

LHV Pensionifond
Tasakaalukas
Majandusaasta aruanne 2025

LHV Pensionifond Tasakaalukas

Majandusaasta aruanne **01.01.2025 – 31.12.2025**

Fondi nimi	LHV Pensionifond Tasakaalukas
Fondi liik	Lepinguline fond
Fondijuht	Andres Viisemann Romet Enok Kristo Oidermaa
Põhitegevusala	Kohustusliku pensionifondi varade investeerimine, EMTAK 65301
Juriidiline aadress	Tartu mnt. 2, Tallinn 10145, Eesti
Telefon	(+372) 6 800 400
Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondivalitseja äriregistri number	10572453
Fondivalitseja juhatus	Vahur Vallistu Eve Sirel
Audiitor	AS PricewaterhouseCoopers

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

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond Tasakaalukas 2025. a majandusaasta aruandele	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	7
Finantsseisundi aruanne	7
Koondkasumiaruanne	8
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	9
Rahavoogude aruanne	10
Raamatupidamise aastaaruande lisad	11
Lisa 1 Üldine informatsioon	11
Lisa 2 Teave oluliste arvestuspõhimõtete kohta	11
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine	18
Lisa 4 Kapitali juhtimine	25
Lisa 5 Finantsvarade ja -kohustiste õiglane väärtus	25
Lisa 6 Antud laenud	28
Lisa 7 Viitlaekumised	28
Lisa 8 Seotud osapooled	28
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused	29
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	31
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	32
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	42

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond Tasakaalukas (endise nimega 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 kohaliku turgu, tehes mh vähemlikviidseid erakapitali- ja kinnisvarainvesteeringuid. Sõltuvalt turuolukorrast võib fondi vara jaotus erinevate varaklasside ja instrumentide vahel erineda oluliselt. Fondi deponooriumis avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi vara turuväärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks. 2025. aasta septembris ühendati pensionifondiga Tasakaalukas LHV Varahalduse II samba pensionifond S, ühendava fondi jaoks see investeerimispoliitikas muudatusi kaasa ei toonud.

2025 oli aktsiaturgudele hea aasta. Erinevalt paarist varasemast aastast ei vedanud tõusu USA aktsiaturud, vaid ülejäänud maailm, sh Euroopa, Ladina Ameerika, Aasia ja Aafrika. Suurt rolli mängis dollari nõrgenemine mitmete teiste valuutade vastu. Lisaks olid 2025 eriti tugevad metallidega seonduvad varad, näiteks kuld, hõbe ja vask. Pensionifondi aktsiaporffellis tegid parimat tootlust kulla- ja hõbedakaevandajate aktsiad, füüsiline kuld ning elektrifitseerimisele avatud positsioonid, näiteks Fortum.

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

Erakapitali porffell näitas 2025. aasta dünaamilises majanduskeskkonnas üles märkimisväärset vastupidavust. Vaatamata USA dollari kõikumistele ja globaalsele tehingutempo ajutisele aeglustumisele, pöördus turuaktiivsus kasvule. Eriti edukaks osutus strateegia panustada paindlikele väiksemate ja keskmise suurustega ettevõtetele. Investeeringute kõrget kvaliteeti ilmestavad INVL-i edukad väljumised InMedicast ja MBL Groupist. Rahvusvaheliste tipptegijate, nagu Mehiläinen (Soome suurim sotsiaal- ja tervishoiuteenuste pakkuja, kelle üheks omanikuks on erakapitalifond CVC Capital Partners) ja erakapitalifond MidEuropa kaasamine ostjatena on selge tunnustus porffelli atraktiivsusele ja valitud strateegiale.

Sarnaselt 2024. aastaga oli ka 2025 võlakirjaporffellis saagikoristuse periood – talvel/kevadepäevadel maksid oma allutatud võlakirjad tagasi Läti Citadele ja Leedu Artea (endise nimega Siauliu) pangad, juulis lõppesid samamoodi kaks LHV otseinvesteeringut Eestisse, Ekspress Grupp ja Dimedium, ning septembris müüdi Luminor panga börsil kauplevad võlakirjad. Citadele ja Artea olid osa peamiselt ajavahemikul 2016 kuni 2019 üles ehitatud Baltikumi pankade allutatud võlakirjade porffellist, kus laenati raha Citadele, Artea, Coop ja Bigbanki kasvuks. Tehti nii otseinvesteeringuid LHV pensionifondide ja nimetatud pankade vahel kui osaleti ka avalikel emissioonidel. Aja möödudes elavneski võlakirjade turg üha enam ja pangad liikusid edasi raha avalikkuselt kaasamise suunas. Nüüdseks on kõik tollal tehtud investeeringud tagasi makstud ja võlakirjade intressimaksud ületasid märgatavalt Euroopa ettevõtete võlakirjaturu viimase kümne aasta näidatud tulemust Bloomberg Euro Aggregate Corporate Total Return Index kaudu jälgituna. Ekspress Grupp ja Dimedium olid mõlemad otseinvesteeringud LHV fondide ja kummagi ettevõtte vahel. Mõlema ettevõtte arenguetapp nõudis veidi teistsugust rahastamisstruktuuri võrreldes pankade pakkumistega ja seega oli

pensionifond loomulikuks valikuks. Suvel lunastasid mõlemad ettevõtted oma võlakirjad ja liikusid tagasi pankadest võõrvahendite kaasamisele. Ühe suurema müügina börsivõlakirjade portfellis loobuti septembris veidi enam kui kahe aastase investeerimisperioodi järel Luminori väärtpaberitest. Aasta jooksul tehtud uued investeeringud olid seekord samuti kõik börsivõlakirjade hulgast – Inbank, Poola Pekao pank ja Luminor.

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

Tasakaalustatud fondide võrdlus *	NAV 31.12.2025	NAV 31.12.2024	Osaku puhasväärtuse kasv
LHV Pensionifond Tasakaalukas	1.79723	1.64145	9.49%
SEB Pensionifond 60+	1.11113	1.05416	5.40%
Swedbanki pensionifond 1960-69 sündinutele	1.25176	1.19313	4.91%
Luminor 56+ Pensionifond	1.2053	1.14931	4.87%

* 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 investeeringute hindamisel (vt ka Lisa 9 Bilansipõevajärge sündmused).

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond Tasakaalukas 2025. a majandusaasta aruandele

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

Vahur Vallistu

Juhatuseliige

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

Juhatuseliige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Finantsseisundi aruanne
(eurodes)

	Lisa	31.12.2025	31.12.2024
Varad			
Raha ja raha ekvivalendid	3	9 429 781	6 431 795
Tähtajalised hoiused	3	0	171 677
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Võlakirjad	3, 5	54 970 446	38 902 078
Aktsiad	3, 5	10 624 303	10 169 684
Fondiosakud	3, 5	41 411 097	35 614 993
Tuletisinstrumentid	3, 5	2 792 349	1 700 000
Antud laenud	3, 5, 6	6 040 851	4 636 946
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	3, 5	6 194 572	10 077 979
Viitlaekumised	3, 5, 7	37 071	6 749
Varad kokku		131 500 470	107 711 901
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	66 663	54 930
Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Tuletisinstrumentid	3, 5	2 789 466	1 811 088
Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		2 856 129	1 866 018
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		128 644 341	105 845 883
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku		131 500 470	107 711 901

Lisad lehekülgedel 11 kuni 30 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Koondkasumiaruanne
 (eurodes)

	Lisa	2025	2024
Tulud			
Intressitulud		1 171 342	1 778 215
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		120 896	201 334
Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud võlakirjadelt		619 029	1 338 966
Laenudelt		431 417	237 915
Dividenditulud		797 363	544 442
Aktsiatelt		331 838	186 251
Fondiosakutelt		465 525	358 191
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuse muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradelt ja –kohustistelt		9 216 535	5 617 663
Võlakirjadelt		1 634 869	2 395 059
Aktsiatelt		2 556 926	-110 990
Fondiosakutelt		4 782 979	3 476 402
Tuletisinstrumentidelt		241 761	-142 808
Neto kasum/kahjum korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvaradelt		0	-192 407
Võlakirjadelt		0	-192 407
Muu finantstulu		29	0
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		947	-10 746
Tulud kokku		11 186 216	7 737 167
Kulud			
Valitsemistasud	8	683 311	654 396
Tehingutasud		2 439	2 299
Muud tegevuskulud		2 902	8 625
Kulud kokku		688 652	665 320
Oodatav krediidikahju		13 763	-17 622
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		10 483 801	7 089 469

Lisad lehekülgedel 11 kuni 30 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne
 (eurodes)

	2025	2024
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul	105 845 883	107 728 912
Osakute märkimisel laekunud raha	12 776 142	6 143 767
LHV Pensionifond S Ühinemine	23 261 866	0
Osakute lunastamisel tasutud raha	-23 723 351	-15 116 265
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus	10 483 801	7 089 469
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	128 644 341	105 845 883
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi alguses	64 351 963	69 984 133
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	71 461 675	64 351 963
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	1.80019	1.64480

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 30 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2025	2024
Rahavood põhitegevusest			
Laekunud intressid		1 116 339	1 709 432
Laekunud dividendid		798 981	551 382
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid		11 897 860	7 537 191
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud		170 000	65 000
Muu finantstulu		29	0
Makstud tegevuskulud		-676 919	-667 415
Neto rahavood põhitegevusest		13 306 290	9 195 590
Rahavood investeerimistegevusest			
Fondi ühinemisel saadud raha ja raha ekvivalendid		637 925	0
Neto rahavood investeerimistegevusest		637 925	0
Rahavood finantseerimistegevusest			
Osakute emiteerimisest laekunud		12 776 175	6 143 417
Osakute lunastuse eest tasutud		-23 723 351	-15 116 265
Neto rahavood finantseerimistegevusest		-10 947 176	-8 972 848
Rahavood kokku		2 997 039	222 742
Raha ja raha ekvivalentide muutus			
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	3	6 431 795	6 219 799
Valuutakursside muutuse mõju		947	-10 746
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	3	9 429 781	6 431 795

Lisad lehekülgedel 11 kuni 30 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond Tasakaalukas (edaspidi: Fond) moodustati 26.03.2002. Fond alustas investeerimistegevust 2002. aasta suvel. LHV Pensionifond Tasakaalukas 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 Tasakaalukas fondivalitsejaks on AS LHV Varahaldus, asukohaga Tartu mnt. 2, Tallinn, mis on 100%-liselt AS-i LHV Group tütarettevõtte.

Koostatud raamatupidamise aastaaruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2025 kuni 31.12.2025. Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aastaaruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 23.04.2026.

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

Lisa 2 Teave oluliste arvestuspõhimõtete kohta

2.1 Aruande koostamise alused

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

Välja on antud uusi või muudetud standardeid ja tõlgendusi, mis muutuvad ettevõttele kohustuslikuks alates 1. jaanuarist 2025 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt.

(a) Uute või muudetud standardite ja tõlgenduste rakendamine

Uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis hakkasid esmakordselt kehtima 1. jaanuaril 2025 algaval aruandeaastal, ei ole eeldatavasti olulist mõju Fondile.

(b) Uued standardid, tõlgendused ja nende muudatused

Standardite IFRS 9 ja IFRS 7 muudatused „Finantsinstrumentide klassifitseerimise ja mõõtmise muudatused“ (rakendub 01. jaanuaril 2026 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

30. mail 2024 andis Rahvusvaheline Raamatupidamisstandardite Nõukogu (IASB) välja IFRS 9 ja IFRS 7 muudatused, et:

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

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

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

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

Fondivalitseja hindab võimalikku mõju Fondi finantsaruannetele.

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

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

- kasumiaruande struktuuriga;

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

- täiustatud agregeerimise ja jaotamise põhimõtetega, mida kohaldatakse peamiste finantsaruannete ja lisade suhtes üldiselt. IFRS 18 asendab IAS 1; paljud teised standardis IAS 1 olemasolevad põhimõtted jäetakse väheste muudatustega alles. IFRS 18 ei mõjuta finantsaruannete kirjete kajastamist ega mõõtmist, kuid see võib muuta seda, mida ettevõtte kajastab oma „ärikasumi või -kahjumina“. IFRS 18 rakendub 1. jaanuaril 2027 või hiljem algavatele aruandeperioodidele ja seda kohaldatakse ka võrdlusandmetele.

Fondivalitseja hindab võimalikku mõju Fondi finantsaruannetele.

Ülejäänud uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis veel ei kehti, ei ole eeldatavasti olulist mõju Fondile.

2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

Aruannete koostamine kooskõlas IFRS-ga, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt, eeldab fondivalitseja juhtkonnalt otsuste, eelduste tegemist ja hinnangute andmist mis mõjutavad arvestuspõhimõtete rakendamist ning varade, kohustiste, tulude ja kulude kajastamist. Kuigi hinnangute aluseks on nii juhtkonna parim teadmine kui faktid, võivad tegelikud tulemused hinnangutest erineda. Hinnanguid ja nende aluseks olevaid eeldusi vaadatakse üle järjepidevalt ning hinnangute muudatusi kajastatakse muudatuste tegemise aastal ning kõikidel järgnevatel aastatel, mida hinnangu muudatus mõjutab.

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

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvaradega on lubatud teostada üksikuid müügitehinguid ilma, et see mõjutaks ülejäänud soetusmaksumuses kajastatud instrumentide ärimudeleid ning kavatsust hoida neid instrumente tähtaja lõpuni. Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade osas on fondivalitseja juhtkond hinnanud 31.12.2025 seisuga oodatava krediitkajahu suurus. Täpsem info on toodud lisa 2.6 ja 3.3.

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

Arvestus- ja esitusvaluuta

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

Tehingud ja saldod välisvaluutas

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

2.4 Finantsvarade- ja kohustiste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustised järgnevasse kategooriasse:

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

Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

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

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

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

Edasine kajastamine

Finantsvarad: võlainstrumendid

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

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

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

Omakapitaliinstrumendid

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

Tuletisinstrumendid

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

Need tehingud kajastatakse finantsseisundi aruandes varana, kui nende turuväärtus on positiivne (tulevikus ostetav valuuta) ning kohustisena, kui turuväärtus on negatiivne (tulevikus müüdav valuuta). Finantsseisundi aruandes varade ja kohustiste õiglase väärtuse 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 õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustistest“.

2.5 Õiglase väärtuse hindamine

Õiglase väärtuse all mõeldakse väärtust, millega Fondi vara on võimalik müüa tehingust huvitatud ja Fondist sõltumatule osapooltele hindamispäeva seisuga. Väärtpaberibörsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustiste (näiteks aktsiad, fondid, võlakirjad, tuletisinstrumendid) puhul põhineb õiglase väärtuse määramine börsipäeva sulgemishinnal (*closing price*). Fond kajastab kõiki investeringuid väärtpaberitesse õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, välja arvatud need investeringud, mille õiglast väärtust ei ole võimalik leida. IFRS 13 „Õiglase väärtuse 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 juhatuse kasutades hindamismeetodeid. Fondivalitseja kasutab omapoolse õiglase väärtuse määramisel erinevaid hindamismeetodeid, mis hõlmavad sõltumatute osapoolte vahel hiljuti toimunud turutehinguid, viiteid teistele, ligikaudselt samasugustele instrumentidele, diskonteeritud rahavoo analüüsi ja optioonide hindamise mudeleid ja muid hindamismeetodeid tuginedes võimalikult palju turuinfole ja võimalikult vähe firmapõhistele sisenditele.

2.6 Finantsvarade väärtuse langus

Kui Fondil on finantsvarasid, mida ei kajastata nende õiglasest 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:

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

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

Vastavalt IFRS 9 tugineb oodatav krediidikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

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

ECL arvutatakse funktsioonina 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 aktiveeritud vastava rahasumma laekumisel Fondi. Enammakstud maksud dividendidelt jäetakse aktiveeritud üles, kuni summad laekuvad Fondi. Dividenditulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande, kajastatakse eraldi real „Dividenditulu“.

2.9 Viitlaekumised

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

2.10 Raha ja raha ekvivalendid

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

Üleõhoiustelt laekunud intressid kajastatakse koondkasumiaruandes real „Intressitulu“.

2.11 Tähtajalised hoiused

Tähtajaliste hoiuste all kajastatakse krediidasutustes hoitavaid hoiuseid. Vastavalt investeerimisfondide seadusele võib avatud avalik Fond investeerida krediidasutuste 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 01.02.2023 kuni 31.01.2024 0,624%, perioodil 01.02.2024 kuni 31.01.2025 0,612% ning alates 01.02.2025 kuni bilansipäevani on kohaldatav valitsemistasu määr 0,612%.

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

2.14 Edukustasu

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

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

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

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

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

2.15 Tehingutasud

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

2.16 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt Fondi emissiooniprospetsis kirjeldatud tingimustele.

Alates 01. juulist 2020 kuni 31. augustini 2021 olid teise sambasse sotsiaalmaksu arvelt tehtavad 4% sissemaksed peatatud. 2020. aasta oktoobrikuu jooksul sai esitada sissemaksete ajutise katkestamise avaldust, millega peatati ka oma palgalt 2% kogumispensioni makse tegemised vastaval perioodil. Nendele, kes jätkasid oma 2% makseid ajal, mil sotsiaalmaksu arvelt 4% teise sambasse ei makstud, see 4% kompenseeriti jaanuaris 2023. Kompenseeritava summa suurus sõltus sellest, kui palju sissemaksete ajutise katkestamise ajal inimene teise sambasse 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 arvatuna. 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 keskpäeval.

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 Fondide ühendamine

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

2.19 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

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

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud eelkõige järgmistele riskidele:

- tururisk
- krediidirisk
- likviidsusrisk

3.1 Tururisk

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

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

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

Fondi investeeingud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeingute aruandes.

Intressimäära risk

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

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

31.12.2025	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Turumuutuste mõju ja			Kokku
					Kokku põhi- summades	kogunenud intress	Allahind- lused	
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	9 429 781	0	0	0	9 429 781	0	0	9 429 781
Võlakirjad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande	19 300 000	6 000 000	9 139 000	20 024 000	54 463 000	507 446	0	54 970 446
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	1 447 619	1 218 797	700 000	2 900 000	6 266 416	41 984	-113 828	6 194 572
Antud laenud (lisa 5, 6)	0	2 558 143	3 572 157	0	6 130 300	0	-89 449	6 040 851
Kokku	30 177 400	9 776 940	13 411 157	22 924 000	76 289 497	549 430	-203 277	76 635 650

31.12.2024	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Turumuutuste mõju ja		Allahind- lused	Kokku
						kogunenud intress			
Varad									
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	6 601 795	0	0	0	6 601 795	1 724		-47	6 603 472
Võlakirjad õiglasest 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

Fondi intressikandvate varade tundlikkust mõõdetakse läbi võimalike intressimäärade muutuste mõju Fondi kasumlikkusele. +/-20 baaspunktiline intressimäärade muutus tooks kaasa +/-87 214 euro suuruse muutuse Fondi puhasväärtuses (31.12.2024: +/-75 854 eurot). 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 kontsentreerimine

Tabelis esitatud summad on eurodes.

31.12.2025	EUR	USD	CHF	Muu*	Kokku
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	9 429 781	0	0	0	9 429 781
Tähtajalised hoiused	0	0	0	0	0
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:					
Võlakirjad	54 970 446	0	0	0	54 970 446
Aktsiad	7 678 822	2 183 760	0	761 721	10 624 303
Fondiosakud	32 021 567	1 851 684	7 537 846	0	41 411 097
Tuletisinstrumentid	2 792 349	0	0	0	2 792 349
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	6 194 572	0	0	0	6 194 572
Antud laenud (lisa 5, 6)	6 040 851	0	0	0	6 040 851
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	37 071	0	0	0	37 071
Valuutariski kandvad varad kokku	119 165 459	4 035 444	7 537 846	761 721	131 500 470

Valuutariski kandvad kohustised

Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:

Tuletisinstrumentid	0	-2 789 446	0	0	-2 789 446
Muud kohustised	-66 663	0	0	0	-66 663
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-66 663	-2 789 446	0	0	-2 856 129

Avatud valuutaposisioon	119 098 796	1 245 978	7 537 846	761 721	128 644 341
--------------------------------	--------------------	------------------	------------------	----------------	--------------------

* Muudes valuutades sisalduvad NOK ja GBP positsioonid.

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.

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

Mõju koondkasumiaruandele	Kursimuutus	Valuutakurs		Valuutakurs	
		31.12.2025	2025	31.12.2024	2024
USD kurss	+/- 10%	1.175	+/- 124 598	1.0389	+/- 338 383
GBP kurss	+/- 10%	0.8726	+/- 48 530	0.8292	+/- 44 394
CHF kurss	+/- 10%	0.9314	+/- 753 785	0.9412	+/- 382 595
Muud valuutad	+/- 10%		+/- 27 642		+/- 31 081

Aktsiahinna risk

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

Fond järgib aktsiahinna riski juhtimisel 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	31.12.2025	31.12.2024
Reguleeritud turul kaubeldavad aktsiad	7 029 800	6 303 133
Reguleeritud turul kaubeldavad aktsiafondid	9 706 803	5 618 515
Noteerimata aktsiad	379 018	436 479
Kinnised fondid	11 010 606	12 131 763
Kokku	28 126 227	24 489 890
Fondi avatus aktsiariskile	21.86%	23.14%

Kui aktsiariski kandvate instrumentide väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 2 812 623 eurot, mis teeb +/- 2.19% Fondi puhasväärtusest (31.12.2024: +/- 2 448 989 eurot ja 2.31%). Fondi aktsiarisk ei ole kontsentreeritud erinevate sektorite ega regioonide lõikes.

3.2 Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on võimalus, et turu madala likviidsuse tõttu ei ole Fond võimeline ostma või müüma väärtpabereid soovitud hinnatasemel ning seetõttu ei ole võimalik järgida Fondi investeerimispoliitikat ja/või ei saa rahuldada kõiki osakute lunastusnõudeid õigel ajal, seda eriti olukorras, kus mitmeid suuri lunastusordereid on kogunenud samaaegselt. Osakute tagasivõtu põhjusteks on fondi vahetamine teise pensionifondi või Pensioni investeerimiskonto vastu või pensionisüsteemist lahkumine. Likviidsusrisk võib samuti suureneada tururiski ja krediidiriski suurenemisega raskes turuolukorras, näiteks majanduslanguse korral.

Likviidsusriski juhtimiseks fondivalitseja:

- Jälgib fondi lühi- ning pikaajalist likviidsusvajadust, sh osakuomanike prognoositavat fondist väljumist läbi osakute vahetamise või II sambast väljumise avalduse;
- On kehtestanud lisaks õigusaktidest ning fondi dokumentidest tulenevatele investeerimispiirangutele (fondi varast võib investeerida maksimaalselt 50% Fondi vara väärtusest turuvälistesse 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. 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.

Fondi varade jaotus likviidsusklassidesse:

31.12.2025	Koheselt	3 päeva jooksul	2 nädala jooksul	1 kuu jooksul	5 kuu jooksul	1 aasta jooksul	Kauem kui 1 aasta	Kokku
Raha ja raha ekvivalendid	9 429 781	0	0	0	0	0	0	9 429 781
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi								
koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	26 969 850	11 808 881	12 011 422	2 695 710	1 484 583	0	0	54 970 446
Aktsiad	3 362 406	2 734 570	0	0	374 850	3 219 653	932 824	10 624 303
Fondiosakud	9 706 803	0	0	0	5 471 555	5 469 400	20 763 339	41 411 097
Tuletisinstrumendid	2 792 349	0	0	0	0	0	0	2 792 349
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	0	0	0	2 667 826	3 526 746	0	6 194 572
Laenud	0	0	0	0	0	3 808 035	2 232 816	6 040 851
Viitlaekumised	37 071	0	0	0	0	0	0	37 071
Kokku	52 298 260	14 543 451	12 011 422	2 695 710	9 998 814	16 023 834	23 928 979	131 500 470

31.12.2024	Koheselt	3 päeva jooksul	2 nädala jooksul	1 kuu jooksul	5 kuu jooksul	1 aasta jooksul	Kauem kui 1 aasta	Kokku
Raha ja raha ekvivalendid	6 603 472	0	0	0	0	0	0	6 603 472
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi								
koondkasumiaruande:								
Võlakirjad	16 317 484	7 110 628	7 832 241	6 906 371	735 354	0	0	38 902 078
Aktsiad	5 224 944	195 981	0	0	0	3 866 551	882 208	10 169 684
Fondiosakud	1 792 561	3 825 954	0	0	5 930 512	5 390 343	18 675 623	35 614 993
Tuletisinstrumendid	1 700 000	0	0	0	0	0	0	1 700 000
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	0	0	0	5 884 827	4 193 152	0	10 077 979
Laenud	0	0	0	0	0	2 908 162	1 728 784	4 636 946
Viitlaekumised	6 749	0	0	0	0	0	0	6 749
Kokku	31 645 210	11 132 563	7 832 241	6 906 371	12 550 693	16 358 208	21 286 615	107 711 901

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

Fondi tingimuslikud kohustised järgmise 10 aasta jooksul:

Investeeringu tüüp	31.12.2025	31.12.2024
Erakapitali investeeringud	942 563	1 226 530
Investeeringud kinnisvara fondidesse	369 464	654 367
Kokku	1 312 027	1 880 897

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 vastaspoolte võimetus oma kohustisi täita. Fond järgib sisemisi protseduurireegleid vastaspoolte valimisel ning fondijuht jälgib regulaarselt vastaspoolte krediidireitinguid, uudisvoogu ja finantsaruandeid. Fondijuht esitab kord kvartalis mitte-kvantitatiivsete riskide ülevaate riskikontrolli üksusele ja juhatusele, mis sisaldab ka vastaspooltega toimunud olulisi sündmusi.

Korrigeeritud soetusmaksumuses hinnatud finantsvaradele leitakse allahindlus, mis baseerub oodatava krediidiriski (ECL) mudelil. Igale korrigeeritud soetusmaksumuses hinnastatavale finantsvarale leitakse krediidireiting, kasutades sisemist reitingumudelit. Antud reitingumudel seob vastaspoolte finantsseisu ja äririski hinnangu võimaliku maksejõuetuse tõenäosusega. Kui vastaspoolte krediidirisk oluliselt suureneb võrreldes võlainstrumendi soetamisel hinnatuga, siis kategoriseeritakse võlainstrument faasi 2 ning oodatav krediidikahju arvestatakse 12 kuu asemel terve võlainstrumendi eluea ulatuses.

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

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

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

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

	31.12.2025	31.12.2024
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	9 429 781	6 603 472
Viitlaekumised (lisa 5, 7)	37 071	6 749
Võlakirjad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande	54 970 446	38 902 078
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	6 194 572	10 077 979
Antud laenud (lisa 5, 6)	6 040 851	4 636 946
Tuletisinstrumendid	2 883	0
Kokku	76 675 604	60 227 224

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade (võlakirjad, antud laenud ja tähtajalised hoiused) jaotus sisereitingu järgi koos oodatava krediidikahjuga. 31.12.2025 seisuga omavad kõik sellised finantsvarad sisereitingut 4–10, mis vastab reitinguagentuuri Moody'se skaalal tasemetele A1–B1, ning kuuluvad allahindlusfaasi 1 (2024 sama).

31.12.2025	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	1 224 636	0	1 224 636
madal krediidirisk	5	0	0	0
madal krediidirisk	6	4 497 449	-20 435	4 477 014
keskmise krediidirisk	7	2 158 867	-14 550	2 144 317
keskmise krediidirisk	8	1 151 520	-15 593	1 135 927
keskmise krediidirisk	9	1 938 402	-56 951	1 881 451
kõrge krediidirisk	10	1 467 826	-95 748	1 372 078
Kokku		12 438 700	-203 277	12 235 423

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
keskmise krediidirisk	7	4 914 301	-34 478	4 879 823
keskmise krediidirisk	8	1 709 981	-28 676	1 681 305
keskmise 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

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

	31.12.2025	31.12.2024
AAA / Aaa	30.06%	18.81%
AA+ / Aa1	0.00%	0.85%
AA / Aa2	0.00%	2.55%
AA- / Aa3	0.00%	12.12%
A+ / A1	11.68%	0.00%
A / A2	0.83%	1.84%
A- / A3	8.66%	14.74%
BBB+ / Baa1	4.70%	6.39%
BBB / Baa2	14.81%	10.56%
BBB- / Baa3	3.12%	4.48%
BB+ / Ba1	3.75%	3.24%
BB / Ba2	0.89%	0.00%
B+ / B1	14.41%	14.44%
Reitinguta	7.09%	9.98%
Kokku	100.00%	100.00%

Raha ja deposiitide krediidirisk on marginaalne, kuna nõudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille emaeettevõtte krediidireiting on AA- (Standard&Poor's). 31.12.2025 seisuga puuduvad Fondil tähtajalised hoised, 31.12.2024 seisuga moodustasid tähtajalised hoised Fondi puhasväärtusest 0,16%.

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:

	31.12.2025	31.12.2024
Euroopa	96.96%	95.25%
sellest Balti riigid	48.32%	55.05%
Põhja-Ameerika	3.04%	4.75%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2025	31.12.2024
Kestvuskaubad	0.02%	1.11%
Energia	1.93%	2.34%
Finantssektor	21.61%	25.06%
Valitsus	21.95%	18.85%
Tööstussektor	0.71%	0.91%
Informatsioonitehnoloogia	0.60%	0.00%
Materjalid	2.73%	2.90%
Fondid	33.85%	34.75%
Telekommunikatsiooniteenused	0.29%	0.41%
Kommunaalteenused	9.08%	7.68%
Muu	7.23%	5.99%
Kokku	100.00%	100.00%

Lisa 4 Kapitali juhtimine

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

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglane väärtus

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

Fond kategoriseerib finantsinvesteeringud sõltuvalt nende ümberhindlusest kolmele eri tasemele:

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

Finantsvarade ja – kohustiste õiglase väärtuse hindamine:

31.12.2025	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Aktsiad	7 029 800	0	3 594 503	10 624 303	10 624 303
Fondiosakud	14 073 997	0	27 337 100	41 411 097	41 411 097
Võlakirjad	54 970 446	0	0	54 970 446	54 970 446
Tuletisinstrumentid	0	2 792 349	0	2 792 349	2 792 349
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kokku	76 074 243	2 792 349	30 931 603	109 798 195	109 798 195
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Tuletisinstrumentid	0	2 789 466	0	2 789 466	2 789 466
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	0	2 789 466	0	2 789 466	2 789 466
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses					
Võlakirjad	0	0	6 223 772	6 223 772	6 194 572
Antud laenud (lisa 3, 6)	0	0	6 040 851	6 040 851	6 040 851
Viitlaekumised (lisa 3, 7)	37 071	0	0	37 071	37 071
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	37 071	0	12 264 623	12 301 694	12 272 494
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
Tuletisinstrumentid	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					
Tuletisinstrumentid	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

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

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

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

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

	Fondiosakud	Aktsiad	Kokku
Saldo 01.01.2024	23 680 959	645 140	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	3 866 551	30 300 846
Ost	2 226 801	0	2 226 801
Müük	-2 593 112	-135 336	-2 728 448
Õiglase väärtuse muutus	1 269 116	-136 712	1 132 404
Saldo 31.12.2025	27 337 100	3 594 503	30 931 603

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

Seisuga 31.12.2025 on 3. taseme varade väärtus 30 931 603 eurot ehk 24,04% (31.12.2024: 30 300 846 eurot) fondi puhasväärtusest. Kui nende investeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 3 093 160 eurot (31.12.2024: +/- 3 030 085 eurot).

Lisa 6 Antud laenud

Antud laenudena on kajastatud nii omanikulaenud kui ka kolmandale osapoolele 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 krediidasutustest võetud laen).

Antud laen	Lõpptähtaeg	Väärtus 31.12.2025	Väärtus 31.12.2024
Aiandi Kodud omanikulaen	30.09.2027	288 620	288 620
Akadeemia15b omanikulaen	21.12.2026	552 025	510 609
Kesk Tee Jyri omanikulaen	30.11.2025	246 688	246 688
Manufaktuuri omanikulaen	21.12.2026	196 241	196 241
Marati Maja omanikulaen	13.12.2026	1 534 693	692 481
Matisa52 omanikulaen	21.02.2027	403 709	387 464
Sopruse157 omanikulaen	16.03.2027	310 875	310 875
Taevakivi omanikulaen	25.08.2026	275 184	275 184
Eastrine AB	20.11.2027	2 322 265	1 817 425
Oodatav krediidikahju		-89 449	-88 641
Kokku (lisa 3, 5)		6 040 851	4 636 946

Lisa 7 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2025 on viitlaekumistena kajastatud laekumata raha osakute märkimisest summas 317 eurot, laekumata raha väärtpaberite müügist 31 973 eurot ja laekumata dividendid summas 4 781 eurot. Seisuga 31.12.2024 oli laekumata raha osakute märkimisest summas 350 eurot ja laekumata dividendid summas 6 399 eurot. Vt ka lisa 3, 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 Tasakaalukas maksab igakuiselt fondivalitsejale valitsemistasu ning üks kord aastas edukustasu (seda juhul kui fondi osaku puhasväärtuse kumulatiivne kasv ületab sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise kumulatiivset kasvu). 2025 ja 2024. aasta eest edukustasu ei ole arvestatud. 2025. aastal moodustasid valitsemistasud kokku 683 311 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 66 663 eurot. 2024. aastal moodustasid tasud kokku 654 396 eurot ning võlgnevus 31.12.2024 seisuga oli 54 930 eurot.

Seisuga 31.12.2025 omas AS LHV Varahaldus 296 143 LHV Pensionifond Tasakaalukas osakut summas 532 237 eurot ja seisuga 31.12.2024 300 000 osakut summas 492 435 eurot.

2025. a maksis LHV Pensionifond Tasakaalukas väärtpaberitehingu tasusid LHV Pangale kokku 300 eurot. 2024. a maksis Fond väärtpaberitehingu tasusid LHV Pangale 1 021 eurot.

28.04.2025 andis Finantsinspeksioon loa LHV Pensionifond S ühinemiseks LHV Pensionifondiga Tasakaalukas. Ühinemine toimus 02.09.2025, mille tulemusena LHV Pensionifond S varad ja kohustused läksid üle LHV Pensionifondile Tasakaalukas. Ühinemine toimus osakute väärtuse alusel, mis arvutati 1.09.2025. a sellele eelneva pangapäeva, s.o 29.08.2025 kohta (13 571 121,650 osakut).

Ühinemises osalenud fondide LHV Pensionifondi S ja LHV Pensionifondi Tasakaalukas portfelliges olevate varade osas esines märkimisväärne kattuvus. Ühinemise käigus muudeti LHV Pensionifondi Tasakaalukas tingimusi, et need kajastaksid paremini pensionifondi muutunud pikaajalist investeerimisstrateegiat. Arvestades ülaltoodut ning võimalust ühinemise tulemusena fondimahu suurenemise tõttu saavutada suurem kuluefektiivsus, oli ühinemine LHV Pensionifondi Tasakaalukas osakuomanike huvides.

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

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

Varad	
Raha ja raha ekvivalendid	637 925
Finantsvarad õiglasel väärtuses:	
Aktsiad	1 067
Võlakirjad	17 255 633
Fondiosakud	3 882 996
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses:	
Võlakirjad	1 319 866
Laenud	505 058
Varad kokku	23 602 545
Kohustised	
Võlgnevus fondivalitsejale	396
Kohustised kokku	396
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	23 261 866
Aruandeperioodi kahjum	340 283
Kohustised, kahjum ja fondi vara puhasväärtuses kokku	23 602 545

Õiglasel väärtuses hinnastatud finantsvaradest liikus ühinemise käigus Fondi 1 609 616 euro väärtuses varasid, mille ümberhindluseks kasutatavad hindamistehnikad põhinevad mittejälgitavatel sisenditel (3. tase).

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

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

Väärtpaper	Kogus	31.12.2025 NAV-is kajastatud hind	Uue hinna laekumise kuupäev	31.12.2025 bilansis kajastatud hind	Bilansiline väärtus kokku seisuga 31.12.2025	Möju fondi NAV-le
EFTEN Special Opportunities Fund	514 812	1.06	12.01.2026	1.06	547 432	47
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	736 587	1.52	13.01.2026	1.50	1 103 393	-12 621
East Capital Real Estate Fund IV	30 636	105.74	14.01.2026	107.70	3 299 529	60 038
EFTEN Kinnisvarafond II	9 721	15.54	14.01.2026	15.31	148 806	-2 215
EFTEN Real Estate Fund 5	3 218 637	1.23	14.01.2026	1.23	3 970 169	13 991
EFTEN Residential Fund usaldusfond	771 360	1.15	14.01.2026	1.16	898 069	7 333
East Capital Baltic Property Fund III	8 224	161.89	15.01.2026	163.58	1 345 351	13 876
Akadeemia tee 15b osa	261 495	2.11	30.01.2026	2.12	553 559	628
VH KV 002 osa	60 144	4.72	30.01.2026	4.81	289 467	5 684
Lumi Kodud Aiandi osa	81 851	2.66	30.01.2026	2.68	219 246	1 465
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	79 114	4.73	30.01.2026	4.76	376 401	2 500
Matisa 52 osa	737	237.13	30.01.2026	238.76	175 964	1 197

Sopruse pst 157	800	309.13	30.01.2026	312.04	249 631	2 330
Taevakivi 3 OÜ osa	493	844.18	30.01.2026	860.04	424 001	7 819
Tartu mnt 63 osa	517 131	1.83	30.01.2026	1.79	927 216	-21 616
SG Capital Partners Fund 1	2 271 744	1.53	30.01.2026	1.55	3 527 634	60 297
Birdeye Timber Fund 3	66 865	13.32	02.02.2026	13.34	892 066	1 725
BPM Mezzanine Fund	111 085	1.52	13.02.2026	1.54	171 449	2 396
INVL Baltic Sea Growth Fund	213 269	2.09	13.02.2026	2.27	483 339	36 649
Lords LB Baltic Green Fund (V)	1 384 732	1.04	13.02.2026	1.07	1 486 111	41 110
Karma Ventures I	442 844	1.33	16.02.2026	1.35	598 823	8 620
Karma Ventures II	313 292	1.08	16.02.2026	1.12	350 855	11 424
Livonia Partners Fund I	138 189	1.41	16.02.2026	1.36	187 829	-6 680
Trind Ventures II	144 372	0.81	16.02.2026	0.95	137 656	20 736
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	282 875	1.07	16.02.2026	0.94	264 724	-36 568
Tera Ventures II Usaldusfond	89 141	4.83	17.02.2026	4.73	421 394	-9 106
Kokku						211 059

TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

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

2025	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	3	1 705 866	568	23.30%
AS LHV Pank	11	27 664 734	200	8.19%
JP Morgan	4	16 711 698	0	0.00%
Pareto	4	1 947 764	974	39.92%
Virtu Financial	4	2 841 273	0	0.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS Swedbank	2	995 558	597	24.49%
AS LHV Pank	5	10 166 301	100	4.10%
Flow Traders	1	1 081 680	0	0.00%
JP Morgan	1	4 696 971	0	0.00%
Virtu Financial	1	1 049 513	0	0.00%
Ilma maaklerita	153	15 301 557	0	0.00%
Kokku	189	84 162 915	2 439	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 300 EUR AS-le LHV Pank.

2024	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	8	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.

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Seisuga 31.12.2025

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine	Keskmine	Turuväärtus	Osakaal fondi varade puhastväärtusest	
							soetushind ühikule (EUR)**	soetusväärtus kokku (EUR)**	ühikule 31.12.2025 (EUR)		Turuväärtus kokku (EUR)
1. Väärtpaberid							103 331 070	119 244 152	92.69%		
Võlakirjad							65 975 995	67 205 869	52.24%		
KBC Group NV 0.625% 07/12/2031	BBB+	S&P	Belgia	BE0002819002	EUR	3.31%	97 993.77	1 077 931	98 496.10	1 083 457	0.84%
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	288 556	1.00	288 620	0.22%
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	550 801	1.00	552 025	0.43%
Baltic Horizon Fund 08/05/28	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	9.99%	100 107.59	1 449 176	101 395.86	1 467 826	1.14%
BIGBANK 7.5% 16/05/2032 (2)	Ba1	Moody's	Eesti	EE3300002583	EUR	7.50%	1 009.01	1 715 313	1 009.38	1 715 938	1.33%
Coop Pank 5.0% 10/03/2032	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300002542	EUR	5.08%	1 004.26	1 750 424	1 001.00	1 744 743	1.36%
Coop Pank AT1 10% PERPETUAL (2)	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300002641	EUR	10.00%	100 273.15	1 203 278	100 000.00	1 200 000	0.93%
Eesti Energia perpetual NC5.25	B1	Moody's	Eesti	XS2824761188	EUR	7.83%	1 019.72	8 647 229	1 041.61	8 832 878	6.87%
INBANK 6.25% 09/10/2035	NR	-	Eesti	EE0000002442	EUR	6.10%	1 000.00	931 000	1 021.45	950 967	0.74%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	245 000	1.01	246 688	0.19%
Liven Kodu 10 8.5% 30/06/2027 (2)	NR	-	Eesti	EE3300002484	EUR	8.50%	1 002.99	702 096	1 000.00	700 000	0.54%
Luminor 4.042% 10/09/2028	A2	Moody's	Eesti	XS2888497067	EUR	3.34%	1 054.59	527 296	1 025.58	512 791	0.40%
Luminor Holding 7.375% PERP	Ba2	Moody's	Eesti	XS2982074861	EUR	7.54%	1 006.92	513 531	1 066.76	544 046	0.42%
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	195 806	1.00	196 241	0.15%
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	1 528 838	1.00	1 534 693	1.19%
Sopruse157 omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	309 842	1.00	310 875	0.24%
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	273 000	1.01	275 184	0.21%
Tartu linn 25/10/32 (2)	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	2.57%	0.44	1 218 797	0.44	1 224 636	0.95%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aaa	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	2.31%	83 896.24	335 585	103 632.19	414 529	0.32%
Banco Santander 4.625% 04/05/27	Aaa	Moody's	Hispaania	ES0413900160	EUR	2.26%	105 539.53	105 540	106 121.77	106 122	0.08%
PROSUS 1.539% 03/08/2028	Baa2	Moody's	Holland	XS2211183244	EUR	3.13%	965.34	772 269	967.24	773 796	0.60%
Artea Bankas 22/06/2033	Ba1	Moody's	Leedu	LT0000407751	EUR	8.42%	1 000.04	500 020	1 159.05	579 524	0.45%
Artea Bankas 4.597% 25/06/2030	Baa1	Moody's	Leedu	XS3025213102	EUR	4.00%	1 023.69	307 106	1 044.63	313 390	0.24%
Citadele banka 5% 13/12/2031	Baa1	Moody's	Läti	LV0000880102	EUR	5.32%	9 940.40	1 491 060	9 897.22	1 484 583	1.15%
Latvenergo 2.42% 05/05/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000870129	EUR	3.34%	986.84	838 815	1 003.95	853 359	0.66%
Latvenergo 4.952% 22/02/2029	Baa2	Moody's	Läti	LV0000802684	EUR	3.91%	1 048.43	366 949	1 072.67	375 434	0.29%
Mafisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR	5.50%	1.00	401 256	1.01	403 709	0.31%

Emitent/väärtpaperi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2025 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
PEKAO 4.0% 24/09/2030	BBB	S&P	Poola	XS2906339747	EUR	3.52%	1 019.43	1 834 969	1 030.23	1 854 414	1.44%
BNP Paribas 2.5% 31/03/2032	A-	Fitch	Prantsusmaa	FR0014009HA0	EUR	3.94%	90 602.42	2 718 072	101 187.56	3 035 627	2.36%
France Government 1% 25/05/27	A+	Fitch	Prantsusmaa	FR0013250560	EUR	2.20%	1.04	99 922	0.99	95 012	0.07%
France Treasury Bond 25/02/2026	A+	S&P	Prantsusmaa	FR0013508470	EUR	2.18%	0.99	4 172 258	1.00	4 186 224	3.25%
France Treasury Bond 25/04/2026	A+	Fitch	Prantsusmaa	FR0010916924	EUR	2.15%	1.01	2 816 562	1.03	2 878 519	2.24%
Eastnine AB 8.5% 20/11/2027	NR	-	Rootsi		EUR	8.50%	1.01	2 311 924	1.01	2 322 265	1.81%
EQT AB 2.875% 06/04/2032	A-	Fitch	Rootsi	XS2463990775	EUR	3.70%	968.07	774 457	975.67	780 535	0.61%
Romania 3.624% 26/05/30	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS2178857954	EUR	4.00%	1 000.01	1 900 011	1 006.82	1 912 966	1.49%
Deutschland 0.5% 15/02/2026	AAA	Fitch	Saksamaa	DE0001102390	EUR	2.00%	0.01	10 443 939	0.01	10 525 829	8.18%
German Treasury Bill 15/04/2026	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E287	EUR	1.97%	0.01	3 177 419	0.01	3 181 632	2.47%
German Treasury Bill 18/02/2026	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E261	EUR	1.84%	0.01	4 177 195	0.01	4 189 668	3.26%
Kojamo 0.875% 28/05/2029	Baa2	Moody's	Soome	XS2345877497	EUR	3.25%	837.01	2 044 807	929.73	2 271 335	1.77%
BP Capital Markets 3.625% PERP	A3	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	6.16%	861.61	1 257 946	1 019.91	1 489 066	1.16%
Oodatav krediitkajuhju (võlakirjad)										- 113 828	- 0.09%
Oodatav krediitkajuhju (laenud)										- 89 449	- 0.07%

Emitent/väärtpaperi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2025 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad					8 295 669		10 624 303	8.26%
Valaris (1)	Bermuda	BMG9460G1015	USD	24.54	95 037	42.89	166 084	0.13%
Akadeemia tee 15b osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	261 495	2.12	553 559	0.43%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	81 851	2.68	219 246	0.17%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	4.76	376 401	0.29%
Sopruse pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	200.50	160 400	312.04	249 631	0.19%
Taevakivi 3 OÜ osa	Eesti	EE3100079989	EUR	368.75	181 793	860.04	424 001	0.33%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 197 364	1.30	912 814	0.71%
Tartu mnt 63 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.48	763 806	1.79	927 216	0.72%
VH Agent 003 osa (1)	Eesti	EE3100005430	EUR	1.30	1 890	2.44	3 556	0.00%
VH Agent 007 osa	Eesti	EE3100005448	EUR	1.00	323	1.90	612	0.00%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	0.00	0	4.81	289 467	0.23%
Glencore (1)	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	4.90	510 467	4.66	485 298	0.38%
Barrick Mining Corp	Kanada	CA06849F1080	USD	22.70	916 302	37.06	1 496 341	1.16%
Pan American Silver (1)	Kanada	CA6979001089	USD	24.70	219 315	44.09	391 551	0.30%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	181 913	1.16	20 010	0.02%
Silver Screen Holdings (1)	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	268 107	0.70	374 850	0.29%
Mafisa 52 osa	Läti		EUR	322.81	237 908	238.76	175 964	0.14%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2025 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest	
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	18.26	252 218	20.01	276 423	0.21%	
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	61.73	462 997	55.59	416 925	0.32%	
Fortum	Soome	FI0009007132	EUR	14.07	1 238 567	18.18	1 599 840	1.24%	
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	9.17	972 515	10.71	1 134 730	0.88%	
Noble Corp	Suurbritannia	GB00BMXNWH07	USD	40.03	216 144	24.03	129 784	0.10%	
Bank Saint Petersburg (3)	Venemaa	RU0009100945	RUB	1.03	75 257	0.00	0	0.00%	
Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2025 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Fondiosakud						29 059 406	41 411 097	32.19%	
Kinnisvarafondid						17 727 986	22 644 310	17.60%	
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	11.70	678 286	18.26	1 058 556	0.82%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	667 471	13.34	892 066	0.69%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	102 786	15.31	148 806	0.12%
EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	13.64	3 103 483	19.20	4 367 194	3.39%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	3 218 637	1.23	3 970 169	3.09%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	771 360	1.16	898 069	0.70%
EFTEN Special Opportunities Fund	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	514 812	1.06	547 432	0.43%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti		EUR	1.00	736 587	1.50	1 103 393	0.86%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu		EUR	1.00	1 384 732	1.07	1 486 111	1.16%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.92	978 088	163.58	1 345 351	1.05%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	107.72	3 300 000	107.70	3 299 529	2.56%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti		EUR	1.00	2 271 744	1.55	3 527 634	2.74%
Aktsiafondid						5 747 543	9 706 803	7.55%	
Invesco MDAX UCITS ETF	Invesco Markets BlackRock Asset Management	Iirimaa	IE00BHJYDV33	EUR	46.65	1 049 513	50.68	1 140 300	0.89%
iShares Gold Producers UCITS ETF	Ireland Limited	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	14.74	442 098	34.30	1 028 657	0.80%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	619.04	4 255 932	1 096.41	7 537 846	5.86%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule 31.12.2025 (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Erakapitalifondid						5 583 877		9 059 984	7.04%
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	BaltCap Private Equity Management III	Eesti		EUR	1.00	226 959	3.18	722 574	0.56%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures GP II	Eesti		EUR	1.00	89 141	4.73	421 394	0.33%
Trind Ventures II	Trind Ventures GP II	Eesti		EUR	1.00	144 372	0.95	137 656	0.11%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap Infrastructure Management BaltCap Private Equity Management III	Eesti		EUR	1.00	242 095	1.13	272 454	0.21%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap Private Equity Management III	Eesti		EUR	1.00	839 439	1.37	1 153 374	0.90%
Usaldusfond Superangel One	Superangel I GP	Eesti		EUR	1.00	192 329	2.05	394 023	0.31%
Usaldusfond Superangel Two	Super2ngel GP	Eesti		EUR	1.00	107 088	0.88	93 746	0.07%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	282 875	0.94	264 724	0.21%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu		EUR	1.00	226	1.69	381	0.00%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management BaltCap Private Equity Management II	Leedu		EUR	1.00	213 269	2.27	483 339	0.38%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg		EUR	1.00	45 024	2.13	95 751	0.07%
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	111 085	1.54	171 449	0.13%
Karma Ventures I	Karma Ventures	Luksemburg		EUR	1.00	442 844	1.35	598 823	0.47%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg		EUR	1.00	313 292	1.12	350 855	0.27%
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	10 206	6 183.33	62 989	0.05%
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	10 185	6 150.80	62 529	0.05%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	42 314	3 908.15	140 881	0.11%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.59	42 316	4 061.21	115 371	0.09%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 282.12	192 355	4 136.82	620 643	0.48%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	42 315	4 088.15	168 395	0.13%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.50	42 316	4 126.70	135 735	0.11%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.23	42 316	3 550.51	83 366	0.06%
KJK Fund III	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	500 000	927.65	463 825	0.36%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti		EUR	1.00	3 014	2.06	6 195	0.00%
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti		EUR	1.00	138 189	1.36	187 828	0.15%
QS Capital Strategies II	QSCS II, L.P.	USA		USD	0.85	1 268 313	1.24	1 851 684	1.44%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Lõpp-tähtaeg	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
Tuletisinstrumendid							2 883	0.00%			
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody's	USD	20.02.2026	2 883	0.00%			
Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Lõpp-tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised										9 429 781	7.33%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR			9 429 781	9 429 781	7.33%
Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Lõpp-tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
3. Muud varad										37 071	0.03%
Laekumata dividendid										4 781	0.00%
Muud nõuded										32 290	0.03%
VARAD KOKKU										128 711 004	100.05%
Fondi kohustised										- 66 663	- 0.05%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										128 644 341	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 Instrumendi väärtus on leitud eeskirja LHV Varahalduse investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise eeskiri punktis 3.3. sätestatud viisil, kuna fondivalitseja hinnangul ei ole võimalik instrumendi hinda kindlaks määrata täpselt ja usaldusväärselt turuhinna/ vastava fondi fondivalitseja avaldatud NAVi alusel.

Seisuga 31.12.2024

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu- agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal
							soetushind ühikule (EUR)**		ühikule 31.12.2024 (EUR)		fondi varade puhas- väärtusest
							92 943 686	99 290 592	93.81%		
1. Väärtpaberid											
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%
Akadeemia 15b 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%
Sopruse 157 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%
Siauliu Bankas 22/06/2033	Ba1	Moody's	Leedu	LT0000407751	EUR	8.29%	1 000.04	500 020	1 176.55	588 274	0.56%
Siauliu 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%
Matisa52 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	Keskmine soetusväärtus	Turväärtus	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
							ühikule (EUR)**	kokku (EUR)**	ühikule (EUR)		
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	Keskmine soetusväärtus	Turväärtus	Turväärtus	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
				ühikule (EUR)**	kokku (EUR)**	ühikule (EUR)	kokku (EUR)	
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%

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	
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%	
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						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%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
Tulefisinstrumentid							-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 puhasväärtusest
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 puhasväärtusest
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.

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE