

**LHV Pensionifond S**  
**(endise nimega LHV**  
**Dünaamilised Völakirjad)**

**Majandusaasta aruanne 2009**

## Pensionifond LHV S

Majandusaasta aruanne

01.01.2009 – 31.12.2009

<b>Fondi nimi</b>	Pensionifond LHV S (endise nimega LHV Dünaamilised Völakirjad)
<b>Fondi liik</b>	Lepinguline fond
<b>Fondijuht</b>	Andres Viisemann
<b>Põhitegevusala</b>	kohustusliku pensionifondi varade investeerimine, EMTAK 65301
<b>Juriidiline aadress</b>	Tartu mnt. 2, Tallinn 10145
<b>Telefon</b>	(372) 6 800 400
<b>Faks</b>	(372) 6 800 402
<b>Fondivalitseja</b>	AS LHV Varahaldus
<b>Fondivalitseja äriregistri number</b>	10572453
<b>Fondivalitseja juhataja</b>	Mihkel Oja
<b>Audiitor</b>	AS PricewaterhouseCoopers

Majandusaasta aruanne sisaldab fondi tegevusaruannet, raamatupidamise aastaruannet ja sõltumatu audiitori aruannet.

**Sisukord**

TEGEVUSARUANNE 2009 .....	4
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE .....	5
Fondivalitseja juhatuse kinnitus raamatupidamise aastaaruandele .....	5
Bilanss.....	6
Tulude ja kulude aruanne.....	7
Vara liikumise aruanne .....	8
Fondi investeeringute aruanne seisuga 31.12.2009.....	9
Fondi investeeringute aruanne seisuga 31.12.2008.....	11
Investeeringute struktuur vastavalt investeerimispoliitikale .....	13
Raamatupidamise aastaaruande lisad .....	14
Lisa 1 Aastaaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamisalused .....	14
Lisa 2 Majanduskriisi mõjud.....	16
Lisa 3 Vahendustasude aruanne .....	17
Lisa 4 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne .....	17
Lisa 5 Tuletisinstrumendid .....	18
Lisa 6 Viitlaekumised.....	18
Lisa 7 Seotud osapooled .....	18
Lisa 8 Investeeringute kajastamine .....	18
SÕLTUMATU AUDIITORI ARUANNE.....	19
FONDIVALITSEJA JUHATUSE ALLKIRJAD 2009.A. MAJANDUSAASTA ARUANDELE.....	20

## TEGEVUSARUANNE 2009

PF LHV S (endise nimega LHV Dünaamilised Võlakirjad) on kohustusliku kogumispensioni fond ehk teise samba pensionifond, mille eesmärk on osakuomanike sisse maksete väärtuse pikaajaline stabiilne kasvatamine. PF LHV S investeerib ainult võlakirjadesse ja rahaturuinstrumentidesse. Kõrge krediitireitinguga võlakirjade kõrval investeeritakse kuni 10% fondi varadest riskantsematesse võlakirjadesse, mille pikaajaline oodatav tootlus on kõrgem. PF LHV S investeerib tootluse maksimeerimiseks olulise osa portfelist arenevate turgude võlakirjadesse ja võlakirjafondidesse.

2009. aasta oli eriti edukas just LHV võlakirjafondidele. Võlakirjafondide rohkem kui kahekümneprotsendilisi tootlusi seletab eelkõige läinud aasta alguses tehtud investeeringud Kesk- ja Ida-Euroopa eurovõlakirjadesse (nt Leedu ja Rumeenia valitsuste pikaajalised riigivõlakirjad) ning Eesti Energia 2020. aastal lõppevatesse võlakirjadesse. Viimati nimetatud võlakirju hakkasime soetama siis, kui nende aastatootlus oli 11%, aasta lõpuks oli see alanenud 6,2%-ni. Samuti investeerisime 2009. aasta alguses USA investeerimispankade Goldman Sachs'i ja Morgan Stanley pikaajalistesse võlakirjadesse, millede riskipreemiad hiljem oluliselt alanesid ning vastavalt sellele ka võlakirjade hinnad tõusid.

PF LHV S osaku väärtus tõusis 2009. aasta jooksul 23,64%, millega edestati kõiki teisi konservatiivse strateegiaga teise samba pensionifonde. PF LHV S osaku väärtus on jätkuvalt kõrgeim konservatiivse strateegiaga teise samba fondide seas, mis tähendab, et alates kohustusliku kogumispensioni süsteemi loomisest 2002. aasta suvel on PF LHV S olnud kõige edukam ainult võlakirjadesse investeeriv pensionifond.

PF LHV S tõusis 2009. aasta lõpuks oma ajaloo kõrgeimale tasemele.

Konservatiivsete fondide võrdlus *	NAV 31.12.2008	NAV 31.12.2009	Osaku puhasväärtuse kasv
<b>LHV S</b>	<b>12,74</b>	<b>15,76</b>	<b>23,64%</b>
LHV XS	11,84	14,45	22,06%
Nordea Pensionifond C **	10,18	11,50	12,95%
ERGO Pensionifond 2P1	11,93	12,94	8,43%
SEB Konservatiivne	11,74	12,66	7,83%
Swedbank Pensionifond K1	10,67	11,32	6,15%
Sampo Pension Intress	11,78	12,38	5,15%

\* Põhineb Pensionikeskuse ([www.pensionikeskus.ee](http://www.pensionikeskus.ee)) andmetel.

\*\* Alustas tegevust 2008. aasta sügisel.

PF LHV S tingimused muutusid alates 1. jaanuarist 2010. a. Investeeringupoliitika ja osakutega seotud õigused ei muutunud oluliselt ning osakuomanike jaoks olulisi muudatusi ei tehtud. Lühikokkuvõtte muudatustest:

- fondi nimi on „LHV Pensionifond S“;
- fondi osakute väljalasketasu kadus ära ehk on 0%;
- muutusid investeerimispiirangud vastavalt muutunud regulatsioonile (eeskätt investeerimisfondide seadus).

Pensionifondi LHV S varade maht kasvas aastaga 31,1 miljoni pealt 40,7 miljoni krooni peale ning 2010. aasta alguses klientide poolsete osakute vahetamise tulemusena 45,9 miljoni krooni peale.

**RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE****Fondivalitseja juhatuse kinnitus raamatupidamise aastaaruandele**

Fondivalitseja juhatus kinnitab lehekülgedel 5 kuni 18 esitatud Pensionifondi LHV S (endise nimega LHV Dünaamilised Völakirjad) 2009.a. raamatupidamise aastaaruande koostamise õigsust ja täielikkust:

- raamatupidamise aruande koostamisel rakendatud põhimõtted, arvestusmeetodid ja hindamisalused on kooskõlas raamatupidamise seaduses investeerimisfondidele kehtivate nõuetega, Investeerimisfondide seadusega ja rahandusministri vastavate määrustega, Kogumispensionide seadusega ning lähtudes raamatupidamise üldtunnustatud põhimõtetest ja heast tavast;
- raamatupidamise aruanne kajastab pensionifondi finantsseisundit ja majandustulemusi õigesti ja õiglaselt;
- Pensionifond LHV S on jätkuvalt tegutsev.

**Fondivalitseja juhatus:**

**Mihkel Oja**  
Juhatuses liige

**Kerli Lõhmus**  
Juhatuses liige

Tallinn, 20.04.2010

**Bilanss***(Eesti kroonides)*

<b>Aktiva</b>	<b>Lisa</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>Väärtpaberid</b>		<b>33 104 362</b>	<b>13 072 884</b>
Võlakirjad		31 613 422	12 205 237
Fondiosakud		1 547 219	1 013 023
Tuletisinstrumendid	5	-56 279	-145 376
<b>Hoitud</b>		<b>7 788 649</b>	<b>15 434 497</b>
Raha ja raha ekvivalendid		5 911 621	11 589 121
Tähtajalised hoitud		1 877 028	3 845 376
<b>Muu vara</b>		<b>63 376</b>	<b>2 372 614</b>
Viitlaekumised	6	63 376	2 372 614
<b>Aktiva kokku</b>		<b>40 956 387</b>	<b>30 879 995</b>

**Passiva****Kohustused**

Võlgnevus fondivalitsejale	7	41 057	26 858
Võlgnevus depoopangale		400	0
Kohustus väärtpaberite ostuks		207 784	2 804
<b>Kohustused kokku</b>		<b>249 241</b>	<b>29 662</b>

<b>Fondi puhasväärtus</b>	<b>4</b>	<b>40 707 146</b>	<b>30 850 333</b>
---------------------------	----------	-------------------	-------------------

<b>Passiva kokku</b>		<b>40 956 387</b>	<b>30 879 995</b>
----------------------	--	-------------------	-------------------

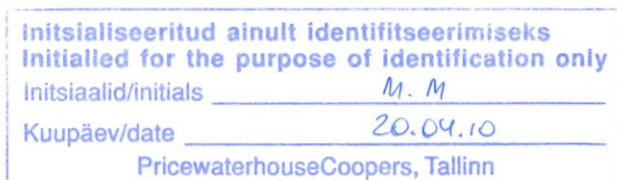
Lisad lehekülgedel 14 kuni 18 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

<b>Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks</b>	
<b>Initialled for the purpose of identification only</b>	
Initialiaid/initials	M. M
Kuupäev/date	20.04.10
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

**Tulude ja kulude aruanne**  
(Eesti kroonides)

	Lisa	2009	2008
<b>Netotulem investeringutelt</b>		<b>8 223 032</b>	<b>479 644</b>
Võlakirjadelt		7 305 516	-787 693
Fondiosakutelt		726 019	394 508
Tuletisinstrumentidelt		-150 815	192 250
Hoiustelt		342 312	680 579
<b>Muud tulud</b>		<b>188 076</b>	<b>0</b>
Kasum valuutakursi muutustest		188 076	0
<b>Tulud kokku</b>		<b>8 411 108</b>	<b>479 644</b>
<b>Tegevuskulud</b>		<b>439 819</b>	<b>439 598</b>
Valitsemistasud	7	432 603	433 732
Tehingutasud	3	6 590	5 030
Muud tegevuskulud		626	836
<b>Muud kulud</b>		<b>0</b>	<b>283 741</b>
Kahjum valuutakursi muutusest		0	283 741
<b>Kulud kokku</b>		<b>439 819</b>	<b>723 339</b>
<b>Fondi tulem</b>		<b>7 971 289</b>	<b>-243 695</b>

Lisad lehekülgedel 14 kuni 18 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.



## Vara liikumise aruanne

(Eesti kroonides)

	Lisa	2009	2008
1. Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul		30 850 333	29 544 128
2. Osakute märkimisel laekunud raha		4 554 464	7 344 257
3. Osakute lunastamisel tasutud raha		-2 668 940	-5 794 357
<b>4. Fondi tulem</b>		<b>7 971 289</b>	<b>-243 695</b>
5. Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	4	40 707 146	30 850 333
6. Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus		2 582 875	2 441 019
<b>7. Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus</b>	<b>4</b>	<b>15,76</b>	<b>12,64</b>

Lisad lehekülgedel 14 kuni 18 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

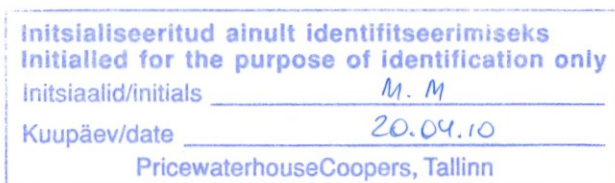
<b>Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks</b> <b>Initialed for the purpose of identification only</b>	
Initsiaalid/initials _____	<i>M. M</i>
Kuupäev/date _____	<i>20.04.10</i>
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

## Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2009

(Eesti kroonides)

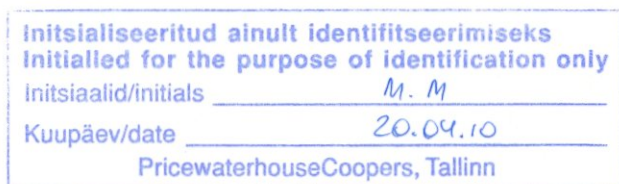
Emitent	Asukohariik	Nimiväärtus	Löpptähtaeg	Intress	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Valuuta	Soetusmaksumus kokku EEK	Ühiku turuhind 31.12.09 valuutas	Turuvärtus EEK	Osakaal fondi aktive turuväärtusest
<b>1. Väärtpaberid</b>								<b>28 998 145</b>		<b>33 104 362</b>	<b>80,83%</b>
<b>Võlakirjad</b>								<b>27 556 070</b>		<b>31 613 422</b>	<b>77,19%</b>
Eesti Energia	Eesti	1 000	18.11.2020	4,50%	153	666,13	EUR	1 594 562	841,16	2 013 536	4,92%
LHV Ilmarise Kinnisvara	Eesti	100	01.08.2029	5,80%	1 628	100,00	EEK	162 800	99,41	161 834	0,40%
Snoras Bankas	Leedu	1 000	21.05.2010	7,00%	97	911,32	EUR	1 383 032	974,30	1 478 611	3,61%
Leedu valitsus	Leedu	1 000	05.03.2013	4,50%	86	918,34	EUR	1 235 638	1 006,27	1 353 949	3,31%
Leedu valitsus	Leedu	1 000	07.02.2018	4,85%	321	831,61	EUR	4 176 516	912,38	4 582 160	11,19%
Parex Pank	Läti	1 000	05.05.2011	5,63%	101	983,31	EUR	1 553 820	900,57	1 423 077	3,47%
Poola valitsus	Poola	1 000	03.02.2014	5,88%	91	1 072,68	EUR	1 527 218	1 127,56	1 605 353	3,92%
Varssavi kohalik omavalitsus	Poola	1 000	06.05.2014	6,88%	90	1 051,39	EUR	1 480 462	1 126,34	1 585 994	3,87%
Swedbank AB	Rootsi	1 000	26.06.2018	7,38%	94	896,26	EUR	1 318 106	1 067,40	1 569 801	3,83%
SEB AB	Rootsi	1 000	29.10.2049	9,25%	25	1 008,03	EUR	394 277	1 067,34	417 477	1,02%
Rumeenia valitsus	Rumeenia	1 000	18.06.2018	6,50%	206	809,53	EUR	2 609 093	1 051,15	3 387 828	8,27%
Luottotalo Fenno OY	Soome	1 000	28.06.2010	18,00%	118	1 015,83	EUR	1 875 392	1 073,93	1 982 654	4,84%
Sampo OYJ	Soome	1 000	10.04.2012	6,34%	102	1 104,82	EUR	1 763 117	1 112,59	1 775 517	4,34%
Goldman Sachs	USA	50 000	30.01.2017	4,50%	2	45 259,93	EUR	1 416 228	51 508,00	1 611 737	3,94%
Morgan Stanley	USA	1 000	02.10.2017	5,50%	96	926,37	EUR	1 391 378	1 029,62	1 546 456	3,78%
Gazprom OAO	Venemaa	1 000	01.06.2015	5,88%	111	665,11	EUR	1 155 064	1 047,41	1 818 985	4,44%
Sberbank	Venemaa	1 000	02.07.2013	6,47%	141	760,66	USD	1 171 892	1 050,90	1 619 039	3,95%
Bank Saint Petersburg	Venemaa	1 000	25.07.2017	10,50%	160	692,53	USD	1 210 703	867,25	1 516 146	3,70%
Gazprom OAO	Venemaa	1 000	25.02.2014	5,03%	10	874,19	EUR	136 772	1 043,55	163 268	0,40%
<b>Fondiosakud</b>								<b>1 442 075</b>		<b>1 547 219</b>	<b>3,78%</b>
T.Rowe Price Euro Corp Bond Acc	Luxemburg				4 298	9,19	EUR	617 997	11,24	755 853	1,85%
Nuveen Multi Currency Short	USA				4 700	16,05	USD	824 078	15,41	791 366	1,93%

Lisad lehekülgedel 14 kuni 18 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.



Emitent	Asukohariik	Nimiväärtus	Lõpptähtaeg	Intress	Valuuta	Turväärtus EEK	Osakaal fondi aktivate turuväärtusest
<b>Tuletisinstrumentid (lisa 5)</b>						<b>-56 279</b>	<b>-0,14%</b>
LHV Pank	Eesti	140 000 EUR	15.03.2010		USD	-56 279	-0,14%
<b>2. Hoised</b>						<b>7 789 649</b>	<b>19,02%</b>
<b>Arvelduskontod</b>							
Swedbank	Eesti			0,20-5,65%	EEK	4 020 756	9,82%
Swedbank	Eesti			0,04-1,83%	EUR	1 881 965	4,60%
Swedbank	Eesti			0,10-0,20%	LTL	9	0,00%
Swedbank	Eesti			0,20-0,25%	USD	8 892	0,02%
<b>Tähtjalised hoised</b>							
LHV Pank	Eesti	118 500	11.08.2010	3,15%	EUR	1 877 028	4,58%
<b>3. Muu vara (lisa 6)</b>						<b>63 376</b>	<b>0,15%</b>
Laekumata dividendid					EEK	63 376	0,15%
<b>VARAD KOKKU</b>						<b>40 956 387</b>	<b>100,00%</b>

Lisad lehekülgedel 14 kuni 18 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.



## Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2008

(Eesti kroonides)

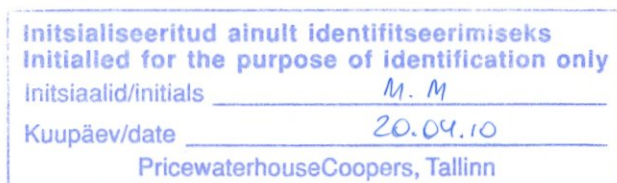
Emitent	Asukoha-riik	Nimiväärtus	Löpptähtaeg	Intress	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Valuuta	Soetusmaksumus kokku EEK	Ühiku turuhind 31.12.2008 valuutas	Turuväärtus kokku EEK	Osakaal fondi aktive turuväärtusest
<b>1. Väärtpaberid</b>								<b>14 958 525</b>		<b>13 072 884</b>	<b>42,33%</b>
<b>Võlakirjad</b>								<b>14 117 067</b>		<b>12 205 237</b>	<b>39,52%</b>
Balti Investeeringute Grupi Pank	Eesti	10 000	31.03.2011	4,20%	9	9 470,40	EUR	1 333 522	9 133,60	1 286 098	4,16%
Tallinna Sadam	Eesti	1 000	17.03.2009	4,69%	87	1 006,23	EUR	1 369 634	1 014,23	1 380 529	4,47%
Tele2 AB	Eesti	100	06.03.2009	10,10%	600	90,73	LVL	1 201 622	98,37	1 302 828	4,22%
LHV Ilmarise Kinnisvara	Eesti	100	01.08.2029	5,80%	1 687	110,55	EEK	186 492	101,35	170 981	0,55%
Eesti Energia	Eesti	1 000	18.11.2020	4,50%	80	740,15	EUR	926 401	888,79	1 112 450	3,60%
Snoras Pank	Leedu	1 000	21.05.2010	7,00%	70	995,72	EUR	1 090 500	611,80	670 034	2,17%
Parex Pank	Läti	1 000	05.05.2011	5,63%	101	983,31	EUR	1 553 820	295,80	467 422	1,51%
Luottotalo Fenno OY	Soome	1 000	30.09.2010	13,77%	85	1 000,00	EUR	1 329 868	856,39	1 138 885	3,69%
Luottotalo Fenno OY	Soome	1 000	28.06.2010	18,00%	8	1 020,36	EUR	127 712	957,63	119 861	0,39%
Moskva kohalik omavalitsus	Venemaa	1 000	12.10.2011	6,45%	62	1 105,13	EUR	1 072 002	845,73	820 376	2,66%
Pank Saint Petersburg	Venemaa	1 000	25.11.2009	9,50%	131	977,69	USD	1 433 146	843,47	1 236 402	4,00%
Sberbank	Venemaa	1 000	02.07.2013	6,46%	151	760,66	USD	1 285 254	741,98	1 253 681	4,06%
Gazprom	Venemaa	1 000	01.06.2015	5,88%	116	665,11	EUR	1 207 094	686,38	1 245 690	4,03%
<b>Fondiosakud</b>								<b>841 458</b>		<b>1 013 023</b>	<b>3,28%</b>
Morgan Stanley Emerging Markets Debt	USA				12 805	5,87	USD	841 458	7,07	1 013 023	3,28%
<b>Tuletisinstrumendid (lisa 5)</b>										<b>-145 376</b>	<b>-0,47%</b>
Swedbank	Eesti	240 000 EUR	31.03.2009				USD			-85 350	-0,28%
Nordea Pank	Eesti	130 000 USD	31.03.2009				EUR			-60 026	-0,19%

Lisad lehekülgedel 14 kuni 18 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialed for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials M. M  
 Kuupäev/date 20.04.10  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Emitent	Asukohariik	Nimiväärtus	Lõpptähtaeg	Intress	Valuuta	Turuväärtus EEK	Osakaal fondi aktive turuväärtusest
<b>2. Hoiused</b>						<b>15 434 497</b>	<b>49,98%</b>
<b>Arvelduskontod</b>							
Swedbank	Eesti			4,55-5,65%	EEK	9 832 650	31,84%
Swedbank	Eesti			1,78-4,27%	EUR	1 457 603	4,72%
Swedbank	Eesti				LVL	35	0,00%
Swedbank	Eesti			0,15-0,29%	USD	298 824	0,97%
Swedbank	Eesti				LTL	9	0,00%
<b>Tähtajalised hoiused</b>							
Swedbank	Eesti	92 000	30.06.2009	6,00%	EUR	1 439 387	4,66%
Sampo Pank	Eesti	1 100 000	23.04.2009	6,61%	EEK	1 150 772	3,73%
Nordea Pank	Eesti	80 000	11.12.2009	4,90%	EUR	1 255 217	4,06%
<b>3. Muu vara (lisa 6)</b>						<b>2 372 614</b>	<b>7,68%</b>
Laekumata dividendid					EEK	124 867	0,40%
Muud nõuded					EEK	2 247 747	7,28%
<b>VARAD KOKKU</b>						<b>30 879 995</b>	<b>100,00%</b>

Lisad lehekülgedel 14 kuni 18 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad



**Investeeringute struktuur vastavalt investeerimispoliitikale**  
(Eesti kroonides)

Investeeringukriteeriumid	31.12.2009	Osatähtsus fondi aktivast	31.12.2008	Osatähtsus fondi aktivast
<b>Instrumendi liik</b>				
Võlakirjad	31 613 422	77,19%	12 205 237	39,52%
Fondiosakud	1 547 219	3,78%	1 013 023	3,28%
Tuletisinstrumentid	-56 279	-0,14%	-145 376	-0,47%
Raha ja tähtajalised hoiused	7 788 649	19,02%	15 434 497	49,98%
Muud varad	63 376	0,15%	2 372 614	7,68%
<b>Kokku:</b>	<b>40 956 387</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 879 995</b>	<b>100,00%</b>
<b>Investeeringuline vastavalt väärtpaberibörsile</b>				
Börsinimekirjadesse kantud väärtpaberid	1 547 219	3,78%	1 013 023	3,28%
Muud vabalt kaubeldavad väärtpaberid (võlakirjad)	31 613 422	77,19%	12 205 237	39,52%
Tuletisinstrumentid	-56 279	-0,14%	-145 376	-0,47%
Raha ja tähtajalised hoiused	7 789 649	19,02%	15 434 497	49,98%
Muud varad	63 376	0,15%	2 372 614	7,68%
<b>Kokku:</b>	<b>40 956 387</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 879 995</b>	<b>100,00%</b>
<b>Emitendi riik</b>				
Eesti	2 119 091	5,17%	5 107 510	16,54%
Teised Euroopa Liidu liikmesriigid	21 918 274	53,52%	2 396 202	7,76%
Euroopa Liidu välised riigid	9 066 997	22,14%	5 569 172	18,03%
Raha ja tähtajalised hoiused Eestis	7 788 649	19,02%	15 434 497	49,98%
Muud varad	63 376	0,15%	2 372 614	7,68%
<b>Kokku:</b>	<b>40 956 387</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 879 995</b>	<b>100,00%</b>
<b>Investeeringuline vastavalt majandusharule</b>				
Pangandussektor	14 884 236	36,34%	6 027 007	19,52%
Riigisektor	12 515 284	30,56%	820 376	2,66%
Tööstussektor	5 704 842	13,93%	6 225 501	20,16%
Raha ja tähtajalised hoiused	7 788 649	19,02%	15 434 497	49,98%
Muud varad	63 376	0,15%	2 372 614	7,68%
<b>Kokku:</b>	<b>40 956 387</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 879 995</b>	<b>100,00%</b>

Lisad lehekülgedel 14 kuni 18 on raamatupidamise aastaruande lahutamatud osad.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialled for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials M. M  
 Kuupäev/date 20.04.10  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

## Raamatupidamise aastaaruande lisad

### Lisa 1 Aastaaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamisalused

#### Üldpõhimõtted

Pensionifondi LHV S (endise nimega LHV Dünaamilised Völakirjad) raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas EV raamatupidamise seaduses investeerimisfondidele kehtivate nõuetega, Investeerimisfondide seaduses investeerimisfondidele kehtivate nõuetega ja rahandusministri vastavate määrustega, Kogumispensionide seaduses sätestatu kohaselt ning lähtudes raamatupidamise üldtunnustatud põhimõtetest ja headest tavadest.

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab fondi majandustegevust perioodil 01.01.2009 kuni 31.12.2009. Raamatupidamise aruanne on koostatud Eesti kroonides. Käesolev raamatupidamise aastaaruanne on juhatuse poolt heaks kiidetud 20. aprillil 2010.a.

#### Välisvaluutapõhised tehingud

Välisvaluutadeks on loetud kõik teised valuutad peale Eesti krooni. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused bilansipäeval on ümber hinnatud Eesti kroonidesse võttes aluseks depoopanga Swedbank poolt hindamishetkel kehtivad ülekandevaluuta ostukursid. Välisvaluutatehingutest saadud kasumid ja kahjumid on tulude ja kulude aruandes kajastatud periooditulu ja -kuluna.

#### Fondi investeringute kajastamise põhimõtted

Hoiuste all kajastatakse fondi arvelduskontode jääke ning tähtajalisi deposiite. Hoiuste tekkepõhiselt arvestatud, kuid laekumata intressid kajastatakse koos hoiuse põhiosaga.

Väärtpaberitena käsitletakse aruandes investeerimisfondide seaduses nimetatud väärtpabereid, milleks on aktsiad, fondiosakud, vólakirjad.

Väärtpaberid võetakse arvele tehingupäeval soetusmaksumuses, mis sisaldab ka otseseid tehingukulusid (komisjonitasud).

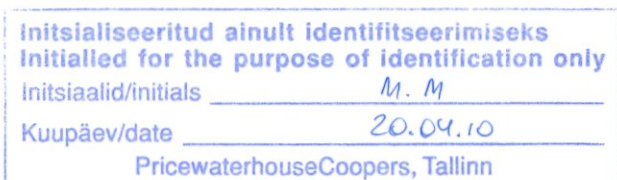
Investeringute väärtuse hindamisel lähtutakse konservatiivsuse printsiibist. Investeerimisfond hindab igapäevaselt oma varasid ja kohustusi ümber turuhinda. Ümberhindluse tulemusena tekkivad realiseerumata kasumid ja kahjumid kajastatakse tulude/kulude aruandes kirje "Netotulem investeringutelt" koosseisus vastaval real.

Väärtpaberibörsidel noteeritud väärtpaberite turuväärtuse hindamisel lähtutakse bilansipäeva lõpu sulgemishinnast. Börsidel noteerimata väärtpaberite turuhinna määramisel lähtutakse nende teadaolevast viimasest tehinguhinnast, parimast teadaolevast ostuhinnast või soetamismaksumusest või alternatiivselt korrigeeritakse nende soetusväärtust nii, et väärtpaberite väärtus vastaks võimalikult täpselt tõenäolisele müügihinnale. Kui ei ole võimalik usaldusväärselt määrata turuhinda, siis kajastatakse investeringud aktsiatesse soetusmaksumuses. Fondiosakute hindamisel lähtutakse bilansipäeva lõpu tagasivõtmishinnast.

Vólakirjad ning muud rahaturuinstrumentid hinnatakse vastavalt turuväärtusele. Aluseks võetakse hinnad, millega instrumentid on kaubeldavad börsidel ning teistel rahvusvaheliselt tunnustatud väärtpaberiturgudel. Ostu- ja müüginoteeringute arvestamisel lähtutakse vähemalt kahe turutegija hindadest. Vólakirjad, mis on küll noteeritud börsil, kuid millega aktiivne kauplemine puudub, on hinnatud hetkel turul võimaliku realiseerimishinna järgi. Vólakirja turuhind sisaldab ka kogunenud intressi. Kui ei ole võimalik usaldusväärselt määrata realiseerimishinda, siis hinnatakse vólakirju korrigeeritud soetusmaksumuses lähtudes sisemisest intressimäärast.

#### Tuletisinstrumentid

Tuletisinstrumentid (forward- või swapplepingud) kajastatakse bilansis nende õiglasest väärtusest. Kasumid ning kahjumid tuletisinstrumentidelt kajastatakse tulude-kulude aruandes periooditulu ning -kuluna.



### Investeeringifondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

### Tulud ja kulud

Tulud ja kulud on kirjendatud tekkepõhise arvestusprintsipi alusel. Intressitulu ja dividenditulu kajastatakse siis, kui tulu laekumine on tõenäoline ja tulu suurus on võimalik usaldusväärset hinnata. Intressitulu kajastatakse kasutades vara sisemist intressimäära. Dividenditulu kajastatakse siis, kui omanikul on tekkinud seaduslik õigus nende saamiseks.

### Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 1,2% aastas Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu määra vähendatakse sõltuvalt Fondi varade turuväärtusest vastavalt investeeringifondide seaduse § 151 lõikele 5 ning Rahandusministri 31. detsembri 2008. a määrusele nr 66. Valitsemistasu arvestatakse Fondi varade puhasväärtusest maha igapäevaselt ning makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

### Tehingutasud

Tulude-kulude aruandes on tehingutasude all kajastatud fondi arvel tehtavate tehingutega vahetult seotud ülekandekulud ja teenustasud.

### Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt fondi prospektis kirjeldatud tingimustele. Alates 1. juunist 2009 kuni 31. detsember 2010 peatatakse maksed pensionifondidesse ning aastal 2011 tehakse makseid 50% ulatuses. Aastast 2012 taastuvad tavapärased tingimused ja maksed. Lisavõimalusena jäetakse liitujatele võimalus jätkata makseid 2010. aastast vabatahtlikult.

### Osakute vahetamised

Osakuomanikul on õigus vahetada Osakud teise kohustusliku pensionifondi osakute vastu, kui Osakuomanikule kuulub vähemalt 500 Osakut ja vahetamine ei ole õigusaktide alusel keelatud. Pensionifondi vahetamisel Osakuomanikule väljamakseid ei tehta. Osakute vahetamisel makstakse Osakuomaniku arvel tagasivõtmis- ja väljalasketasu. Osakute vahetamisel on väljalasketasu ja tagasivõtmistasu 0% Osaku puhasväärtusest, kui Osakuid vahetatakse Fondivalitseja poolt valitsetava teise fondi Osakute vastu.

### Väljamaksed osakuomanikele, väljalaske- ja tagasivõtmistasu

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

Osakute väljalaske- ja tagasivõtmistasu piirmäär on 1% osaku puhasväärtusest ning kuulub fondivalitsejale tasumisele osaku omandanud või lunastanud osakuomaniku arvelt. Osaku tagasivõtmistasu ei võeta, kui osakuomanik on riikliku pensionikindlustuse seaduses sätestatud vanaduspensionieas või osakuomanikul on sellesse ikka jõudmiseni jäänud viis aastat või vähem, samuti ei võeta osaku tagasivõtmistasu siis, kui osakuid vahetatakse fondivalitseja poolt valitsetava teise fondi osakute vastu.

initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
Initialled for the purpose of identification only  
Initsiaalid/initials M. M  
Kuupäev/date 20.04.10  
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

## Finantskohustused

Kõik finantskohustused (võlad fondivalitsejale ja depoopangale, viitvõlad) võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, mis sisaldab ka kõiki soetamisega otseselt kaasnevaid kulutusi. Edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil (v.a edasimüügi eesmärgil soetatud finantskohustused ning negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid, mida kajastatakse nende õiglases väärtuses).

Lühiajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega, mistõttu lühiajalisi finantskohustusi kajastatakse bilansis maksmisele kuuluvas summas.

Finantskohustus liigitatakse lühiajaliseks, kui selle tasumise tähtaeg on kaheteist kuu jooksul alates bilansikuupäevast.

## Lisa 2 Majanduskriisi mõjud

Fondivalitseja juhtkond on hinnanud globaalse likviidsuskriisi ja sellega kaasnenud üldise majanduskriisi mõjusid Fondi äritegevusele. Juhtkonna hinnangul on olulisemateks lühi- ja pikaajalisemateks ohtudeks järgmised asjaolud:

- finantsturgude ebalikviidsuse tõttu võib Fondi varade väärtus langeda;
- finantsturgude suure volatiilsuse ning ebalikviidsuse tõttu võib olla keeruline hinnata Fondi varade õiglast väärtust.

Juhtkonnal ei ole võimalik piisavalt usaldusväärset ennustada, milliseks võib kujuneda majanduskriisi lühi- ja pikemaajalisem mõju Fondi tegevusele, tulemusele ja finantspositsioonile. Juhtkond usub, et on võtnud kasutusele kõik vajalikud meetmed, et tagada Fondi jätkusuutlikkus ja kasv praegustes tingimustes. Juhtkond hindab järjepidevalt muutuvat majandussituatsiooni ja -keskkonda ning korrigeerib vajadusel operatiivselt riskijuhtimise ja varade valitsemisega seotud igapäevaseid meetmeid ja lühi- ning pikaajalisi strateegiaid.

Järgnevalt on välja toodud need võlakirjapositsioonid, millel puudus vahetult enne ja pärast bilansikuupäeva turul likviidsus või mille hind oli väga volatiilne.

Võlakirjad	Snoras Bank	Parex Bank	Bank St. Petersburg 25/7/17
Valuuta	EUR	EUR	USD
Ühiku turuhind 30.12.09 valuutas	974,30	900,57	867,25
Käive börsil (tk) 30.12.09	-	-	-
Eelneva 3 kuu kesk-mine käive (tk)	-	-	-
Emiteeritud väärtpapereid	175 000 000	200 000 000	100 000 000
Hinna muutus võrreldes eelneva börsipäevaga	-	-	-
Hinna muutus järgmisel börsipäeval	-	-	-
Madalaim hind perioodil 15.12.09-15.01.10	870,47	764,98	866,96
Kõrgeim hind perioodil 15.12.09-15.01.10	991,79	915,07	996,33

Ebalikviidseks investeringuteks on Luottotalo Fenno OY ja LHV Ilmarise Kinnisvaraportfelli OÜ võlakirjad, millele puhul ei ole sõltumatute osapoolte vahelisi tehinguid tehtud ei enne ega pärast bilansikuupäeva.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialled for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials M. M  
 Kuupäev/date 20.04.10  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

## Lisa 3 Vahendustasude aruanne

## Vahendustasud 2009

Vahendaja: Swedbank	Tallinna Börsil kaubeldavate väärtpaberite ostmisel või müümisel makstud maakleritasud	Teiste Eestis kaubeldavate väärtpaberite ostmisel makstud tasud	Teiste riikide börsidel või börsiväliselt kaubeldavate väärtpaberite ostmisel makstud tasud	Kokku
Tehingute arv	5	7	61	73
Tehingute maht	1 367 133	3 226 218	48 339 287	52 932 638
Vahendustasude summa	-	500	42 232	42 732
Kaalutud keskmine tasu %	-	0,015%	0,087%	0,081%

Vahendustasud summas 6 590 krooni on kajastatud aruandeperioodi tegevuskuludes vastavalt depoopanga poolt kord kuus esitatavatele arvetele ja 36 142 krooni on vahendaja poolt tehingu toimumise hetkel võetud tasud ning kajastatud seetõttu väärtpaberite soetushinna koosseisus.

## Vahendustasud 2008

Vahendaja: Swedbank	Tallinna Börsil kaubeldavate väärtpaberite ostmisel või müümisel makstud maakleritasud	Teiste Eestis kaubeldavate väärtpaberite ostmisel makstud tasud	Teiste riikide börsidel või börsiväliselt kaubeldavate väärtpaberite ostmisel makstud tasud	Kokku
Tehingute arv	4	7	56	67
Tehingute maht	6 587	5 966 593	31 018 567	36 991 747
Vahendustasude summa	-	530	15 376	15 906
Kaalutud keskmine tasu %	-	0,009%	0,050%	0,043%

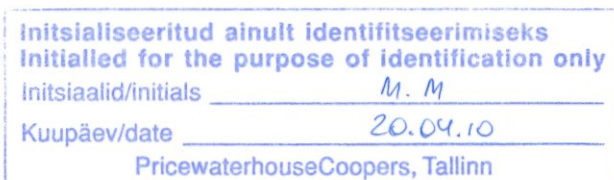
Vahendustasud summas 5 030 krooni on kajastatud aruandeperioodi tegevuskuludes vastavalt depoopanga poolt kord kuus esitatavatele arvetele ja 10 876 krooni on vahendaja poolt tehingu toimumise hetkel võetud tasud ning kajastatud seetõttu väärtpaberite soetushinna koosseisus.

## Lisa 4 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

tegevuse algus: juuni 2002 a.

	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus
31.12.2002	5 459 406	10,35
31.12.2003	8 126 611	10,91
31.12.2004	11 539 574	11,42
31.12.2005	17 408 709	11,95
31.12.2006	23 004 466	12,56
31.12.2007	29 544 128	12,73
31.12.2008	30 850 333	12,64
31.12.2009	40 707 146	15,76

Käesolevas aruandes toodud NAV erinevus esialgsest avaldatud NAV'st on peamiselt seotud aruande koostamise ajaks saadud täiendava informatsiooni arvesse võtmisega investeringute hindamisel.



## Lisa 5 Tuletisinstrumentid

Seisuga 31.12.2009

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara nimetus ja kogus	Tehingu täitmise aeg	Täitmishind		Turuväärtus	
				ühikule	kokku	ühikule	kokku EEK
Ostuforward	LHV Pank	140 000 EUR	15.03.2010	1,4685	205 590 USD	-0,4020	-56 279
<b>KOKKU</b>							<b>-56 279</b>

Tuletisinstrumenti väljaandja omakapital 31.12.2009 seisuga oli 103 miljonit krooni vastavalt avaldatud 2009.a. majandusaasta aruandele.

Seisuga 31.12.2008

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara nimetus ja kogus	Tehingu täitmise aeg	Täitmishind		Turuväärtus	
				ühikule	kokku	ühikule	kokku EEK
Ostuforward	Swedbank	240 000 EUR	31.03.2009	1,4263	342 312 USD	-0,3556	-85 350
Müügiforward	Nordea Pank	130 000 USD	31.03.2009	0,6875	89 378 EUR	-0,4617	-60 026
<b>KOKKU</b>							<b>-145 376</b>

Tuletisinstrumenti väljaandja Nordea Pank Plc Eesti omakapital 31.12.2008 seisuga oli 17 803 miljonit krooni ja Swedbank omakapital 31.12.2008 seisuga oli 35 393 miljonit krooni vastavalt avaldatud auditeeritud 2008.a. majandusaasta aruannetele.

## Lisa 6 Viitlaekumised

Viitlaekumistena on kajastatud laekumata dividendide nõuded summas 63 376 krooni (31.12.2008: dividendinõuded 124 867 krooni ja laekumata raha väärtpaberite müügist summas 2 247 747 krooni). Nimetatud summa on käesoleva aruande koostamise ajaks täies ulatuses laekunud.

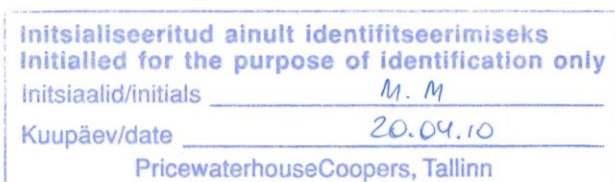
## Lisa 7 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS LHV Varahaldus ning teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. Pensionifond LHV S maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2009. aastal moodustasid tasud kokku 432 603 krooni, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 41 057 krooni. 2008. aastal moodustasid tasud kokku 433 732 krooni, võlgnevus bilansipäeva seisuga oli 26 858 krooni. Fondivalitseja poolt valitsetavate teiste fondidega tehtud tehingud on olnud turutingimustel ning vahendustasusid nende tehingute eest ei ole võetud ega makstud.

## Lisa 8 Investeeringute kajastamine

2009. aastal on kõik investeeringud kajastatud õiglasel väärtusel, sealhulgas on rakendatud turunoteeringu puudumisel või turul vähese likviidsusega võlakirjade puhul diskonteeritud rahavoogude hindamise meetodit ning sel meetodil on kajastatud võlakirjad kogusummas 2 144 488 krooni, kõik ülejäänud fondi investeeringud on kajastatud turuhinnas lähtudes aktiivse turu noteeringutest.

2008. aastal oli korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud võlakirjad kogusummas 8 568 410 krooni ning kõik ülejäänud fondi investeeringud olid kajastatud õiglasel väärtusel.



## **SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE**

LHV Pensionifond S (endise nimega Pensionifond LHV Dünaamilised Võlakirjad) osakuomanikele

Oleme auditeerinud kaasnevat AS LHV Varahaldus (fondivalitseja) poolt valitsetava LHV Pensionifond S (endise nimega Pensionifond LHV Dünaamilised Võlakirjad) (fondi) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi ja investeringute aruannet seisuga 31. detsember 2009, tulude-kulude aruannet ja vara liikumise aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta, aastaaruande koostamisel kasutatud oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ning muid selgitavaid lisasid.

### **Fondivalitseja juhatuse kohustused fondi raamatupidamise aastaaruande osas**

Fondivalitseja juhatuse kohustuseks on raamatupidamise aastaaruande koostamine ning õige ja õiglane esitamine kooskõlas investeerimisfondide seaduse nõuetega. Selle kohustuse hulka kuulub asjakohase sisekontrollisüsteemi kujundamine ja töös hoidmine, mis tagab raamatupidamise aastaaruande korrektse koostamise ja esitamise ilma pettustest või vigadest tulenevate oluliste väärkajastamisteta; asjakohaste arvestuspõhimõtete valimine ja rakendamine; ning antud tingimustes põhjendatud raamatupidamishinnangute tegemine.

### **Vandeauditori kohustus**

Meie kohustuseks on avaldada auditi põhjal arvamust raamatupidamise aastaaruande kohta. Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Need standardid nõuavad, et me oleme vastavuses eetikanõuetega ning et me planeerime ja viime auditi läbi omandamaks põhjendatud kindlustunnet, et raamatupidamise aastaaruanne ei sisalda olulisi väärkajastamisi.

Audit hõlmab raamatupidamise aastaaruandes esitatud arvnäitajate ja avalikustatud informatsiooni kohta auditi tõendusmaterjali kogumiseks vajalike protseduuride läbiviimist. Nende protseduuride hulk ja sisu sõltuvad audiitori otsustustest, sealhulgas hinnangust riskidele, et raamatupidamise aastaaruanne võib sisaldada pettustest või vigadest tulenevaid olulisi väärkajastamisi. Asjakohaste auditi protseduuride kavandamiseks võtab audiitor nende riskihinnangute tegemisel arvesse õige ja õiglase raamatupidamise aastaaruande koostamiseks ning esitamiseks juurutatud sisekontrollisüsteemi, kuid mitte selleks, et avaldada arvamust sisekontrolli tulemuslikkuse kohta. Audit hõlmab ka kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasuse, fondivalitseja juhatuse poolt tehtud raamatupidamislike hinnangute põhjendatuse ja raamatupidamise aastaaruande üldise esituslaadi hindamist.

Usume, et kogutud auditi tõendusmaterjal on piisav ja asjakohane meie arvamuse avaldamiseks.

### **Arvamus**

Meie arvates kajastab kaasnev raamatupidamise aastaaruanne olulises osas õigesti ja õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2009 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust kooskõlas investeerimisfondide seadusega.

## Asjaolu, mis ei mõjuta arvamust

Lisamata märkust meie arvamuse osas, juhime tähelepanu raamatupidamise aastaaruande lisale 2, mis kirjeldab vähelikviidsete või volatiilsete väärtpaperite õiglase väärtuse hindamist fondivalitseja poolt. Kooskõlas fondi puhasväärtuse arvutamise korraga on lisas 2 toodud väärtpaperite hindamisel lähtunud viimasest teadaolevast sulgemishinnast või turu ostunoteeringust. Arvestades nende väärtpaperite vähest likviidsust või suurt volatiilsust võib nende realiseerimishind erineda fondi puhasväärtuse arvutamisel kasutatud väärtusest.



Tiit Raimla  
AS PricewaterhouseCoopers

20. aprill 2010

**Fondivalitseja juhatuse allkirjad 2009.a. majandusaasta aruandele**

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus juhatus on koostanud Pensionifondi LHV S (endise nimega LHV Dünaamilised Völakirjad) 2009.a. majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest ja sõltumatu audiitori aruandest.

Fondivalitseja juhatus:

**Mihkel Oja**  
Juhatuseliige



**Kerli Lõhmus**  
Juhatuseliige



Tallinn, 20.04.2010