	631 844	2.18%
Citadele banka 1.625% 22/11/2026	Baa3	Moody's	Läti	XS2393742122	EUR	6.94%	996.28	557 914	901.73	504 970	1.74%
Latvenergo 2.42% 05/05/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000870129	EUR	4.72%	966.28	821 337	945.87	803 989	2.77%
Latvenergo 4.952% 22/02/2029	Baa2	Moody's	Läti	LV0000802684	EUR	4.95%	1 000.06	350 020	1 042.33	364 816	1.26%
BNP Paribas 2.5% 31/03/2032	A-	Fitch	Prantsusmaa	FR0014009HA0	EUR	4.18%	86 925.97	869 260	96 388.42	963 884	3.32%
France Treasury Bill 24/01/2024	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0127613497	EUR	2.91%	0.98	784 791	1.00	798 320	2.75%
EQT AB 2.875% 06/04/2032	A-	Fitch	Rootsi	XS2463990775	EUR	4.57%	807.20	645 758	906.49	725 192	2.50%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	4.05%	1 043.46	133 563	982.11	125 711	0.43%
German Treasury Bill 19/06/24	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E063	EUR	3.51%	0.01	1 365 680	0.01	1 376 690	4.75%
German Treasury Bill 1% 15/08/2024	AAA	S&P	Saksamaa	DE0001102366	EUR	3.34%	0.01	985 264	0.01	989 261	3.41%
Kojamo 0.875% 28/05/2029	Baa2	Moody's	Soome	XS2345877497	EUR	5.46%	769.77	887 543	795.13	916 782	3.16%
BP Capital Markets 3.625% PERP	Baa1	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	5.96%	834.48	267 034	955.52	305 765	1.05%
Oodatav krediitrikahju (võlainstrumendid)										- 29 735	- 0.10%
Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja		Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta		Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Fondiosakud								1 616 171		1 891 668	6.52%
Kinnisvarafondid								353 771		427 140	1.47%
EFEN Real Estate Fund 5	EFEN Capital		Eesti	-	EUR		1.00	353 771	1.21	427 140	1.47%
Aksiafondid								1 262 400		1 464 528	5.05%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung		Šveits	CH0139101593	CHF		547.51	1 262 400	560.91	1 464 528	5.05%
Aktsiad								668		1 300	0.00%
VH Agent 003 osa			Eesti	EE3100005430	EUR		1.24	387	2.54	793	0.00%
VH Agent 004 osa			Eesti	EE3100005455	EUR		0.97	281	1.76	507	0.00%
Krediitdiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Lõpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused										2 602 430	8.97%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR			2 602 430	2 602 430	8.97%

	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
3. Muud varad	35 967	0.12%
Muud nõuded	35 967	0.12%
VARAD KOKKU	29 011 970	100.05%
Fondi kohustised	- 15 298	- 0.05%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS	28 996 672	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 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 protseduurireeglid“ aktiivse turu kõrgeimat ostunoteeringut hindamispäeva seisuga (last bid-price), mis saadakse infotarnija (Bloomberg) vahendusel. Keskmise soetushinna arvestamisel kasutatakse FIFO meetodit.

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE