

LHV Maailma Aktsiad Fond

Majandusaasta aruanne 2025

LHV Maailma Aktsiad Fond

Majandusaasta aruanne

01.01.2025 – 31.12.2025

Fondi nimi	LHV Maailma Aktsiad Fond
Fondi liik	Lepinguline fond
Fondijuht	Mikk Taras
Põhitegevusala	Fondi varade investeerimine, EMTAK 64301
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 aastaaruannet ja selle lisasid, investeringute aruannet, tehingu- ja vahendustasude aruannet ning millele on lisatud sõltumatu vandeaudiitori aruanne raamatupidamise aastaaruande kohta.

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Maailma Aktsiad Fond 2025. a majandusaasta aruandele	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	7
Finantsseisundi aruanne	7
Koondkasumiaruanne	8
Fondi puhasväärtuse muutuste 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.....	16
Lisa 4 Kapitali juhtimine	21
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglane väärtus	21
Lisa 6 Viitlaekumised.....	22
Lisa 7 Seotud osapooled.....	22
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	23
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	24
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	28

TEGEVUSARUANNE

LHV Maailma Aktsiad Fond on AS-i LHV Varahalduse poolt 27. aprillil 2007. a asutatud avalik avatud lepinguline investeerimisfond. Fond vastab Euroopa Liidu Nõukogu direktiivile 2009/65/EÜ ja eurofonde käsitlevatele Eesti Vabariigi õigusaktidele.

Fondi eesmärgiks on oma investorite vara väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine. Fond investeerib nii arenenud turgudele (nt Euroopa Majanduspiirkonna liikmesriigid, Ameerika Ühendriigid ja Jaapan), kui ka arenevatele turgudele (nt Aasia, Ladina-Ameerika ja Ida-Euroopa). Fond investeerib kuni 100% varadest aktsiatesse või aktsiatesse investeerivatesse investeerimisfondidesse.

2025. aasta oli aktsiaturgudele positiivne. Aktsiaturge toetasid langevad baasintressimäärad kõikides suuremates majandustes. Tehnoloogiasektoris kogus hoogu tehisaruu buum. Toormeturgudel jätkus tugev tõusutrend kulla hinnas. Üle mitme aasta pakkusid eurodes mõõdetuna USA aktsiatest paremat tootlust Euroopa ja arenevate turgude börsid. USA aktsiaturgudel ei olnud kehv aasta, kuid euros tootlust arvutavate investorite jaoks oli probleem dollar, mis euro vastu märgatavalt odavnes. Fondis hoidsime dollari avatust suhteliselt madalal.

Fondi osak tõusis aastaga 16,2%. Fondi investeeringutest tegid suurima tõusu Barrick Mining ja Pan American Silver aktsiad, mis kallinesid tänu väärismetallide hinnatõusule. Aasta jooksul lukustasime selle tõusu pealt ka kasumeid. Tugev tõusutrend jätkus ka Amundi Euro Stoxx Banks indeksfondis, mille taga Euroopa pangad tagastasid läbi dividendide ja aktsiate tagasiostu investoritele heldelt kapitali. Suurima languse fondi investeeringutest tegid Taani ravimitööstuse Novo Nordiski aktsiad, mis odavnesid kasvanud konkurentsi ja mitme kasumiprognooosi langetamise peale.

2025. aastal investeeris fond suuremalt Saksa aktsiatesse, mida peaks toetama majandusse suuremalt jõudvad riigi täiendavad taristuinvesteeringud. Saksa riik plaanib järgnevatel aastatel jooksul investeerida majandusse täiendavalt ligi triljon eurot, kust ootame aktsiaturgudele positiivset mõju. Fondi suurim aktsiapositsioon on Invesco MDAX ETF (Saksa mid-cap börsiettevõtted). Põhjamaade börsidelt on fondi suuremad investeeringud Rootsi börsiettevõtetes, mida iseloomustab kõrge kapitali tootlikkus (Lifco, Addtech, Indutrade, Trelleborg, Atlas Copco, Investor AB ja Epiroc). Soome börsilt on fondis aktsiad, mille taga on odavalt hinnatud head varad (Stora Enso, Fortum). Fond jätkab suuremalt ka toormesektoriga seotud aktsiainvesteeringute hoidmist, mis on ajalooliselt pakkunud head inflatsioonikaitset.

31.12.2025 seisuga on fondi kümme suurimat investeeringut Invesco MDAX ETF, Amundi EURO STOXX BANKS ETF, Global X COPPER MINERS ETF, Pan American Silver Stora Enso, iShares MSCI CHINA ETF, Lifco, Alibaba, Fortum ja Addtech AB aktsiad.

LHV Maailma Aktsiad Fond jätkab investeerimist 3-5 aasta horisondiga, hoides investeeringud hajutatud sektorite, riikide ja regioonide vahel, mis pakuvad head pikaajalist kasvuperspektiivi.

31.12.2025 seisuga oli LHV Maailma Aktsiad Fondi maht €9 706 889 (+30,6% võrreldes 31.12.2024).

Tasustamine fondivalitsejas

Fondivalitseja LHV Varahalduse juhatus on 2- ja nõukogu 3-liikmeline. LHV Varahalduse juhatuse liikmetele ja töötajatele makstakse igakuist põhipalka. Sõlmitud lepingud nägid 2025. aastal ette ainult fikseeritud töötasu. Rahas töötajatele tulemustasu 2025. aastal ei makstud.

Aruandeaasta keskmine töötajate arv (sh juhatuse liikmed ja osajaga töötajad) oli LHV Varahalduses 36 (2024: 43). Töötajatele arvestatud tasu (sh. maksud) üldsumma oli aruandeperioodil 2 236 088 eurot (2024: 2 474 519 eurot). Aruandeperioodil on arvestatud juhatuse liikmetele tasu (sh maksud ja aktsioptsioonid) 408 042 eurot (2024: 694 271 eurot). Nõukogu liikme tasusid ei ole makstud. Töölepinguga seotud nõukogu liikmele maksti töötasu (sh maksud) 123 255 eurot (2024: 123 255 eurot). Optsiooniprogrammi raames on juhatusesele ja töölepinguga seotud nõukogu liikmele arvestatud 2025. aastal aktsioptsioone summas 155 589 eurot (2024: 349 311 eurot).

LHV Maailma Aktsiad Fondi enda varadest töötasu ja hüvitisi ei maksta.

Fondi tootluse võrdlus erinevate regioonide MSCI indeksitega*

	NAV 31.12.2025	NAV 31.12.2024	Osaku puhasväärtuse kasv
MSCI Euroopa Indeks **	401.155	336.01	19.39%
MSCI Arenevate turgude Indeks **	612.75	520.322	17.76%
MSCI Aasia Indeks **	611.538	524.411	16.61%
LHV Maailma Aktsiad Fond	15.1704	13.0515	16.23%
MSCI Jaapan Indeks **	331.488	301.742	9.86%
MSCI Maailma Indeks **	619.326	580.07	6.77%
MSCI Põhja-Ameerika Indeks **	770.331	740.026	4.10%

* eurodes, netos, vastavalt ametlikule päevahinnale

** MSCI indeksite näitajad on esitatud avalike andmete alusel

Allikas: www.msclub.com

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Maailma Aktsiad Fond 2025. a majandusaasta aruandele

Fondivalitseja AS-i LHV Varahaldus juhatus on koostanud ja kinnitanud LHV Maailma Aktsiad Fond 2025. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeeeringute aruandest ning tehingu- ja vahendustasude aruandest.

Vahur Vallistu

Juhatuses liige

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

Juhatuses liige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

	Lisa	31.12.2025	31.12.2024
Varad			
Raha ja raha ekvivalendid	3	2 217 965	634 223
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Aktsiad	3, 5	5 754 706	5 927 608
Fondiosakud	3, 5	1 769 250	890 707
Viitlaekumised	3, 5, 6	9 910	4 960
Varad kokku		9 751 831	7 457 498
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses			
Võlgnevused osakuomanikele		28 280	10 582
Võlgnevus fondivalitsejale	7	16 308	12 766
Võlgnevus depoopangale		354	280
Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		44 942	23 628
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		9 706 889	7 433 870
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku		9 751 831	7 457 498

Lisad lehekülgedel 11 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Koondkasumiaruanne

(eurodes)

	Lisa	2025	2024
Tulud			
Intressitulu		21 128	11 471
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		21 128	11 471
Dividenditulu		119 469	129 652
Aktsiatelt		103 250	118 619
Fondiosakutelt		16 219	11 033
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradelt ja -kohustistelt		1 334 110	163 243
Aktsiatelt		835 076	22 089
Fondiosakutelt		499 034	141 154
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutusest		-12 730	-832
Tulud kokku		1 461 977	303 534
Kulud			
Valitsemistasud	7	168 619	152 231
Depootasud		3 704	3 402
Tehingutasud		3 384	1 681
Muud tegevuskulud		603	3 112
Kulud kokku		176 310	160 426
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		1 285 667	143 108

Lisad lehekülgedel 11 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutuste aruanne*(eurodes)*

	2025	2024
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses	7 433 870	7 363 372
Osakute märkimisel laekunud raha	2 557 632	1 497 956
Osakute lunastamisel tasutud raha	-1 570 280	-1 570 566
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus	1 285 667	143 108
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	9 706 889	7 433 870
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi alguses	569 579	575 954
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	639 859	569 579
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	15.1704	13.0515

Lisad lehekülgedel 11 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne*(eurodes)*

	Lisa	2025	2024
Rahavood põhitegevusest			
Laekunud intressid		21 128	11 471
Laekunud dividendid		114 519	131 930
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid		628 469	478 225
Makstud tegevuskulud		-154 996	-154 216
Neto rahavood põhitegevusest		609 120	467 410
Rahavood finantseerimistegevusest			
Osakute emiteerimisest laekunud		2 557 632	1 497 956
Osakute lunastuse eest tasutud		-1 570 280	-1 570 566
Neto rahavood finantseerimistegevusest		987 352	-72 610
Rahavood kokku		1 596 472	394 800
Raha ja raha ekvivalentide muutus		1 596 472	394 800
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	3	634 223	240 255
Valuutakursside muutuste mõju		-12 730	-832
Raha ja raha ekvivalentide aruandeperioodi lõpus	3	2 217 965	634 223

Lisad lehekülgedel 11 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Maailma Aktsiad Fond (edaspidi: Fond) on avalik avatud lepinguline investeerimisfond, mis on asutatud 27. aprillil 2007. a.

Fond investeerib nii arenenud turgudele (nt Euroopa Majanduspiirkonna liikmesriigid, Ameerika Ühendriigid ja Jaapan), kui ka arenevatele turgudele (nt Aasia, Ladina-Ameerika ja Ida-Euroopa). Fond investeerib kuni 100% varadest aktsiatesse või aktsiatesse investeerivatesse investeerimisfondidesse.

LHV Maailma Aktsiad Fond 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 23.04.2025.

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

Lisa 2 Teave oluliste arvestuspõhimõtete kohta

2.1 Aruande koostamise alused

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

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.

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

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

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

Arvestus- ja esitusvaluuta

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

Tehingud ja saldod välisvaluutas

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

2.4 Finantsvarade- ja kohustiste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustised järgnevatesse kategooriatesse:

- finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande - varaklassi soetamisel määratletud õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande - aktsiad, investeerimisfondide osakud, väärtipaberibörsil kaubeldavad võlakirjad, positiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid;
- finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused, turuosaliste hinnanoteeringut mitteomavad võlakirjad, tehingupäevaga kajastatud tehingutest saadaolevad summad, intressi- ja dividendinõuded;
- finantskohustised õiglasest väärtusest 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. Tavapärastel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste või müüke kajastatakse tehingupäeval, ehk päeval, mil Fond on võtnud kohustise kas vara osta või müüa.

Fond kajastab arvele võtmisel finantsvara või -kohustist selle õiglasest väärtuses, millele on lisatud või millest on maha arvatud finantsvara või -kohustise puhul, mida ei kajastata õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande, tehingukulutused, mis on otseselt seotud finantsvara omandamise või finantskohustise emiteerimisega. Õiglasest väärtusest 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 väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande: Varad, mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande kriteeriumile, kajastatakse õiglasest väärtusest 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 väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande“. Sellised õiglase väärtuse kasumid ja kahjumid sisaldavad ka vastavalt 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 õiglasest väärtuses. Õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande kajastatud omakapitaliinstrumentidest saadud kasum või kahjum kajastatakse koondkasumiaruandes real „Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradelt ja -kohustistelt“.

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 väärtuspaberitesse õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, välja arvatud need investeringud, mille õiglast väärtust ei ole võimalik leida.

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

- 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, kahjumi kajastatakse koondkasumiaruandes. Krediidiriski ja ECL hindamine bilansipäeval on erapooltu 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 suurusel antud hetkel (EAD).

2.7 Intressid

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

2.8 Dividendid

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

2.9 Viitlaekumised

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

2.10 Raha ja raha ekvivalendid

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

Üleõõhoiustelt laekunud intressid kajastatakse koondkasumiaruandes real „Intressitulu“.

2.11 Investeeringufondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

Fondil on alates 13.09.2017 vaid ühte liiki osakud. Osakute registrit peab AS LHV Pank.

2.12 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 2% aastas Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ning makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

2.13 Depootasu

Depootasu on depoopangale makstav igakuine tasu depooteenuste osutamise eest. Fondi depootasu aastane määr on kuni 0,04% Fondi depositeerimise hoitava vara väärtusest ja 0,03% Fondi depositeerimise mitte hoitava vara väärtusest. Depootasule lisandub kehtiv käibemaks. Fondi depositeerimise hoitava vara depootasu määr vähendatakse tulenevalt Fondivalitseja valitsetavate fondide, mille vara hoitakse Depoopangas, kogumahust. Depositeerimise hoitavate varade aastane määr ei lange alla 0,035%. Depootasu on minimaalselt 180 eurot kuus ühe fondi kohta. Depootasu makstakse välja depoopangale hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

2.14 Tehingutasud

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

2.15 Väljamaksud osakuomanikele, märkimis- ja lunastamistasu

Osaku ostmisel väljalasketasu puudub. Osakute lunastamisel tagasivõtmistasu puudub, ent Fondi vahendaja AS LHV Pank võib kehtestada täiendavaid tasusid. Need on leitavad AS-i LHV Pank hinnakirjast. Osakute märkimine ja lunastamine toimub vastavalt prospektis kehtestatud tingimustele.

2.16 Fondiosakud

Fondil on alates 13.09.2017 vaid ühte liiki osakuid. Osakuomaniku nõudel peab fondivalitseja osaku tagasi võtma; osakuomanikel on õigus osakuid tagasi anda ja vastu saada raha igapäevaselt. Fondi osakud annavad osakuomanikule õiguse proportsionaalsele osale Fondi netovarast Fondi likvideerimisel tähtaja saabudes. Osakutega ei kaasne muid lepingulisi kohustisi peale nende lunastamise Fondi likvideerimisel.

Osakud kajastatakse omakapitalina, kuna järgmised IAS 32 kriteeriumid on täidetud:

- osakud annavad omanikule õiguse saada proportsionaalse osaluse Fondi netovarast (ehk kogupuhasväärtusest) Fondi likvideerimisel. Fondi puhasväärtus saadakse, lahutades Fondi kohustised Fondi varade turuväärtusest. Proportsionaalne osalus arvutatakse järgnevalt: jagatakse Fondi kogupuhasväärtus kõigi väljalastud osakute arvuga ning korrutatakse saadud summa igale osakuomanikule kuuluvate osakute arvuga;
- osakud on allutatud kõikidele teistele Fondi poolt välja lastud võla- vm instrumentidele;
- kõikide osakutega kaasnevad õigused (saada tasu vastavalt proportsionaalsele osalusele netovaras) on identsed;
- Fondil ei ole muid finantsinstrumente või lepinguid, millega kaasnevad rahavood põhinevad suures osas kasumil, netovara muutustel või finantsseisundi aruandes/finantsseisundi aruande väliselt kajastatud netovarade õiglase väärtuse muutusel, mille tulemusena oleks osakuomanike tulu oluliselt piiratud või fikseeritud.

Kui osakutega seotud tingimused muutuvad nii, et ülal loetletud kriteeriumid ei ole enam täidetud, klassifitseeritakse osakud finantskohustiseks alates päevast, mil need tingimused ei ole täidetud. Finantskohustis võetakse arvele tehingupäeva õiglases väärtuses. Juhul, kui tekib erinevus omakapitaliinstrumenti bilansilise väärtuse ja kohustise õiglase väärtuse vahel, kajastatakse vahe omakapitalis.

Uute osakute väljalaskmisega seotud otsesed kulud kajastatakse omakapitalis, osakute eest tasutud summa vähendamisenä. Kui Fond ostab enda osakud tagasi, vähendatakse osakuomanikele kuuluvat omakapitali saadud tasude võrra, millest on maha arvatud müügiga otseselt seotud kulutused.

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

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

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

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

3.1 Tururisk

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

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

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

Fondi investeeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeringute aruandes.

Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Fond võib investeerida võlainstrumentidesse, kuid viimastel aastatel ei ole seda teinud. Nii 2025. kui ka 2024. aasta lõpus fondil tähtajalisi hoiseid ei olnud.

Järgnev tabel analüüsib Fondi avatust intressiriskile. Fondi varad ja kohustised on kajastatud õiglases väärtuses ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Fondil puudusid 2025. ja 2024. aastal intressikandvad kohustised. Summad tabelis on esitatud eurodes.

31.12.2025	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Kogune- nud intress	Kokku
Varad							
Raha ja raha ekvivalendid	2 217 965	0	0	0	2 217 965	0	2 217 965
Kokku	2 217 965	0	0	0	2 217 965	0	2 217 965

31.12.2024	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Kogune- nud intress	Kokku
Varad							
Raha ja raha ekvivalendid	634 223	0	0	0	634 223	0	634 223
Kokku	634 223	0	0	0	634 223	0	634 223

Valutarisk

Valutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Avatud valuutapositioni jälgib fondijuht igapäevaselt. Fondil on finantskohustised ainult eurodes.

Avatud valuutapositionide kontsentreerumine

Tabelis esitatud summad on eurodes.

31.12.2025	EUR	USD	SEK	Muu*	Kokku
Valutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	2 217 965	0	0	0	2 217 965
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:					
Aktsiad	1 638 683	1 502 206	2 002 138	611 679	5 754 706
Fondiosakud	1 005 148	764 102	0	0	1 769 250
Viitlaekumised (lisa 5, 6)	1 562	8 348	0	0	9 910
Valutariski kandvad varad kokku	4 863 358	2 274 656	2 002 138	611 679	9 751 831

Valuutariski kandvad kohustised

Muud kohustised	-44 942	0	0	0	-44 942
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-44 942	0	0	0	-44 942

Avatud valuutaposisioon	4 818 416	2 274 656	2 002 138	611 679	9 706 889
--------------------------------	------------------	------------------	------------------	----------------	------------------

* Muudes valuutades sisalduvad DKK, NOK ja GBP positsioonid.

31.12.2024	EUR	USD	SEK	Muu*	Kokku
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	596 422	18 209	3 225	16 347	634 223
Finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande:					
Aktsiad	840 387	2 319 964	1 419 473	1 347 784	5 927 608
Fondiosakud	246 722	643 985	0	0	890 707
Viitlaekumised (lisa 5, 6)	0	4 960	0	0	4 960
Valuutariski kandvad varad kokku	1 678 591	2 992 078	1 422 698	1 364 131	7 457 498

Valuutariski kandvad kohustised

Muud kohustised	-23 628	0	0	0	-23 628
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-23 628	0	0	0	-23 628

Avatud valuutaposisioon	1 654 963	2 992 078	1 422 698	1 364 131	7 433 870
--------------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

* Muudes valuutades sisalduvad DKK, 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	Valuutakurss 31.12.2025	2025	Valuutakurss 31.12.2024	2024
USD kurss	+/- 10%	1.175	+/- 227 466	1.0389	+/- 299 208
SEK kurss	+/- 10%	10.8215	+/- 200 214	11.459	+/- 142 270
Muud valuutad	+/- 10%		+/- 61 168		+/- 136 413

Aktsiahinna risk

Aktsiahinna risk väljendab potentsiaalset kahju, mis tekib ebasoodsatest muutustest aktsiate või nendega seotud tuletisinstrumentide õiglasest väärtusest tulenevalt muutustest aktsiaindeksites või üksikute aktsiate hindadest.

Fond maandab riski investeerides erinevatele turgudele ja limiteerides maksimaalseid positsioone emitentide kaupa. Fondi investeerimispiirangud on järgmised:

- ühe väärtipaberi maksimaalne osakaal on 10% Fondi vara väärtusest;
- ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtipaberite maksimaalne osakaal 20% Fondi vara väärtusest;
- üle 5% kontsentratsiooniga investeringute koondpositsiooni maksimaalne osakaal 40% Fondi vara väärtusest;
- hääleõigusega instrumentides ei ole Fondil lubatud omandada olulist osalust.

Aktsiariskiga instrumentide hulka kuuluvad reguleeritud turul kaubeldavad aktsiad ja aktsiafondid ning turuvälised aktsiad ja aktsiariski kandvad kinnised fondid. Fondi avatust aktsiariskile näitab järgmine tabel.

Aktiariski kandvad varad	31.12.2025	31.12.2024
Reguleeritud turul kaubeldavad aktsiad	5 754 706	5 927 608
Reguleeritud turul kaubeldavad aktsiafondid	1 769 250	890 707
Kokku	7 523 956	6 818 315
Fondi avatus aktiariskile	77.51%	91.72%

Kui aktiariski kandvate instrumentide väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 752 396 eurot, mis teeb +/- 7.75% Fondi puhasväärtusest (31.12.2024: +/- 681 832 eurot ja 9.17%). Fondi aktiarisk on kontsentreerunud enim tööstussektorisse ja materjalidesse vastavalt osakaaludega 21.10% ja 13.28% (31.12.2024: 29.67% ja 26.78%).

3.2 Likviidsusrisk

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

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

Fond juhib likviidsusriski järgmiste kriteeriumite alusel:

- Fond investeerib valdavalt turukõlbulikesse väärtpaberitesse, mis on kergesti realiseeritavad;
- Fond võib investeerida maksimaalselt 10% Fondi vara väärtusest turul mittekaubeldavatesse aktsiatesse ja võlakirjadesse.

Investeeringud on jaotatud fondivalitseja sisemise hinnangu alusel erinevatesse likviidsusklassidesse vastavalt sellele, kui kiiresti on instrumenti võimalik õiglase hinnaga võõrandada. Likviidsuseks on loetud instrumendid ja positsioonid, mille võõrandamine võtab fondivalitseja hinnangul aega kuni kolm pangapäeva. Keskmise likviidsusega instrumente on võimalik fondivalitseja hinnangul võõrandada õiglase hinnaga kuni ühe kuu jooksul ning madala likviidsusega instrumente sellest pikema aja jooksul. Madala likviidsusega varade hulka on loetud ka investeeringud sellistes reguleeritud turul kaubeldavatesse instrumentidesse, mille puhul kogu fondi investeeringut ei ole fondijuhi parimal hinnangul võimalik korraga realiseerida. 2025. ja 2024. aasta lõpus ei olnud fondil mittelikviidsuseid investeeringuid. Fondijuht jälgib fondi likviidsuspositsiooni igapäevaselt.

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	2 217 965	0	0	0	0	0	0	2 217 965
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:								
Aktsiad	3 535 518	2 075 702	143 486	0	0	0	0	5 754 706
Fondiosakud	1 769 250	0	0	0	0	0	0	1 769 250
Laenud ja nõuded:								
Viitlaekumised	9 910	0	0	0	0	0	0	9 910
Kokku	7 532 643	2 075 702	143 486	0	0	0	0	9 751 831

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	634 223	0	0	0	0	0	0	634 223
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:								
Aktsiad	4 911 765	354 878	660 965	0	0	0	0	5 927 608
Fondiosakud	548 928	341 779	0	0	0	0	0	890 707
Laenud ja nõuded:								
Viitlaekumised	4 960	0	0	0	0	0	0	4 960
Kokku	6 099 876	696 657	660 965	0	0	0	0	7 457 498

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

3.3 Krediidirisk

Krediidirisk on võimalik kahju, mille võib põhjustada finantsinstrumendi vastaspoole võimetus oma kohustisi täita. Fond järgib sisemisi protseduureegleid vastaspoolte valimisel ning fondi investeringute juht jälgib vastaspoolte krediidireitinguid, uudisvoogu ja finantsaruandeid regulaarselt.

Tabelis on välja toodud fondi maksimaalne avatus krediidiriskile, lähtuvalt instrumentide bilansilistest väärtustest (tabel ei kajasta aktsiainvesteeringuid, mis ei kannu krediidiriski). Fond ei ole pantinud oma finantsvara.

	31.12.2025	31.12.2024
Raha ja raha ekvivalendid	2 217 965	634 223
Viitlaekumised (lisa 5, 6)	9 910	4 960
Kokku	2 227 875	639 183

Raha krediidirisk on marginaalne kuna nõudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille ematähe võtte krediidireiting on AA- (Standard&Poor's).

3.4 Riski kontsentratsioon

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2025	31.12.2024
Euroopa	76.65%	60.13%
sellest Balti riigid	22.49%	8.28%
Põhja-Ameerika	23.35%	39.87%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2025	31.12.2024
Kestvuskaubad	5.39%	4.30%
Esmatarbekaubad	2.10%	4.38%
Energia	7.06%	15.16%
Finantssektor	2.85%	3.32%
Tööstussektor	21.10%	29.66%
Informatsioonitehnoloogia	3.31%	0.00%
Materjalid	13.28%	26.78%
Kommunaalteenused	3.20%	1.55%
Fondid	18.23%	0.00%
Muu	23.48%	14.85%
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. Fondijuht monitorib oodatavaid raha sisse- ja väljavooe eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks (vt ka lisa 3.2).

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus

Fond kajastab finantsvarasid õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande. 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	5 754 706	0	0	5 754 706	5 754 706
Fondiosakud	1 769 250	0	0	1 769 250	1 769 250
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	7 523 956	0	0	7 523 956	7 523 956
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses					
Viitlaekumised (lisa 3, 6)	9 910	0	0	9 910	9 910
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	9 910	0	0	9 910	9 910
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
31.12.2024					
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande					
Aktsiad	5 927 608	0	0	5 927 608	5 927 608
Fondiosakud	890 707	0	0	890 707	890 707
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	6 818 315	0	0	6 818 315	6 818 315
	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku õiglase väärtus	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses					
Viitlaekumised (lisa 3, 6)	4 960	0	0	4 960	4 960
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	4 960	0	0	4 960	4 960

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

Lisa 6 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2025 on viitlaekumistena kajastatud laekumata dividendide nõue summas 9 910 eurot. Seisuga 31.12.2024 oli viitlaekumisena kajastatud laekumata dividendide nõue summas 4 960 eurot. Vt ka lisa 3 ja 5.

Lisa 7 Seotud osapooled

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

LHV Maailma Aktsiad Fond maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2025. aastal moodustasid tasud kokku 168 619 eurot (2024. aastal 152 231 eurot). Võlgnevus fondivalitsejale bilansipäeva seisuga on 16 308 eurot, mis koosnes täies ulatuses valitsemistasust. Seisuga 31.12.2024 oli võlgnevus fondivalitsejale 12 766 eurot.

2025.a ja 2024.a väärtpaberitehingu tasud LHV Pangale puudusid.

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	10	1 757 211	956	28.26%
AS Swedbank	2	388 671	233	6.89%
Pareto	22	2 774 712	1 387	41.00%
Virtu Financial	1	261 158	0	0.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	1	278 495	140	4.12%
AS Swedbank	1	269 478	162	4.78%
Pareto	8	985 347	506	14.95%
Virtu Financial	1	247 775	0	0.00%
Kokku	46	6 962 847	3 384	100.00%

2024	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS Swedbank	1	181 610	109	6.49%
AS SEB Pank	6	1 244 289	1 107	65.87%
Pareto	5	929 149	465	27.64%
Kokku	12	2 355 048	1 681	100.00%

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Seisuga 31.12.2025

(eurodes)

Emitent/väärtpaberid nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
1. Väärtpaberid					6 606 957		7 523 956	77.51%
Aktsiad					5 399 614		5 754 706	59.28%
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	22.06	76 095	42.89	147 983	1.52%
Glencore	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	4.82	217 941	4.66	210 869	2.17%
Alibaba Group Holding	Kaimanisaared	US01609W1027	USD	85.29	228 567	124.75	334 327	3.44%
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	24.61	211 172	44.09	378 323	3.90%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	22.74	144 196	20.01	126 875	1.31%
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	60.67	148 633	55.59	136 195	1.40%
AddTech AB	Rootsi	SE0014781795	SEK	28.20	273 620	30.25	293 530	3.02%
Atlas Copco	Rootsi	SE0017486889	SEK	14.83	274 526	15.34	284 026	2.93%
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	15.89	190 367	19.40	232 371	2.39%
Indutrade	Rootsi	SE0001515552	SEK	24.47	321 169	22.22	291 617	3.00%
Investor	Rootsi	SE0015811963	SEK	26.36	239 100	30.53	276 924	2.85%
Lifco	Rootsi	SE0015949201	SEK	22.30	231 067	32.53	336 988	3.47%
Trelleborg	Rootsi	SE0000114837	SEK	16.97	134 049	36.29	286 682	2.95%
Adidas AG	Saksamaa	DE000A1EW000	EUR	187.80	226 675	169.05	204 043	2.10%
BECHTLE	Saksamaa	DE0005158703	EUR	40.54	165 828	43.68	178 651	1.84%
IONOS Group SE	Saksamaa	DE000A3E00M1	EUR	40.15	214 377	26.75	142 845	1.47%
Vossloh	Saksamaa	DE0007667107	EUR	87.02	169 687	76.40	148 980	1.53%
Fortum	Soome	FI0009007132	EUR	20.68	353 654	18.18	310 878	3.20%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	28.94	160 309	25.90	143 486	1.48%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	11.49	400 828	10.71	373 605	3.85%
SigmaRoc	Suurbritannia	GB00BYX5K988	GBP	1.27	154 372	1.46	177 260	1.83%
Novo Nordisk	Taani	DK0062498333	DKK	102.74	228 092	43.55	96 675	1.00%
Antero Resources Corp	USA	US03674X1063	USD	26.42	246 760	29.33	273 920	2.82%
Mercadolibre	USA	US58733R1023	USD	1 828.95	201 185	1714.26	188 569	1.94%
United Rentals	USA	US9113631090	USD	720.56	187 345	688.78	179 084	1.84%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
Fondiosakud						1 207 343		1 769 250	18.23%		
Aktsiafondid						1 207 343		1 769 250	18.23%		
Invesco MDAX UCITS ETF	Invesco Markets Lyxor Asset	Iirimaa	IE00BHJYDV33	EUR	48.01	508 933	50.68	537 208	5.53%		
AMUNDI EURO STOXX BANKS UCITS ETF	Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	94.02	136 331	322.72	467 940	4.82%		
iShares MSCI China ETF	Blackrock Fund Advisors	USA	US46429B6719	USD	55.19	369 772	51.12	342 527	3.53%		
Global X Copper Miners ETF	Global X	USA	US37954Y8306	USD	27.87	192 307	61.10	421 575	4.34%		
Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised										2 217 965	22.85%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR			2 217 965	2 217 965	22.85%
3. Muud varad										9 910	0.10%
Laekumata dividendid									9 910	9 910	0.10%
VARAD KOKKU										9 751 831	100.46%
Fondi kohustised										- 44 942	-0.46%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										9 706 889	100.00%

* Lühendatud reitinguagentuuri täisnimi on Moody's Investor Service

** Keskmise soetushinna arvutamisel kasutatakse FIFO meetodit

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

² Reguleeritud turul mittekaueldavad võlaväärtpaberid

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

Seisuga 31.12.2024

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
1. Väärtpaberid					6 604 322		6 818 315	91.72%
Aktsiad					5 835 807		5 927 608	79.74%
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	22.06	76 095	42.58	146 913	1.98%
Glencore	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	4.82	217 941	4.26	192 900	2.59%
Alibaba Group Holding	Kaimanisaared	US01609W1027	USD	85.29	228 567	81.62	218 729	2.94%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	50.48	242 805	75.28	362 104	4.87%
Barrick Gold Corp	Kanada	CA0679011084	USD	16.20	303 571	14.92	279 519	3.76%
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	24.64	329 103	19.46	259 927	3.50%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	22.74	144 196	22.50	142 657	1.92%
Europris	Norra	NO0010735343	NOK	5.54	141 354	6.16	157 173	2.11%
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	60.67	148 633	53.37	130 757	1.76%
Atlas Copco	Rootsi	SE0017486889	SEK	14.98	220 961	14.74	217 314	2.92%
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	15.89	190 367	16.80	201 305	2.71%
Indutrade	Rootsi	SE0001515552	SEK	25.16	190 527	24.17	183 087	2.46%
Lifco	Rootsi	SE0015949201	SEK	19.43	143 788	27.98	207 037	2.79%
Nibe Industrier AB	Rootsi	SE0015988019	SEK	3.78	149 943	3.77	149 670	2.01%
Sandvik	Rootsi	SE0000667891	SEK	19.56	226 069	17.31	200 048	2.69%
Trelleborg	Rootsi	SE0000114837	SEK	16.97	134 049	33.04	261 012	3.51%
Fortum	Soome	FI0009007132	EUR	26.42	225 920	13.52	115 553	1.55%
Metso Corporation	Soome	FI0009014575	EUR	7.86	205 193	8.98	234 558	3.16%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	27.77	209 405	20.10	151 554	2.04%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	12.85	275 034	9.72	207 965	2.80%
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	109.02	198 417	92.52	168 387	2.27%
DSV PANALPINA	Taani	DK0060079531	DKK	152.83	298 024	205.02	399 789	5.38%
Novo Nordisk	Taani	DK0062498333	DKK	102.74	228 092	83.70	185 809	2.50%
TCM Group	Taani	DK0060915478	DKK	15.56	175 010	8.98	101 069	1.36%
Antero Resources Corp	USA	US03674X1063	USD	25.04	147 211	33.74	198 377	2.67%
Freeport-McMoRan	USA	US35671D8570	USD	30.82	291 235	36.65	346 382	4.66%
Occidental Petroleum Corp	USA	US6745991058	USD	58.66	301 531	47.56	244 458	3.29%
Range Resources Corp	USA	US75281A1097	USD	25.33	192 766	34.63	263 555	3.55%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
Fondiosakud						768 514		890 707	11.98%		
Aktsiafondid						768 514		890 707	11.98%		
AMUNDI EURO STOXX BANKS UCITS ETF	Lyxor Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	94.02	136 331	170.15	246 722	3.32%		
Global X Copper Miners ETF	Global X	USA	US37954Y8306	USD	28.22	262 411	36.75	341 779	4.60%		
iShares MSCI China ETF	Blackrock Fund Advisors	USA	US46429B6719	USD	55.19	369 772	45.11	302 206	4.07%		
Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused										634 223	8.53%
Arvelduskontod										634 223	8.53%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		DKK			6	6	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR			596 442	596 442	8.02%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		NOK			16 341	16 341	0.22%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		SEK			3 225	3 225	0.04%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		USD			18 209	18 209	0.24%
3. Muud varad										4 960	0.07%
Laekumata dividendid										4 960	0.07%
VARAD KOKKU										7 457 498	100.32%
Fondi kohustised										- 23 628	-0.32%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										7 433 870	100.00%

* Lühendatud reitinguagentuuri täisnimi on Moody's Investor Service

** Keskmise soetushinna arvutamisel 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 instrumenti hinda kindlaks määrata täpselt ja usaldusväärselt turuhinna/ vastava fondi fondivalitseja avaldatud NAVi alusel.

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE