

LHV Pensionifond L
Majandusaasta aruanne 2014

LHV Pensionifond L**Majandusaasta aruanne****01.01.2014 – 31.12.2014**

Fondi nimi	LHV Pensionifond L
Fondi liik	Lepinguline fond
Fondijuht	Andres Viisemann
Põhitegevusala	Kohustusliku pensionifondi varade investeerimine, EMTAK 65301
Juriidiline aadress	Tartu mnt. 2, Tallinn 10145
Telefon	(372) 6 800 400
Faks	(372) 6 800 402
Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondivalitseja äriregistri number	10572453
Fondivalitseja juhatus	Mihkel Oja Joel Kukemelk (alates 17.12.2014) Kerli Lõhmus (kuni 2.02.2015)
Audiitor	AS PricewaterhouseCoopers

Majandusaasta aruanne sisaldab fondi tegevusaruannet, raamatupidamise aruannet ja selle lisasid, investeringute aruandeid, tehingu- ja vahendustasude aruannet ning sõltumatu vandeaudiitori aruannet.

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond L 2014. a majandusaasta aruandele	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	7
Bilanss	7
Tulude ja kulude aruanne	8
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	9
Rahavoogude aruanne	10
Raamatupidamise aruande lisad	11
Lisa 1 Üldine informatsioon.....	11
Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest	11
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine	17
Lisa 4 Kapitali juhtimine.....	23
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglane väärtus.....	23
Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne.....	25
Lisa 7 Viitlaekumised	25
Lisa 8 Seotud osapooled.....	25
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused.....	25
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	26
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2014	27
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2013	31
SÕLTUMATU VANDEAUDITORI ARUANNE	35

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond L on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine läbi fondi investeringute hajutamise erinevate varaklasside ja maailma turgude vahel. Aktsiate ja aktsiatesse investeerivate fondide maksimaalne osakaal fondi varade turuväärtusest on 50%.

Nii eurotsoonis kui Ameerika Ühendriikides tõusid võlakirjaturud kogu 2014. aasta jooksul. Ühendriikides tähendas see 10-aastase valitsuse võlakirja tootluse langemist aasta alguse 3% tasemelt aasta lõpuks 2.2% juurde ja Saksamaal 1.9%-lt 0.5%-le. Kui siin toimus järsk pööre 2013. aastaga võrreldes, mil valitsuse võlakirjaturud olid languses, siis ettevõtete ja eurotsooni perifeeriariikide võlakirjade puhul jätkus riskipremiate alanemine st investorite vaade maksevõime kohta muutus üha positiivsemaks. Itaalia ja Hispaania valitsuste riskisuse hinnang on nüüdseks jõudnud tagasi eurokriisi eelsesse aega ja valuutaliidu ettevõtete riskisust hinnati nii madalale viimati ligemale kümme aastat tagasi.

Fundamentaalistest teguritest on võlakirjaturu toetus tulnud eelkõige langevast inflatsioonist – kui möödunud aasta algul ulatus Eurotsooni inflatsioon veel 0.8% tasemele, siis langevas trendis kulgenud esimesele poolaastale järgnes nafta hinnalanguse mõju teisel poolaastal, mis viis näitaja aasta lõpuks -0.2% tasemele. Fundamentaalist näitajate kõrval on võlakirjaturgude liikumine viimase finantskriisi järgselt väga olulisel määral olnud mõjutatud keskpankade erakorralistest meetmetest. Viimaste ootus viis möödunud aasta lõpuks näiteks Saksamaa kaheaastase võlakirja tootluse -0.1% tasemele. 2015. aasta algul teataski Euroopa Keskpank, et asub ostma peamiselt valitsuse võlakirju mahus 60 miljardit eurot kuus.

Tegime võlakirjaportfellides olulisi muutusi kohe 2014. aasta algul – kui 2013. aastal olime võlakirjade hinnalanguse tingimustes hoidunud uute investeringute tegemisest, siis uue aasta algul soetasime esmaemissioonist ja ka järelturult Läti ja Leedu uusi vastavalt seitsme- ja kümneaastasi rahvusvahelisi võlakirju, tehes nendest kaks suurimat positsiooni võlakirjaportfellis. Suvel ja sügisel lisasime suurematest positsioonidest veel Bulgaaria ja Rumeenia võlakirjad ning Leedu kohalikud võlakirjad enne riigi eurotsooniga liitumist. Nimetatud investeringud andsid ka suurima panuse portfellide kogu aasta tootlusest.

2014. aasta lõpetasid globaalsed aktsiaturud üldjoontes plusspoolle, kuid börsitõus ei olnud ühtlane ning seega võis eristada selgeid võitjaid ja kaotajaid. USA aktsiaturud lõpetasid aasta enam kui 10%-lises plussis, kuid dollari tugevnemine tähendas, et Euroopa investori jaoks tõusid USA turud enam kui 25%. Teiste arenenud turgude nagu Lääne-Euroopa ja Jaapani aktsiaturu tootlus eurodes vaadatuna jäi 5-10% vahemikku. Suurimad kaotajad olid toormehindadest sõltuvad regioonid nagu Venemaa ja Ladina-Ameerika. Baltikumi aktsiad tegid aasta jooksul vähikäiku ning aasta lõpuks oli börsiindeks 7.7% madalamal.

Globaalse majanduskasvukõvera tõus ei toimunud erinevalt ootustest ka 2014. aastal. Positiivselt üllatas USA majanduskasv teises ja kolmandas kvartalis, kuid see jäi ka ainsaks helgeks hetkeks. Aasta jooksul korrigeeriti allapoole nii Euroopa, Jaapani, Hiina kui ka arenevate turgude kasvuprognose. Siiski ollakse 2015. aasta osas taaskord optimistlikud ning märgatavat majanduskasvu paranemist oodatakse eelkõige Euroopas, mida peaks toetama nii alanenud energiahinnad kui ka Keskpanga lödvendav rahapoliitika.

Fondide investeerimisstrateegias me aasta jooksul olulisi muudatusi ei teinud. Börsiettevõtete hinnatasemed ja majandusnäitajad ei ole meie arvates jätkuvalt kooskõlas ning aktsiaindeksite tõusu veavad kõrged ootused

Keskpankade tegevuse osas. Seetõttu hoiame otsese aktsiaturgude positsiooni madalal tasemel ning panustame eelkõige Baltikumi aktsiatele. Aktsiaturgudega võrreldes näeme pikaajaliselt paremat perspektiivi alternatiivsete investeringute valdkonnas. 2014. aasta jooksul tegime esimese investeringu kohalikku metsafondi, suurendasime positsioone ärikinnisvara valdkonnas ning investeerisime mitmesse erakapitalifondi nii Balkanil kui Baltikumis.

Progressiivsete fondide võrdlus *	NAV 31.12.2013	NAV 31.12.2014	Osaku puhasväärtuse kasv
Kohustuslik PF Danske Pension 50	1.15987	1.23306	+6.31%
Swedbank Pensionifond K3	1.05746	1.12354	+6.25%
Nordea Pensionifond A	0.97631	1.03312	+5.82%
SEB Progressiivne Pensionifond	0.97291	1.02826	+5.69%
LHV Pensionifond L	1.418	1.45046	+2.29%

* Võrdlevad puhasväärtused on kajastatud (www.pensionikeskus.ee) andmete alusel.

Käesolevas aruandes välja toodud fondi ja osaku puhasväärtus (NAV) erinevad AS-i Eesti Väärtpaberikeskus (EVK) poolt veebilehel www.pensionikeskus.ee avaldatud NAV-ist, kuna EVK avaldab NAVi seotuna selle kuupäevaga, mil NAV on avaldatud, mitte selle kuupäevaga, mille kohta NAV on avaldatud.

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond L 2014. a majandusaasta aruandele

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus juhatus on koostanud LHV Pensionifond L 2014. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeringute aruandest, tehingu- ja vahendustasude aruandest ning sõltumatu vandeaudiitori aruandest.

Mihkel Oja
Juhatuseliige



Joel Kukemelk
Juhatuseliige



Tallinn, 31.03.2015

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Bilanss

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2014	31.12.2013
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid		97 633 738	76 544 650
Tähtajalised hoised		12 806 933	15 721 356
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega tulude ja kulude aruandes:			
Võlakirjad	5	113 389 877	61 130 125
Aktsiad	5	24 157 739	27 578 259
Fondiosakud	5	41 490 746	30 526 309
Tuletisinstrumendid	5	0	22 653
Viitlaekumised	7	512 777	354 096
Varad kokku		289 991 810	211 877 448
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses			
Lühiajalised kohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	441 065	333 824
Võlgnevus depoopangale		31	62
Võlgnevus osakuomanikele		0	2 926
Lühiajalised kohustused kokku		441 096	336 812
Kohustused kokku		441 096	336 812
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	6	289 550 714	211 540 636
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku		289 991 810	211 877 448

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2014	2013
Tulud			
Intressitulu		2 281 481	2 774 148
Dividenditulu		1 171 773	1 223 322
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest			
Võlakirjadelt		4 329 900	241 736
Aktsiatelt		-4 543 757	3 583 421
Fondiosakutelt		6 401 202	3 143 737
Tuletisinstrumentidelt		-800 470	596 402
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		549 545	-366 450
Tulud kokku		9 389 674	11 196 316
Tegevuskulud			
Valitsemistasud	8	4 662 201	3 486 216
Tehingutasud		2 938	10 691
Muud tegevuskulud		188	304
Tegevuskulud kokku		4 665 327	3 497 211
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		4 724 347	7 699 105

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne
 (eurodes)

		01.01.2014	01.01.2013
	Lisa	-31.12.2014	-31.12.2013
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses		211 540 636	144 868 508
Osakute märkimisel laekunud raha		86 822 431	67 171 815
Osakute lunastamisel tasutud raha		-13 536 700	-8 198 792
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		4 724 347	7 699 105
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	289 550 714	211 540 636
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus		199 337 340	148 365 189
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	1.45257	1.42581

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	2014	2013
Rahavood põhitegevusest		
Laekunud intressid	2 281 481	2 774 148
Laekunud dividendid	1 194 206	1 194 580
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-54 853 622	-7 062 158
Väljaminekud tähtajaliste hoiuste sõlmimisest	-12 800 000	0
Makstud tegevuskulud	-4 567 976	-3 394 126
Neto rahavood põhitegevusest	-68 745 911	-6 487 556
Rahavood finantseerimistegevusest		
Osakute emiteerimisest laekunud	86 323 812	67 171 815
Osakute lunastuse eest tasutud	-13 536 700	-8 198 792
Neto rahavood finantseerimistegevusest	72 787 112	58 973 023
Rahavood kokku	4 041 201	52 485 467
Raha ja raha ekvivalentide muutus	4 041 201	52 485 467
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	92 266 006	40 146 989
Valuutakursside muutuste mõju	1 326 531	-366 450
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	97 633 738	92 266 006

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond L fond moodustati 20.02.2002 ning fond alustas investeerimistegevust 2002. aasta suvel. Aktsiate, aktsiafondide ja muude aktsiatega sarnaste instrumentide maksimaalne osakaal fondi varade turuväärtusest on 50%, ülejäänud osa varast investeeritakse võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse.

LHV Pensionifond L fondivalitsejaks on AS LHV Varahaldus, asukohaga Tartu mnt. 2, Tallinn.

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab fondi majandustegevust perioodil 01.01.2014 kuni 31.12.2014.

Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on juhatuse poolt heaks kiidetud 02.04.2015.

Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest

2.1 Aruande koostamise alused

LHV Pensionifond L raamatupidamise aruanne on koostatud vastavuses Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt (IFRS EU). Investeerimisfondide finantsaruandluse põhimõtted on sätestatud investeerimisfondide seaduses, raamatupidamisseaduses ning Rahandusministri määruses nr 21 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeerimisfondi aruannetele“ 13. aprillist 2011. Aruande koostamisel on arvesse võetud Investeerimisfondide seaduse § 142 lõike 2 ja § 204 lõike 1 alusel kehtestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda.

Uute või muudetud standardite ja tõlgenduste rakendamine

Järgmised uued või muudetud standardid ja tõlgendused muutusid Fondile kohustuslikuks alates 1.01.2014:

„Finantsvarade ja –kohustuste saldeerimine“ IAS 32 muudatused (rakendus 1. jaanuaril 2014 või hiljem algavatele aruandeperioodidele). Muudatus lisas rakendusjuhised standardisse IAS 32, käsitlemaks vasturääkivusi, mida on täheldatud mõnede saldeerimise kriteeriumide rakendamisel. Muu hulgas selgitati, mida tähendab „on kehtiv juriidiline õigus saldeerimiseks“; samuti seda, et mõningaid brutoarvelduse süsteeme võib pidada võrdeliseks netoarveldusega. Antud standardi rakendamisel ei olnud olulist mõju Fondi 2014. a raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud informatsioonile.

Ülejäänud uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis hakkasid esmakordselt kehtima 1.01.2014 algaval aruandeaastal, ei ole eeldatavasti olulist mõju Fondile.

Uued finantsaruandluse standardid

Käesoleva aruande koostamise hetkeks on välja antud uusi rahvusvahelisi finantsaruandluse standardeid ning olemasolevate standardite muudatusi ja tõlgendusi, mis muutuvad Fondile kohustuslikuks alates 1.01.2015 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt.

IFRS 9, „Finantsinstrumendid“: klassifitseerimine ja mõõtmine (rakendub 1. jaanuaril 2018 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt).

Uue standardi peamised reeglid on järgmised:

Finantsvarad tuleb klassifitseerida ühte kolmest mõõtmis-kategooriast:

- varad, mida kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses;
- varad, mida kajastatakse õiglasel väärtuses muutustega läbi muu koondkasumiaruande;
- varad, mida kajastatakse õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (Fondi puhul läbi tulude ja kulude aruande).

Võlainstrumenti klassifitseerimine sõltub ettevõtte ärimudelil finantsvarade haldamisel ning sellest, kas vara lepingulised rahavood sisaldavad ainult põhiosa- ja intressimakseid („APIM“). Kui võlainstrumenti hoitakse sissenõudmise eesmärgil ja APIM nõue on täidetud, võib instrumenti kajastada korrigeeritud soetusmaksumuses. Võlainstrumentid, mis vastavad APIM nõudele ja mida hoitakse portfellis, kus ettevõtte hoiab varasid nii sissenõudmise kui ka müümise eesmärgil, võib kajastada õiglases väärtuses läbi koondkasumiaruande. Finantsvarad, mis ei sisalda APIM rahavoogusid, tuleb mõõta õiglases väärtuses läbi kasumiaruande (näiteks derivatiivid). Varjatud („embedded“) derivatiive ei eraldata enam finantsvaradest, vaid kaasatakse APIM tingimuse hindamisel.

Omakapitaliinstrumentid tuleb alati kajastada õiglases väärtuses. Samas võib juhtkond teha tagasivõtmatu valiku kajastada õiglase väärtuse muutused läbi muu koondkasumi-aruande, eeldusel, et instrumenti ei hoita kauplemise-eesmärgil. Kui omakapitaliinstrumenti hoitakse kauplemiseesmärgil, tuleb selle õiglase väärtuse muutused kajastada kasumiaruandes.

Enamus IAS 39 nõudeid finantskohustuste klassifitseerimiseks ja mõõtmiseks kanti muutmata kujul üle IFRS 9-sse. Peamiseks muudatuseks on see, et finantskohustuste puhul, mis on määratud kajastamiseks õiglases väärtuses läbi kasumiaruande, peab ettevõtte enda krediidiriski muutusest tulenevad õiglase väärtuse muutused kajastama muus koondkasumiaruandes.

IFRS 9 kehtestab uue mudeli väärtuse languse kahjumite kajastamiseks – oodatava krediidikahjumi mudeli. See on „kolmetasandiline“ lähenemine, mille aluseks on finantsvarade krediitkvaliteedi muutumine pärast esialgset arvelevõtmist. Praktikas tähendavad uued reeglid seda, et ettevõtetel tuleb finantsvarade, mille osas ei ole väärtuse languse tunnuseid, arvelevõtmisel kajastada koheselt kahjum, mis on võrdne 12-kuulise oodatava krediidikahjumiga (nõuded ostjatele puhul kogu nende eluea jooksul oodatava krediidikahjumiga). Kui on toimunud oluline krediidiriski suurenemine, tuleb väärtuse langust mõõta, kasutades kogu eluea jooksul oodatavat krediidikahjumit, mitte 12 kuu jooksul oodatavat krediidi-kahjumit. Mudel sisaldab lihtsustusi rendi- ja ostjatele nõuete osas.

Riskimaandamisarvestuse nõudeid muudeti, et siduda raamatupidamisarvestus paremini riskijuhtimisega. Standard pakub ettevõtetele arvestuspõhimõtte valikut rakendada kas IFRS 9 riskimaandamisarvestuse nõudeid või jätkata IAS 39 rakendamist kõikidele riskimaandamisinstrumentidele, kuna standard ei käsitlenud hetkel makro-riskimaandamisarvestust.

AS LHV Varahaldus hindab uue standardi mõju Fondi finantsaruandele.

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'iga eeldab fondivalitseja juhtkonnalt otsuste, eelduste ja hinnangute tegemist, mis mõjutavad arvestuspõhimõtete rakendamist ning varade, kohustuste, 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.

Aruandeperioodil ei ole taolisi hinnanguid rakendatud.

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

Välisvaluutadeks on loetud kõik teised valuutad peale euro. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused bilansipäeval on ümber hinnatud eurodesse võttes aluseks depoopanga Swedbank poolt hindamishetkel kehtivad ülekandevaluuta ostukursid. Välisvaluutatehingutest saadud kasumid ja kahjumid on kajastatud tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest“.

2.4 Finantsvarade- ja kohustuste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustused järgnevasse kategooriatesse:

- finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande - soetamisel määratletud klassi õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande – aktsiad, investeerimisfondide osakud, võlakirjad, positiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid;
- laenud ja nõuded - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused, tehingupäevaga kajastatud tehingutest saadaolevad summad, intressi- ja dividendinõuded. Laene ja nõudeid kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses;
- finantskohustused õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande – negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid;
- finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses - tehingupäevaga kajastatud tehingutelt maksta olevad summad, kohustused fondivalitseja ja depoopanga ees. Antud finantskohustusi kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses.

Õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatav finantsvara või kohustus on kauplemiseesmärgil hoitav, s.t. omandatud või tekkinud peamiselt edasimüügi või tagasiosmise eesmärgil.

Laenud ja nõuded on fikseeritud või kindlaksmääratavate maksetega tuletisinstrumentideks mitteolevad finantsvarad, mis ei ole noteeritud aktiivsel turul.

Esmane ja edasine kajastamine

Finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande võetakse esmalt arvele tehingupäeval ehk päeval, mil fond omandab lepingujärgsed õigused finantsinstrumendi omandamiseks.

Õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad finantsvarad ja -kohustused võetakse esialgselt bilansis arvele nende soetusmaksumuses, milleks on finantsvara või -kohustuse eest makstud või saadud tasu õiglase väärtus. Tehingutega kaasnevad tehingutasud kajastatakse tulude ja kulude aruandes kuluna kirjel „Tehingutasud“. Muud finantsvarad ja -kohustused võetakse esmalt arvele nende soetusmaksumuses koos nendega otseselt seotud tehingukuludega.

Pärast esmast arvelevõtmist kajastatakse finantsvarasid ja finantskohustusi õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande nende õiglasest väärtuses (vt ka „Õiglase väärtuse hindamine“ allpool).

Muud finantsvarad kajastatakse pärast esmast arvelevõtmist korrigeeritud soetusmaksumuses (vt ka „Korrigeeritud soetusmaksumus“ allpool).

Finantskohustuste edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil (v.a edasimüügi eesmärgil soetatud finantskohustused ning negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid, mida kajastatakse nende õiglasest väärtuses). Lühiajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega, mistõttu lühiajalisi finantskohustusi kajastatakse bilansis maksmisele kuulavas summas. Finantskohustus liigitatakse lühiajaliseks, kui selle tasumise tähtaeg on kaheteist kuu jooksul alates bilansikuupäevast.

Väärtpaberite ümberhindlusest õiglasest väärtusest tekkinud kasumid ja kahjumid, välja arvatud intressi- ja dividenditulud (-kulu) kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“.

Tuletisinstrumendid

Tuletisinstrumendid (forvardid) võetakse arvele õiglasest väärtusest, arvestamata tehingukulusid tehingupäeval, edasine kajastamine toimub nende õiglasest väärtusest. Juhul kui tuletisväärtpaberid on noteeritud aktiivsel turul, kasutatakse õiglase väärtusest turuväärtust. Vastasel juhul kasutatakse õiglase väärtuse leidmiseks hindamise meetodeid.

Need tehingud kajastatakse bilansis varana, kui nende turuväärtus on positiivne ning kohustusena, kui turuväärtus on negatiivne. Bilansis varade ja kohustuste õiglasi väärtusi tuletisinstrumentidel ei saldeerita. Tuletisinstrumentide arvestusel ei kasutata riskimaandamisarvestuse erireegleid.

Valuuta forvardite realiseerunud kasum ja realiseerimata tulu/kulu tuletisinstrumentide ümberhindlusest kajastatakse tulude ja kulude aruandes periooditulu ning -kuluna real „Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“.

Korrigeeritud soetusmaksumus

Finantsvara või -kohustuse korrigeeritud soetusmaksumus on selle vara või kohustuse algne soetusmaksumus, mida on vajadusel korrigeeritud põhiosa tagasimaksete, sisemise intressimäära meetodil leitud kumulatiivse amortisatsiooni või muu erinevuse algse seostusmaksumuse ja lunastusväärtuse vahel ning vara väärtuse langusest tulenevate allahindlustega.

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 -kohustuste (näiteks aktsiad, fondid, võlakirjad, derivatiivid) puhul põhineb õiglase väärtuse määramine börsipäeva sulgemishinnal (close price). Fond kajastab kõiki investeringuid väärtpaberitesse õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, välja arvatud need investeringud, mille õiglast väärtust ei ole võimalik leida. IFRS 13 „Õiglase väärtuse määramine“ kohaselt börsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustuste 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 LHV Varahaldus juhataste poolt kinnitatud „Investeeringufondide vara puhasväärtuse arvutamise reeglid“, millega määratakse reguleeritud turgudel kaubeldavate, reguleeritud turul mittekaubeldavate ja muude fondi finantsvarade ja -kohustuste määramise põhimõtted.

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

Finantsvarade kajastamise lõpetamine

Finantsvarade kajastamine lõpetatakse ja see eemaldatakse fondi bilansist kui lepingujärgsed õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele on aegunud või kui finantsvara koos kõigi oluliste omandiga seotud riskide ja hüvedega on üle antud.

Finantsvara kajastamise lõpetamisel näidatakse bilansilise jääkmaksumuse ja finantsvara realiseerimisel saadud müügihinna vahe tulude ja kulude aruande real „Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“. Realiseerimisega seotud tehingutasud näidatakse real „Tehingutasud“. Kui kõik või märkimisväärne osa finantsvara omandiga seotud riskidest ja hüvedest ei ole üle antud, siis ülekantud finantsvara kajastamist ei lõpetata (näiteks väärtpaberite laenamist).

Finantskohustuste kajastamise lõpetamine

Fond lõpetab finantskohustuste kajastamise, kui lepinguga määratud kohustus on täidetud, tühistatud või aegunud. Erinevused finantskohustuse bilansilise jääkmaksumuse ja kustutatud või ülekantud maksumuse vahel kajastatakse tulude ja kulude aruandes.

Tasaarveldamine

Finantsvarasid ja –kohustusi tasaarveldatakse ja näidatakse bilansis netosummas ainult juhul, kui Fondil on selleks juriidiline õigus ning kavatsus need varad ja kohustused tasaarveldada või realiseerida samaaegselt.

2.5 Finantsvarade väärtuse langus

Kui fondil on finantsvarasid, mida ei kajastata nende õiglases väärtuses muutustega tulude ja kulude aruandes, siis hinnatakse igal aruande kuupäeval, kas esineb objektiivseid tõendeid selle kohta, et varade väärtus võib tegelikkuses olla vähenenud võrreldes nende varade bilansilise väärtusega. Finantsvara väärtuse langemisele võivad viidata:

- väärtpaberi emitendi finantsraskused, viited emitendi võimalikule pankrotile
- väärtpaberi intressi- või põhiosamaksete maksmatajätmine või hilinevad maksmine
- finantsvara aktiivse turu kadumine
- teised olulised sündmused, mis võivad viidata varade väärtuse langusele.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud varade väärtuse langemisel arvutatakse kahjumi suurus vara bilansilise väärtuse ning hinnanguliste tulevaste rahavoogude hetkeväärtuse vahelise erinevusena, mida on diskonteeritud finantsvara esialgse sisemise intressimääraga. Vara bilansilist väärtust vähendatakse saadud kahjumi võrra, kahjumit kajastatakse tulude ja kulude aruandes. Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvara väärtuse languse korral antud vara intressitulu arvestust ei muudeta. Kui kahjum vara väärtuse languselt väheneb ja seda langust saab objektiivselt seostada sündmusega, mis toimub pärast väärtuse languse kajastamist, siis tühistatakse eelnevalt kajastatud vara väärtuse langusest tulenev kahjum.

2.6 Intressid

Intressitulud ja -kulud kajastatakse tulude ja kulude aruandes, 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 õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, kajastatakse eraldi real „Intressitulu“.

2.7 Dividendid

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

2.8 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.

2.9 Raha ja rahaekvivalendid

Raha ja rahaekvivalendid all kajastatakse nõudmiseni hoiuste saldod pangakontodel, üleööhoiuste saldod ning kuni 3-kuulisi tähtajalisi hoiuseid.

Eelmisel aastal käsitleti üle 3-kuulist tähtajalist hoiust raha ja raha ekvivalendina, kuna hoiuse ennetähtaegse katkestamise kulud olid ebaolulised ja hoius vajadusel kasutatav rahana. Alates 2014. aastast paigutatakse põhitegevuseks eeldatavalt vajaminevad rahalised vahendid kuni 3-kuulistesse tähtajalistesse hoiustesse ning vahendid, mida eeldatavalt ei kasutata järgneval perioodil põhitegevuseks, paigutatakse investeerimistegevuse eesmärgil pikema tähtajaga hoiustesse. Sellest tulenevalt ei ole 31.12.2014 seisuga üle 3-kuulised tähtajalised hoiused kajastatud bilansis raha ja raha ekvivalendina, vaid eraldi real "Tähtajalised hoiused".

Üleõhohiustelt laekunud intressid kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Intressitulu“.

2.10 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 bilansis real „Tähtajalised hoiused“ ning tulude ja kulude aruandes real „Intressitulu“.

2.11 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

Fondi vara puhasväärtus määratakse kindlaks lähtudes investeerimisfondide seadusest, Rahandusministri kehtestatud Investeerimisfondide 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.

2.12 Valitsemistasu

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

2.13 Tehingutasud

Tulude-kulude aruandes on real „Tehingutasud“ all kajastatud fondi arvel tehtavate tehingutega vahetult seotud ülekandekulud ja teenustasud.

2.14 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt fondi emissiooniprospetsis kirjeldatud tingimustele. Alates 1. juunist 2009 kuni 2009. aasta lõpuni peatati maksed pensionifondidesse. Kuni 30. novembrini 2009 oli II sambaga liitunudel võimalik esitada avaldus jätkamaks 2010. aastast II samba makseid vabatahtlikult. Isikutel, kes avaldust ei esitanud, olid II samba maksed peatatud ka 2010. aastal, taastudes 2011. aastast 50% ulatuses ning jätkudes aastast 2012 tavapärase süsteemi alusel. Isikutele, kes jätkasid vabatahtlikult 2% maksmist II sambasse, on aastatel 2014 kuni 2017 riigi panus varasema 4% asemel 6%. 2013. aastal oli võimalik esitada maksete tõstmise avaldus, mille puhul on inimese ja riigi maksed aastatel 2014 kuni 2017 vastavalt 3% ja 6%.

2.15 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 vanaduspensionikka jõudmisest arvates. Sõltuvalt kogutud osakute väärtusest on osakuomanikul õigus sõlmida kogumispensioni saamiseks kindlustusandjaga pensionileping, leppida pensionifondivalitsejaga kokku fondipension või taotleda ühekordset väljamakset pensionifondist.

Aastast 2010 ei võta fondivalitseja osakute väljalaskmisel väljalasketasu. Osakute tagasivõtmistasu piirmäär on 1% osaku puhasväärtusest ning kuulub fondivalitsejale tasumisele osaku lunastatud 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.

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

Fond investeerib oma vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele erinevatesse väärtpaberitesse, tuletisinstrumentidesse, 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 ja Fondi tingimustega seatud investeerimispiiranguid. Investeerimislimitidest kinnipidamist jälgitakse igapäevaselt, investeerimispiirangute ületamise korral võtab fondijuht ette meetmed nende likvideerimiseks.

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

tururisk

krediidirisk

likviidsusrisk

kapitalirisk

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.

Väärtpaberiturgudel toimuvat jälgitakse igapäevaselt. Turusituatsioonide 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. Fond investeerib valdavalt fikseeritud intressimääraga võlakirjadesse ning maksimaalse keskmise kestusega 8 aastat.

Tabelis esitatud tundlikkuse analüüs näitab põhjendatud võimalike intressimäärade muutuste mõju fondi kasumlikkusele tulenevalt kahest aspektist:

- aruandeperioodi lõpu seisuga hoitavate ujuva intressimääraga finantsinstrumentide (võlakirjad) neto intressitulu aastane muutus;
- aruandeperioodi lõpu seisuga hoitavate fikseeritud intressimääraga finantsinstrumentide (raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused ja võlakirjad) õiglase väärtuse aastane muutus.

Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele	Muutus baaspunktid	Intressitulu Muutus (EUR)	Õiglase väärtuse muutus (EUR)
31.12.2014			
EUR	+/- 20	+/- 193 477	+/- 5 430
USD	+/- 20	+/- 5 860	+/- 508
31.12.2013			
EUR	+/- 20	+/- 108 613	+/- 10 942
USD	+/- 20	+/- 51	+/- 447

Järgnev tabel analüüsib fondi avatust intressiriskile. Fondi intressiteenivad varad on kajastatud põhisummades ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Summad tabelis on esitatud eurodes.

31.12.2014	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta
Varad				
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	97 633 738	12 800 000	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande	9 068 785	516 438	21 570 000	72 177 136
Kokku	106 702 523	13 316 438	21 570 000	72 177 136
31.12.2013	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta
Varad				
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	76 544 650	15 703 868	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande	12 521 456	3 367 000	22 225 841	19 261 000
Kokku	89 066 106	19 070 868	22 225 841	19 261 000

Valutarisk

Valutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valutariski maandamiseks tulefinstrumente. Avatud valuutaposisiooni jälgib fondijuht igapäevaselt. Vastavalt fondi tingimustele võib fond hoida avatud valuutaposisiooni maksimaalselt 50% NAV-st. Lähtudes soovist mitte nii suurel määral olla valutariskile avatud, hoitakse avatud valuutaposisiooni maksimaalselt 17% NAV-st. Erinevates valuutades nomineeritud varad ja kohustused on tabeli veergudes toodud eurodes vastavalt bilansipäeval kehtinud vahetuskursile. Fondil on finantskohustused ainult eurodes.

Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

31.12.2014	EUR	USD	LTL	RUB	Muu
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	97 356 857	10 523	12 106	0	254 252
Tähtajalised hoised	12 806 933	0	0	0	0
Võlakirjad	101 414 878	6 328 103	5 646 896	0	0
Aktsiad	23 560 450	0	0	405 510	191 779
Fondiosakud	39 118 744	1 892 623	0	0	479 379
Tuletisinstrumentid	0	0	0	0	0
Viitlaekumised	498619	14 158	0	0	0
Valuutariski kandvad varad kokku	274 353 680	8 245 406	5 659 003	405 510	925 411
Valuutariski kandvad kohustused					
Tuletisinstrumentid	0	0	0	0	0
Muud kohustused	-441 096	0	0	0	0
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-441 096	0	0	0	0
Avatud valuutaposisioon	273 912 584	8 245 406	5 659 003	405 510	925 411

31.12.2013	EUR	LVL	USD	RUB	Muu
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	66 782 137	0	9 344 510	0	418 003
Tähtajalised hoised	15 721 356	0	0	0	0
Võlakirjad	57 891 640	0	3 238 485	0	0
Aktsiad	15 853 420	10 257 733	0	1 166 427	300 679
Fondiosakud	28 146 131	0	1 932 160	0	448 018
Tuletisinstrumentid	13 000 000	0	0	0	0
Viitlaekumised	317 505	0	36 591	0	0
Valuutariski kandvad varad kokku	197 712 189	10 257 733	14 551 746	1 166 427	1 166 700
Valuutariski kandvad kohustused					
Tuletisinstrumentid	0	0	-12 977 347	0	0
Muud kohustused	-336 776	0	-36	0	0
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-336 776	0	-12 977 383	0	0
Avatud valuutaposisioon	197 375 413	10 257 733	1 574 363	1 166 427	1 166 700

Tuletisinstrumentid on toodud lepingulistest summades bilansiväliste varade ja bilansiväliste kohustustena. Tuletisinstrumentide õiglaseks väärtuseks on bilansiväliste varade ja bilansiväliste kohustuste vahe.

Järgnev tundlikkuse analüüs esitab põhjendatud võimalike muutuste mõju tulude ja kulude aruandele valuutades, milles fondil on olulised finantsvarad aruandeperioodi lõpu seisuga. Tabelis esitatud summad on eurodes. Sensitiivsusanalüüsi ei teostatud Leedu liiti kohta kuna alates 01.01.2015 sai Leedust eurotsooni liige.

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	2014	Kursimuutus	2013
USD kurss	+/- 10%	+/- 824 541	+/- 10%	+/- 157 436
RUB kurss	+/- 10%	+/- 40 551	+/- 10%	+/- 116 643

Aktsiahinna risk

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

Fondi järgib aktsiahinna riski juhtimisel nii õigusaktides ja fondi tingimustel välja toodud piiranguid kui ka täiendavalt kehtestatud sisemisi piiranguid. Järgitavateks piiranguteks on:

- Ühe väärtpaberi maksimaalne investering 5% NAV-st;
- Ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtpaberite maksimaalne osakaal 20% NAV-st;
- aktsiate maksimaalne osakaal 50% NAV-st;
- lubatud maksimaalne osaluse osakaal äriühingust 10%.

Lisaks nimetatud piirangutele on kehtestatud veel täiendav piirang aktsiatesse investeerimisel tagamaks seda, et turuhindade muutuse tagajärjel ei rikutaks maksimaalset lubatud aktsiatesse investeerimise piiri. Arvutustes kasutatakse Balti ning Euroopa aktsiaturgude volatiilsuste ning omavahelise korrelatsiooni hindamiseks Balti võrdlusindeksi (OMX Baltic Benchmark) ja Frankfurdi börsi indeksi (DAX) tootlusi. Analüüsis kasutatakse eelmise kuu turgude päevaseid tootlusi ning fondi aktsiainvesteeringu regionaalsed osakaalud on fikseeritud aruandekuupäeva seisuga.

Analüüs tugineb järgmistele eeldustele:

- Eeldatakse, et muude regioonide aktsiaturgude tootlustel puudub korrelatsioon Balti ning Euroopa aktsiaturgude tootlustega, Balti ning Euroopa aktsiaturgude tootluste omavaheline korrelatsioon aga leitakse arvutuslikult. Nendest eeldustest lähtuvalt leitakse konkreetse fondi aktsiaportfelli kogutootlus.
- Usaldusnivoo on fikseeritud 99.9%.

Regioonide lõikes jagunevad fondi aktsia- ja fondiinvesteeringud järgnevalt:

	Osakaal fondi varadest	31.12.2014	Osakaal fondi varadest	31.12.2013
Baltikum	19.12%	55 362 097	22.87%	48 115 735
Euroopa	2.23%	6 456 981	2.05%	4 308 501
Muu	1.32%	3 826 727	2.16%	4 552 676

Aktsiainvesteeringu minimaalse ja maksimaalse osakaalu puhver arvestades turgude volatiilsust ja selle mõju fondi tulude ja kulude aruandele:

	Muutus	2014	Muutus	2013
Lubatud maksimaalne osakaal 50%	+/- 0.12%	+/- 173 730	+/- 0.17%	+/- 178 847
Lubatud minimaalne osakaal 20%	+/- 0.09%	+/- 46 328	+/- 0.11%	+/- 46 290

Fondi investeeringute jaotus geograafiliste piirkondade ja sektorite lõikes on esitatud lisan 3.3 Krediidirisk.

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.

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

Fond juhib likviidsusrisi järgmiste kriteeriumite alusel:

- Vaba raha osakaal minimaalselt 0.5% NAV-st;
- Fond investeerib valdavalt turukõlblikesse väärtpaberitesse, mis on kergesti realiseeritavad;
- Fond investeerib minimaalselt 75% NAV-st likviidsetesse väärtpaberitesse. Mittelikviidsete väärtpaberite hulka loetakse alla investeerimisjärgu krediidireitinguga äriühingute (alates augustist 2013 ainult sellised võlakirjad, mille koguvõlg jääb alla ühe miljardi euro) võlakirjad, turul mittekaubeldavad aktsiad ning turul mittekaubeldavad kinniste fondide osakud;
- Fond võib investeerida maksimaalselt 10% NAV-st turul mittekaubeldavatesse aktsiatesse ja võlakirjadesse;
- Osakute vahetamine toimub 3 korda aastas, mille jaoks on fondil piisavalt aega likviidsuspositsiooni parandada.

Fondi finantsvarad kogusummas 147 412 436 eurot on fondijuhi hinnangul väga likviidsed, kuna fondi positsiooni on võimalik kuni 3 börsipäevaga turutingimustel realiseerida. Alljärgnevas tabelis on grupeeritud mittelikviidsete väärtpaberite info, mille realiseerimine võib võtta kuni 2 nädalat või üle 2 nädala:

Mittelikviidsed väärtpaberid	31.12.2014	31.12.2013
Kiiresti realiseeritavad (alla 2 nädala)		
Arco Vara 21/08/16	75 000	75 000
Telekom Slovenije 21/12/16	2 388 802	2 318 432
Bank Saint Petersburg 25/07/17	2 715 790	3 238 485
Realiseerimiseks rohkem kui 2 nädalat		
WMG HC	1 116 660	1 116 660
BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S.	366 724	375 082
Lithuania SME Fund KÜB	1 013 516	513 559
BaltCap Private Equity Fund II SCSp	215 354	0
East Capital Baltic Property Fund II	7 735 803	3 953 439
Birdeye	770 704	0
EFTEN Kinnisvarafond	21 296 458	18 290 158
EFTEN Balti Kinnisvarafond	349 356	0
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	4 320 023	3 860 483
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	1 668 669	0
Kokku	44 030 059	33 741 298

Fondijuht jälgib fondi likviidsuspositsiooni igapäevaselt. Likviidsete vahendite mittepiisavuse korral informeerib fondijuht kohe riskijuhtimise üksust ja juhatust. Riskijuhtimise üksuse igakuistes ülevaadetes juhatusele on toodud välja ka eelpool nimetatud likviidsusega seotud positsioonid.

Fondil ei ole kindla lunastustähtajaga finantskohustusi, mistõttu ei ole siinkohal esitatud ka fondi kohustuste ja nende kohustuste katteks hoitavate varade struktuuri tähtaegade lõikes. Fondi bilansipäeva finantskohustuste maksetähtajad on kuni 1 kuu, kuid tulenevalt Fondi likviidsete finantsvarade mahust suudab Fond finantskohustusi täita.

3.3 Krediidirisk

Krediidirisk on võimalik kahju, mille võib põhjustada finantsinstrumendi vastaspoolte võimetus oma kohustusi täita. Fond järgib sisemisi protseduureegleid vastaspoolte valimisel ning fondijuht jälgib regulaarselt vastaspoolte krediidiireitinguid, uudisvoogu ja finantsaruandeid. Fondijuht esitab kord kuus mitte-kvantitatiivsete riskide ülevaate riskijuhtimise üksusele ja juhatusele, mis sisaldab ka vastaspooltega toimunud olulisi sündmusi.

Fond järgib krediidiriski juhtimisel nii õigusaktides ja fondi tingimustel välja toodud piiranguid kui ka täiendavalt kehtestatud sisemisi piiranguid. Järgitavateks piiranguteks on:

- Fondi võlakirjakontsentratsioon ühe emitendi kohta sõltub emitendi tüübist: vastavate keskvalitsuste või rahvusvaheliste organisatsioonide poolt emiteeritud võlakirjadesse maksimaalselt 35% NAV-st, (täiendav sisemine piirang 15% NAV-st) ning muude emitentide puhul 5% NAV-st;
- Fond võib investeerida alla investeerimisjärgu krediidiireitinguga võlakirjadesse maksimaalselt 15% NAV-st;
- Fond võib hoiustada ühe krediidasutuse hoiustesse maksimaalselt 10% NAV-st, kuid alla investeerimisjärgu krediidiireitinguga krediidasutuse hoiustesse maksimaalselt 5% NAV-st.

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

	31.12.2014	31.12.2013
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	110 440 671	92 266 006
Viitlaekumised	512 777	354 096
Õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad võlakirjad	113 389 877	61 130 125
Tuletisinstrumentid	0	22 653
Kokku	224 343 325	153 772 880

Standard & Poors / Moody's reitingute lõikes jagunevad fondi investeeringud võlakirjadesse:

	31.12.2014	31.12.2013
A+ / A1	1.27%	0.00%
A / A2	2.47%	9.32%
A- / A3	11.71%	12.83%
BBB+ / Baa1	44.96%	15.81%
BBB / Baa2	7.43%	32.22%
BBB- / Baa3	9.37%	6.64%
BB+ / Ba1	15.22%	10.63%
BB / Ba2	5.10%	3.79%
BB- / Ba3	0.00%	0.00%
B+ / B1	2.40%	8.63%
Reitinguta	0.07%	0.12%
Kokku	100.00%	100.00%

Eraldi regiooniti investeerimispiiranguid kehtestatud ei ole. Küll aga on piirangud riikide kaupa. Riikidesse investeerimise piirangud leitakse vastava mudeli abil, mis arvestab välistest allikatest saadud informatsiooni vastava riigi kohta, võttes arvesse ka fondi investeerimise põhiprintsiipe ja riskitaset.

Regioonide lõikes jagunevad fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2014	31.12.2013
Baltikum	75.84%	74.72%
Euroopa	11.90%	15.89%
Euroopa arenevad turud	9.15%	3.53%
Venemaa	0.14%	0.55%
Põhja-Ameerika	2.96%	5.31%
Kokku	100.00%	100%

Sektorite lõikes jagunevad fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2014	31.12.2013
Raha ja raha ekvivalendid	38.17%	43.63%
Kestvuskaubad	1.62%	2.33%
Esmatarbekaubad	1.87%	2.40%
Energia	0.76%	2.13%
Finantssektor	6.38%	11.62%
Valitsus	28.02%	6.73%
Tervishoid	2.00%	3.51%
Tööstussektor	1.15%	2.01%
Informatsioonitehnoloogia	1.08%	1.43%
Materjalid	0.48%	0.56%
Regionaalsed fondid	14.33%	14.43%
Telekommunikatsiooniteenused	0.83%	1.10%
Kommunaalteenused	3.32%	8.13%
Kokku	100.00%	100.00%

Lisa 4 Kapitali juhtimine

Fondi kapital koosneb tema netovaradest (vt lähemalt Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne) 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.

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglase väärtus

Fondi finantsvarade ja –kohustuste bilansiline väärtus vastab valdavalt nende õiglasele väärtusele, arvestades kasutatavate hindamistehnikate erisusi. Õiglase väärtuses mõõdetavate varade hierarhiast tulenevalt kasutatavast hindamistehnikast annab ülevaate järgnev tabel:

31.12.2014	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	22 691 723	0	1 466 016	24 157 739
Fondiosakud	3 703 495	0	37 787 251	41 490 746
Võlakirjad	113 389 877	0	0	113 389 877
Finantsvarad kokku	139 785 094	0	39 253 267	179 038 362

31.12.2013	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	26 461 599	0	1 116 660	27 578 259
Fondiosakud	3 533 588	0	26 992 721	30 526 309
Võlakirjad	61 130 125	0	0	61 130 125
Tuletisinstrumendid	0	22 653	0	22 653
Finantsvarad kokku	91 125 312	22 653	28 109 381	119 257 346

Fond kajastab finantsvarasid õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande. 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)

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

Muud hindamismeetodit kasutatakse turul mittekaubeldavate kinniste fondide osakute ja turul mittekaubeldavate aktsiate väärtuse määramisel.

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 investeering, siis see lisandub avaldatud väärtusele.

Mittekaubeldavate kinniste fondide erakapitali investeeringute väärtuse hindamisel toetub vastav fondivalitseja kehtivatele rahvusvahelistele standardidele - International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines - Edition December 2012. Need standardid näevad ette erinevaid investeeringu väärtuse hindamismeetodeid sõltuvalt investeeringu iseloomust, ettevõtte arengustaadiumist ja finantsseisust.

Nende erinevate hindamismeetodite eesmärgiks on leida investeeringu õiglane väärtus. Üldiselt kasutatakse järgmist kolme meetodit:

- 1) Turupõhine lähenemine (*Market Approach*);
- 2) Rahavoo või sissetuleku põhine lähenemine (*Income Approach*);
- 3) Kuludepõhine lähenemine (*Cost Approach*).

Arvestades fondis olevate erakapitali investeeringute iseloomu on edaspidi kavas kasutada peamiselt kahte meetodit, mis on mõlemad turupõhised meetodid:

- Hiljutise investeeringu hinna meetod (*Price of Recent Investment*) – meetod seisneb selles, et investeeringu õiglase väärtuse leidmiseks kasutatakse turul hiljuti toimunud tehingu hinda, arvestades tehingu tausta, olulisust ja suurust turu seisukohalt. Selle meetodi abil leitud väärtust võib kasutada vaid suhteliselt lühikest aega, kuna tehingu asjaolud kaotavad oma aktuaalsust aja jooksul, samuti muutuvad ka turu tingimused. Meetod on oma iseloomult suhteliselt subjektiivne, seetõttu saadud väärtuse täiendava valideerimise huvides kasutame diskonteeritud rahavoogude meetodit.
- Suhtarvude meetod (*Multiples*) – meetod näeb ette, et hinnatava ettevõtte äri on välja kujunenud ning omab jätkusuutlikku rahavoogu. Õiglase väärtuse leidmiseks kasutatakse tööstusharu esindavate börsil noteeritud ettevõtete suhtarve, mis haakuvad hindamisobjektiks oleva investeeringuga. Tüüpiliselt kasutame järgimisi suhtarve: P/E, EV/EBITDA, EV/Sales.

Juhul, kui ülalpool loetletud meetodid ei suuda kindlaks määrata investeeringu õiglast väärtust, kasutatakse muid rahvusvaheliste standarditega ette nähtud meetodeid. Järgnevas tabelis on välja toodud 3. taseme investeeringute õiglase väärtuse muutused.

	Fondiosakud	Aktsiad	Kokku
Saldo 31.12.2012	11 006 570	1 356 610	12 363 180
Ost/müük	14 876 515	27 840	14 904 355
Õiglase väärtuse muutus	1 109 636	-267 790	841 846
Saldo 31.12.2013	26 992 721	1 116 660	28 109 381
Ost/müük	7 376 921	199 986	7 576 907
Õiglase väärtuse muutus	3 417 609	149 370	3 566 979
Saldo 31.12.2014	37 787 251	1 466 016	39 253 267

Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

tegevuse algus: juuni 2002. a

	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus		Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus
31.12.2002	523 853	0.62697	31.12.2009	31 744 254	1.12816
31.12.2003	1 918 680	0.69983	31.12.2010	50 271 982	1.31120
31.12.2004	3 795 003	0.76566	31.12.2011	89 910 363	1.19917
31.12.2005	7 448 007	0.93662	31.12.2012	144 868 508	1.36411
31.12.2006	12 990 309	1.07658	31.12.2013	211 540 636	1.42581
31.12.2007	19 786 962	1.13078	31.12.2014	289 550 714	1.45257
31.12.2008	21 051 309	0.86786			

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

Lisa 7 Viitlaekumised

Viitlaekumistena on kajastatud laekumata dividendide nõuded summas 14 158 eurot ja laekumata raha varade müügist summas 498 619 eurot. Seisuga 31.12.2013 olid laekumata dividendinõuded summas 36 591 eurot ning laekumata raha varade müügist seisuga 31.12.2013 summas 317 505 eurot.

Lisa 8 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS LHV Varahaldus, teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Pensionifond L maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2014. aastal moodustasid tasud kokku 4 662 201 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 441 065 eurot. 2013. aastal moodustasid tasud kokku 3 486 216 eurot, võlgnevus 31.12.2013 seisuga oli 333 824 eurot. Fondivalitseja poolt valitsetavate teiste fondidega tehtud tehingud on olnud turutingimustel ning vahendustasusid nende tehingute eest ei ole võetud ega makstud.

2014. a ja 2013. a tehingutasud LHV Pangale on avalikustatud „Tehingu- ja vahendustasude aruandes“.

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

2014. a raamatupidamise aruande koostamisel on võetud arvesse turul aktiivselt mittekaubeldava väärtpaberi EFTEN Kinnisvarafondi bilansipäevajärgselt saadud informatsiooni väärtuse hindamise osas 31.12.2014 seisuga. Kõrgem hind sai fondi juhile teatavaks ja kaasati igapäevase fondi osaku puhasväärtuse arvutusse alates 13.01.2015. Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud fondi osaku puhasväärtus 2.01.2015 avalikustatud fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	Turuväärtus	Hind 31.12.2014	Hind 13.01.2015	Mõju fondi NAV-le
EFTEN Kinnisvarafond	9 281 113	21 293 658	2.29	2.3377	402 800

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

2014	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
AS Swedbank	140	80 406 096	367	12.48%
AS SEB Pank	6	475 103	948	32.28%
AS LHV Pank	67	90 267 905	1 623	55.24%
Citadele Pank	3	17 754 620	0	0.00%
DNB Pank	1	6 323 517	0	0.00%
Kokku	217	195 227 241	2 938	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 1 623 EUR AS-le LHV Pank.

2013	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
AS Swedbank	41	23 208 019	2 827	26.44%
AS SEB Pank	24	1 521 062	3 005	28.10%
AS LHV Pank	77	12 857 969	4 469	41.80%
Morgan Stanley	3	259 860	390	3.65%
Kokku	145	37 846 910	10 691	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 4 469 EUR AS-le LHV Pank.

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2014

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu- agen- tuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi- väärtus	Valuuta	Intress	Löpp- tähtaeg	Kogus	Keskmine soetus- hind valuutas	Soetus- maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas- väärt- tusest
1. Väärtpaberid											161 169 375	179 038 362	61.78%	
Võlakirjad											102 203 427	113 389 877	39.22%	
Bulgaria Republic 2.95% 03/09/24	BB+	S&P	Bulgaaria	XS1083844503	1 000	EUR	2.95%	03.09.2024	14 171	992.24	14 061 050	1 015.63	14 392 476	4.98%
Arco Vara 14% 21/08/16	NR	-	Eesti	EE3300110394	1 000	EUR	14.00%	21.08.2016	75	1 000.00	75 000	1 000.00	75 000	0.03%
Elering 12/07/18 Banco Santander 3.875% 06/02/26	A3	Moody's	Eesti	XS0645947457	1 000	EUR	4.63%	12.07.2018	3 795	998.69	3 790 010	1 146.29	4 350 189	1.50%
EDP Finance 4.125% 29/06/20	A1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	100 000	EUR	3.88%	06.02.2026	11	87 359.58	960 955	130 582.19	1 436 404	0.50%
Allianz Finance 08/07/41	Ba1	Moody's	Holland	XS0223447227	1 000	EUR	4.13%	29.06.2020	1 712	736.75	1 261 313	1 128.91	1 932 690	0.67%
Croatia 6.5% 05/01/15	A2	Moody's	Holland	DE000A1GNAH1	100 000	EUR	5.75%	08.07.2041	23	96 517.76	2 219 908	121 972.60	2 805 370	0.97%
Bank Saint Petersburg 25/07/17 ²	BB	S&P	Horvaatia	XS0431967230	1 000	EUR	6.50%	05.01.2015	1 313	1 086.78	1 426 942	1 065.11	1 398 489	0.48%
Buoni Poliennali 3.75% 01/08/21	B1	Moody's	Iirimaa	XS0312572984	1 000	USD	7.63%	25.07.2017	4 484	953.65	3 126 383	732.85	2 715 790	0.94%
Lithuania 4.85% 07/02/18	Baa2	Moody's	Itaalia	IT0004009673	1 000	EUR	3.75%	01.08.2021	3 367	794.55	2 675 255	1 165.49	3 924 202	1.36%
Lithuania 9.95% 09/12/15 ²	Baa1	Moody's	Leedu	XS0327304001	1 000	EUR	4.85%	07.02.2018	806	831.61	670 278	1 175.45	947 413	0.33%
Lithuania 3.75% 10/02/16	Baa1	Moody's	Leedu	XS0410083934	235	EUR	9.95%	09.12.2015	584	243.44	142 193	249.67	145 832	0.05%
Lithuania 3.375% 22/01/24	Baa1	Moody's	Leedu	XS0212170939	1 000	EUR	3.75%	10.02.2016	73	995.86	72 698	1 071.29	78 204	0.03%
Lithuania 4.95% 22/09/17	Baa1	Moody's	Leedu	XS1020300288	1 000	EUR	3.38%	22.01.2024	11 878	1 004.63	11 932 979	1 178.72	14 000 786	4.84%
Lithuania 2.125% 29/10/26	Baa1	Moody's	Leedu	LT1000600270	1 000	EUR	4.95%	22.09.2017	3 784	1 039.06	3 931 814	1 126.56	4 262 909	1.47%
Lithuania 3.4% 03/10/20	Baa1	Moody's	Leedu	XS1130139667	1 000	EUR	2.13%	29.10.2026	4 960	979.57	4 858 687	1 030.17	5 109 632	1.77%
Lithuania 5.5% 17/05/22	A-	Fitch	Leedu	LT0000607087	100	LTL	3.40%	03.10.2020	10 000	109.34	316 503	111.53	323 010	0.11%
Lithuania 4.1% 28/02/23	A-	Fitch	Leedu	LT0000610057	100	LTL	5.50%	17.05.2022	112 700	125.58	4 096 878	128.14	4 182 369	1.45%
Lithuania 7.375% 11/02/20	A-	Fitch	Leedu	LT0000610065	100	LTL	4.10%	28.02.2023	33 000	116.47	1 112 636	119.44	1 141 517	0.39%
Gazprom 5.875% 01/06/15	Baa1	Moody's	Leedu	XS0485991417	1 000	USD	7.38%	11.02.2020	3 545	1 232.41	3 499 884	1 232.98	3 612 313	1.25%
Glencore 22/03/17	BBB-	S&P	Luksemburg	XS0220790934	1 000	EUR	5.88%	01.06.2015	379	728.40	276 062	1 024.28	388 204	0.13%
Latvenergo 2.8% 22/05/20	Baa2	Moody's	Luksemburg	XS0495973470	50 000	EUR	5.25%	22.03.2017	15	50 074.34	751 115	56 942.47	854 137	0.30%
Latvia 2.625% 21/01/21	Baa3	Moody's	Läti	LV0000801165	1 000	EUR	2.80%	22.05.2020	3 165	971.71	3 075 451	1 054.61	3 337 831	1.15%
PKO Bank PL EUR 2.324% 23.01.2019	Baa1	Moody's	Läti	XS1017763100	1 000	EUR	2.63%	21.01.2021	17 875	1 002.76	17 924 255	1 106.74	19 782 972	6.84%
	A-	S&P	Rootsi	XS1019818787	1 000	EUR	2.32%	23.01.2019	2 933	1 007.04	2 953 661	1 066.78	3 128 853	1.08%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reifingu-agen-tuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Intress	Löpp-tähtaeg	Kogus	Keskmine soetus-hind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhaväärtusest
Romania 4.875% 07/11/19	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS0852474336	1 000	EUR	4.88%	07.11.2019	2 190	1 099.57	2 408 053	1 161.71	2 544 150	0.88%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	1 000	EUR	2.88%	28.10.2024	4 210	991.63	4 174 782	1 035.04	4 357 523	1.51%
Telekom Slovenije 4.875% 21/12/16	Ba2	Moody's	Sloveenia	XS0473928371	1 000	EUR	4.88%	21.12.2016	2 270	1 038.14	2 356 583	1 052.34	2 388 802	0.83%
Slovenia Republic 22/03/18	Ba1	Moody's	Sloveenia	XS0292653994	1 000	EUR	4.00%	22.03.2018	830	976.99	810 902	1 120.12	929 702	0.32%
Nokia 6.75% 04/02/19	Ba2	Moody's	Soome	XS0411735482	1 000	EUR	6.75%	04.02.2019	1 590	1 059.50	1 684 601	1 256.03	1 997 083	0.69%
Nomura Bank 16/02/17	A-	S&P	Suurbritannia	XS0480724961	1 000	EUR	4.00%	16.02.2017	150	1 048.85	157 327	1 032.93	154 940	0.05%
Goldman Sachs 4.5% 30/01/17	Baa1	Moody's	USA	XS0284727814	50 000	EUR	4.50%	30.01.2017	23	45 435.69	1 045 021	56 140.07	1 291 222	0.45%
Morgan Stanley 5.5% 02/10/17	Baa2	Moody's	USA	XS0323657527	1 000	EUR	5.50%	02.10.2017	1 174	926.46	1 087 659	1 146.56	1 346 063	0.47%
Bank of America 18/05/16	Baa2	Moody's	USA	XS0255015603	50 000	EUR	0.28%	18.05.2016	8	40 595.35	324 763	50 041.66	400 333	0.14%
Goldman Sachs 30/01/17	Baa1	Moody's	USA	XS0284728465	50 000	EUR	0.44%	30.01.2017	35	40 891.88	1 431 216	49 987.72	1 749 570	0.61%
Morgan Stanley 13/04/16	Baa2	Moody's	USA	XS0250971222	1 000	EUR	0.48%	13.04.2016	1 900	795.06	1 510 610	1 002.05	1 903 897	0.66%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhaväärtusest
Aktsiad							25 381 297		24 157 739	8.35%
Arco Vara	Eesti	EE3100034653	0.70	EUR	378 765	1.52	576 850	0.83	313 616	0.11%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	0.64	EUR	1 541 804	1.25	1 929 848	1.14	1 757 657	0.61%
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	Eesti	EE3100017138	0.60	EUR	99 993	2.14	213 534	3.49	349 356	0.12%
Olympic Entertainment Group	Eesti	EE3100084021	0.64	EUR	718 051	1.16	834 572	1.70	1 220 687	0.42%
PRFoods	Eesti	EE3100101031	0.50	EUR	1 751 991	0.86	1 507 576	0.67	1 173 834	0.41%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	0.64	EUR	4 938 059	0.63	3 124 788	0.68	3 333 190	1.15%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	0.40	EUR	618 957	5.17	3 197 033	5.10	3 156 681	1.09%
Nortal Group	Eesti	EE3100107095	0.60	EUR	18 611	57.33	1 066 944	60.00	1 116 660	0.39%
Apranga	Leedu	LT0000102337	0.29	EUR	648 534	1.87	1 209 893	2.62	1 699 159	0.59%
Grigiskes ²	Leedu	LT0000102030	0.29	EUR	550 000	0.57	311 664	0.98	539 000	0.19%
Linax Agro	Leedu	LT0000128092	0.29	EUR	1 556 228	0.57	885 798	0.69	1 073 797	0.37%
Šiaulių Bankas	Leedu	LT0000102253	0.29	EUR	758 758	0.23	174 501	0.27	201 830	0.07%
Grindeks	Läti	LV0000100659	1.42	EUR	432 467	8.41	3 636 984	6.45	2 789 412	0.96%
Latvian Shipping Company	Läti	LV0000101103	1.40	EUR	5 073 545	0.56	2 833 462	0.36	1 826 476	0.63%
Olainfarm ²	Läti	LV0000100501	1.40	EUR	507 436	3.62	1 836 330	5.93	3 009 095	1.04%
East Capital Explorer ²	Rootsi	SE0002158568	-	SEK	42 750	59.60	239 858	42.50	191 779	0.07%
Bank Saint Petersburg ²	Venemaa	RU0009100945	-	RUB	1 256 597	62.09	1 801 661	24.45	405 510	0.14%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Nimi- väärtus	Päritoluriik	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- hind valuutas	Soetus- maksu- mus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas	Turu- väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Fondiosakud							33 584 651	41 490 746	14.21%	
Kinnisvarafondid							24 129 230	30 202 965	10.31%	
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	0.60	Eesti	EUR	9 281 113	1.75	16 259 215	2.3377	21 696 458	7.36%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	10	Eesti	EUR	76 965	10.00	770 015	10.01	770 704	0.27%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital Real Estate	100	Luksemburg	EUR	61 395	115.64	7 100 000	126.00	7 735 803	2.68%
Aktsiafondid							9 455 421	11 287 781	3.90%	
LHV Pärsia Lahe Fond ¹	LHV Varahaldus	6.39	Eesti	EUR	38 500	3.84	147 976	8.77	337 532	0.12%
Lithuania SME Fund KÜB	BaltCap	1	Leedu	EUR	605 475	1.00	605 476	1.67	1 013 516	0.35%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	1 000	Luksemburg	EUR	1 700	1 000.00	1 700 000	981.57	1 668 669	0.58%
BaltCap Private Equity Fund II SCSp	BaltCap	1	Luksemburg	EUR	285 030	1.00	285 030	0.76	215 354	0.07%
Invesco Asia Infrastructure Fund	Invesco Management	-	Luksemburg	EUR	16 367	12.22	200 000	11.03	180 530	0.06%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	1 000	Luksemburg	EUR	1 633	1 001.84	1 636 420	1 325.50	2 165 092	0.75%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	1 000	Luksemburg	EUR	1 630	1 001.84	1 633 116	1 321.95	2 154 932	0.75%
Pictet Water P Cap	Pictet Funds Europe	-	Luksemburg	EUR	3 589	159.03	570 720	226.66	813 430	0.28%
BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S.	BaltCap	1	Läti	EUR	400 941	1.00	400 941	0.91	366 724	0.13%
Fondul Proprietatea	Templeton Asset Management	0.95	Rumeenia	RON	2 400 000	0.61	350 244	0.90	479 379	0.17%
The Asia Pacific Fund	Baring Asset Management Asia	-	USA	USD	67 220	9.71	494 185	11.28	626 646	0.22%
Templeton Emerging Markets Fund ²	Templeton Investment Management Aberdeen Asset Management	-	USA	USD	19 500	15.93	231 297	15.42	248 504	0.09%
Aberdeen Latin American Equity Fund ²	Investment	-	USA	USD	24 427	30.31	554 218	22.58	455 836	0.16%
Latin America Discovery Fund ²	Morgan Stanley Investment Management	-	USA	USD	9 400	13.00	90 963	11.15	86 620	0.03%
Morgan Stanley Emerging Markets Fund	Morgan Stanley Investment Management	-	USA	USD	19 400	12.25	176 890	14.55	233 281	0.08%
Templeton Russia and East European Fund ²	Franklin Advisers	-	USA	USD	32 500	15.48	377 943	9.00	241 736	0.08%

Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Algus-kuupäev	Lõpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Intress	Turväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised										110 440 671	38.20%
Arvelduskontod											
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	EUR			97 356 857		97 356 857	33.67%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	JPY			33 758 464		233 026	0.08%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	LTL			41 800		12 106	0.00%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	SEK			201 095		21 226	0.01%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	USD			12 732		10 523	0.00%
Tähtajalised hoised											
Citadele Banka Eesti filiaal	Tähtajaline hoius	Läti	B2	Moody's Investor Service	EUR	18.12.2014	17.12.2015	12 800 000	1.50%	12 806 933	4.43%
3. Muud varad										512 777	0.17%
Muud nõuded										498 619	0.17%
Laekumata dividendid										14 158	0.00%
VARAD KOKKU										289 991 810	100.15%
Fondi kohustused										- 441 096	- 0.15%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										289 550 714	100.00%

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

** Ühiku turuhind valuutas sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

¹ Investeeringud fondivalitseja poolt valitsetavatesse teistesse fondidesse

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad finantsvarad

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

Fondi investeeeringute aruanne seisuga 31.12.2013

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu- agen- tuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi- väärtus	Valuuta	Intress	Löpp- tähtaeg	Kogus	Keskmine soetus- hind valuutas	Soetus- maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal
														fondi varade puhas- väärt- tusest
1. Väärtpaberid												105 324 045	119 257 346	56.37%
Võlakirjad												54 359 499	61 130 125	28.90%
Arco Vara 14% 21/08/16	NR	-	Eesti	EE3300110394	1 000	EUR	14.00%	21.08.2016	75	1 000.00	75 000	1 000.00	75 000	0.04%
Eesti Energia 4.5% 18/11/20	Baa1	Moody's	Eesti	XS0235372140	1 000	EUR	4.50%	18.11.2020	6 027	948.88	5 718 894	1 102.80	6 646 584	3.14%
Elering AS 12/07/18	A3	Moody's	Eesti	XS0645947457	1 000	EUR	4.63%	12.07.2018	3 795	998.69	3 790 010	1 126.79	4 276 185	2.02%
Banco Santander SA 3.875% 06/02/26 ²	A3	Moody's	Hispaania	ES0413900129	100 000	EUR	3.88%	06.02.2026	11	87 359.58	960 955	108 182.19	1 190 004	0.56%
EDP Finance 4.125% 29/06/20	Ba1	Moody's	Holland	XS0223447227	1 000	EUR	4.13%	29.06.2020	1 712	736.75	1 261 313	1 053.91	1 804 290	0.85%
Allianz Finance FRN 08/07/41	A2	Moody's	Holland	DE000A1GNAH1	100 000	EUR	5.75%	08.07.2041	23	96 517.76	2 219 908	114 772.60	2 639 770	1.25%
Croatia 6.5% 05/01/15	Ba1	Moody's	Horvaatia	XS0431967230	1 000	EUR	6.50%	05.01.2015	1 313	1 086.78	1 426 942	1 108.11	1 454 948	0.69%
Bank Saint Petersburg 25/07/17	B1	Moody's	Irimumaa	XS0312572984	1 000	USD	7.63%	25.07.2017	4 484	953.65	3 126 383	992.85	3 238 485	1.53%
Buoni Poliennali 3.75% 01/08/21	Baa2	Moody's	Itaalia	IT0004009673	1 000	EUR	3.75%	01.08.2021	3 367	794.55	2 675 255	1 038.49	3 496 593	1.65%
Enel SpA 20/06/14	Baa2	Moody's	Itaalia	XS0306644930	1 000	EUR	0.50%	20.06.2014	1 350	959.77	1 295 695	999.15	1 348 857	0.64%
Lithuania 4.85% 07/02/18	BBB	S&P	Leedu	XS0327304001	1 000	EUR	4.85%	07.02.2018	806	831.61	670 278	1 145.45	923 233	0.44%
Lithuania 9.95% 09/12/15 ²	BBB	S&P	Leedu	XS0410083934	471	EUR	9.95%	09.12.2015	584	486.88	284 351	518.17	302 622	0.14%
Lithuania 3.75% 10/02/16	BBB	S&P	Leedu	XS0212170939	1 000	EUR	3.75%	10.02.2016	73	995.86	72 698	1 083.29	79 080	0.04%
Lithuania 4.95% 22/09/17	BBB	S&P	Leedu	LT1000600270	1 000	EUR	4.95%	22.09.2017	3 784	1 039.06	3 931 814	1 112.56	4 209 933	1.99%
Lithuania 9.375% 22/06/14	BBB	S&P	Leedu	XS0435153068	1 000	EUR	9.38%	22.06.2014	490	1 224.61	600 059	1 089.82	534 009	0.25%
Fiat Finance Trade 7.625% 15/09/14	B1	Moody's	Luksemburg	XS0451641285	1 000	EUR	7.63%	15.09.2014	128	1 012.88	129 649	1 061.35	135 853	0.06%
Gazprom 5.875% 01/06/15	BBB	S&P	Luksemburg	XS0220790934	1 000	EUR	5.88%	01.06.2015	379	728.40	276 062	1 095.78	415 302	0.20%
Gazprom 5.03% 25/02/14	BBB	S&P	Luksemburg	XS0272762963	1 000	EUR	5.03%	25.02.2014	1 187	954.02	1 132 419	1 048.08	1 244 074	0.59%
Glencore 22/03/17	Baa2	Moody's	Luksemburg	XS0495973470	50 000	EUR	5.25%	22.03.2017	15	50 074.34	751 115	57 442.47	861 637	0.41%
Latvenergo 2.8% 22/05/20	Baa3	Moody's	Läti	LV0000801165	1 000	EUR	2.80%	22.05.2020	3 165	971.71	3 075 451	983.11	3 111 533	1.47%
Areva 05/10/17	BBB-	S&P	Prantsusmaa	FR0011125442	100 000	EUR	4.63%	05.10.2017	3	96 225.00	288 675	111 002.40	333 007	0.16%
PKO Bank 3.733% 21/10/15	A2	Moody's	Rootsi	XS0545031642	1 000	EUR	3.73%	21.10.2015	2 912	979.65	2 852 735	1 049.76	3 056 905	1.45%
Romania 5% 18/03/15	BB+	S&P	Rumeenia	XS0495980095	1 000	EUR	5.00%	18.03.2015	2 190	1 016.21	2 225 491	1 079.45	2 364 000	1.12%
HVB FRN 02/06/14	Baa3	Moody's	Saksamaa	XS0097995590	100 000	EUR	4.00%	02.06.2014	6	102 753.33	616 520	102 530.00	615 180	0.29%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reifingu-agen-tuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Intress	Löpp-tähtaeg	Kogus	Keskmine soetus-hind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhastusest
Telekom Slovenije 4.875% 21/12/16	Ba2	Moody's	Sloveenia	XS0473928371	1 000	EUR	4.88%	21.12.2016	2 270	1 038.14	2 356 583	1 021.34	2 318 432	1.10%
Slovenia Republic 22/03/18	Ba1	Moody's	Sloveenia	XS0292653994	1 000	EUR	4.00%	22.03.2018	830	976.99	810 902	1 056.12	876 582	0.41%
Nokia Corporation 6.75% 04/02/19	B1	Moody's	Soome	XS0411735482	1 000	EUR	6.75%	04.02.2019	1 590	1 059.50	1 684 601	1 195.53	1 900 889	0.90%
Nomura Bank FRN 16/02/17	A-	S&P	Suurbritannia	XS0480724961	1 000	EUR	4.00%	16.02.2017	150	1 048.85	157 327	1 031.33	154 700	0.07%
Nomura Bank FRN 30/10/14	A-	S&P	Suurbritannia	XS0455928555	1 000	EUR	4.00%	30.10.2014	2 149	1 024.79	2 202 267	1 034.39	2 222 902	1.05%
Goldman Sachs 4.5% 30/01/17	Baa1	Moody's	USA	XS0284727814	50 000	EUR	4.50%	30.01.2017	23	45 435.69	1 045 021	56 440.07	1 298 122	0.61%
Morgan Stanley 5.5% 02/10/17	Baa2	Moody's	USA	XS0323657527	1 000	EUR	5.50%	02.10.2017	1 174	926.46	1 087 659	1 148.56	1 348 411	0.64%
Bank of America FRN 18/05/16	Baa2	Moody's	USA	XS0255015603	50 000	EUR	0.42%	18.05.2016	8	40 595.35	324 763	49 654.90	397 239	0.19%
Goldman Sachs FRN 30/01/17	Baa1	Moody's	USA	XS0284728465	50 000	EUR	0.58%	30.01.2017	35	40 891.88	1 431 216	49 199.86	1 721 995	0.81%
Merrill Lynch Co Inc 30/05/14	Baa2	Moody's	USA	XS0302633598	50 000	EUR	0.53%	30.05.2014	53	43 224.10	2 290 877	50 021.47	2 651 138	1.25%
Morgan Stanley 13/04/16	Baa2	Moody's	USA	XS0250971222	1 000	EUR	0.63%	13.04.2016	1 900	795.06	1 510 610	990.86	1 882 631	0.89%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhastusest
Aktsiad							23 986 980		27 578 259	13.03%
Arco Vara ²	Eesti	EE3100034653	0.70	EUR	310 000	1.64	508 016	1.40	434 000	0.21%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	0.64	EUR	1 441 804	1.27	1 829 648	1.14	1 643 657	0.78%
Olympic Entertainment Group	Eesti	EE3100084021	0.64	EUR	718 051	1.16	834 572	1.86	1 335 575	0.63%
Premia Foods	Eesti	EE3100101031	0.50	EUR	1 707 689	0.87	1 477 155	0.70	1 195 382	0.56%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	0.64	EUR	4 258 059	0.62	2 622 488	0.89	3 789 673	1.79%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	0.64	EUR	531 378	5.18	2 754 891	5.30	2 816 303	1.33%
WMG HC ²	Eesti	EE3100107095	0.60	EUR	18 611	57.33	1 066 944	60.00	1 116 660	0.53%
Apranga	Leedu	LT0000102337	0.29	EUR	749 834	1.81	1 355 332	2.60	1 949 568	0.92%
Grigiskes ²	Leedu	LT0000102030	1.00	EUR	450 000	0.51	229 500	0.71	318 150	0.15%
Linus Agro ²	Leedu	LT0000128092	0.29	EUR	1 556 228	0.57	885 798	0.69	1 067 573	0.50%
Šiaulių Bankas ²	Leedu	LV0000102253	0.29	EUR	702 554	0.25	174 501	0.27	186 879	0.09%
Grindeks ²	Läti	LV0000100659	1.00	LVL	432 467	5.94	3 636 984	6.40	3 938 231	1.86%
Latvian Shipping Company ²	Läti	LV0000101103	1.00	LVL	5 073 545	0.39	2 833 462	0.39	2 837 085	1.34%
Olainfarm ²	Läti	LV0000100501	1.00	LVL	493 436	2.48	1 736 171	4.96	3 482 417	1.65%
East Capital Explorer AB ²	Rootsi	SE0002158568	-	SEK	42 750	59.60	239 858	62.25	300 679	0.14%
Bank Saint Petersburg ²	Venemaa	RU0009100945	-	RUB	1 256 597	62.09	1 801 661	41.99	1 166 427	0.55%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Nimi- väärtus	Päritoluriik	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- hind valuutas	Soetus- maksu- mus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas	Turu- väärtus EUR	Osa- kaal fondi varade puhas- väärtusest
Fondiosakud							26 977 567		30 526 309	14.43%
Kinnisvarafondid							19 547 089		22 243 597	10.52%
EFTEN Kinnisvarafond ²	EFTEN Capital AS	0.60	Eesti	EUR	9 072 049	1.72	15 635 832	2.02	18 290 158	8.65%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital Real Estate AS	100.00	Luksemburg	EUR	35 292	110.82	3 911 257	112.02	3 953 439	1.87%
Aktsiafondid							7 430 477		8 282 712	3.91%
LHV Pärsia Lahe Fond B-osak ^{1 2}	LHV Varahaldus	6.39	Eesti	EUR	38 500	3.84	147 976	7.84	301 740	0.14%
Lithuania SME Fund KÜB ²	BaltCap	1.00	Leedu	EUR	416 850	1.00	416 850	1.23	513 559	0.24%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan ²	KJK Management SA	1 000.00	Luksemburg	EUR	1 700	1 001.84	1 703 123	1 136.50	1 932 050	0.92%
Invesco Asia Infrastructure Fund	Invesco Management SA	-	Luksemburg	EUR	16 367	12.22	200 000	9.32	152 542	0.07%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management SA	1 000.00	Luksemburg	EUR	1 697	1 001.84	1 700 000	1 136.46	1 928 433	0.91%
Pictet Water P Cap ²	Pictet Funds Europe SA	-	Luksemburg	EUR	3 589	159.03	570 720	194.81	699 128	0.33%
BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S.	BaltCap	1.00	Läti	EUR	416 067	1.00	416 067	0.90	375 082	0.18%
Fondul Proprietatea SA ²	Templeton Asset Management	1.00	Rumeenia	RON	2 400 000	0.61	350 244	0.83	448 018	0.21%
The Asia Pacific Fund	Baring Asset Management Asia Ltd	-	USA	USD	67 220	9.71	494 185	10.51	513 917	0.24%
Templeton Emerging Markets Fund ²	Templeton Investment Management	-	USA	USD	19 500	15.93	231 297	17.50	248 236	0.12%
Aberdeen Latin American Equity Fund ²	Aberdeen Asset Management Investment Morgan Stanley Investment Management	-	USA	USD	24 427	30.31	554 218	28.05	498 420	0.24%
Latin America Discovery Fund ²	Inc	-	USA	USD	9 400	13.00	90 963	13.06	89 302	0.04%
Morgan Stanley Emerging Markets Fund	Inc	-	USA	USD	19 400	12.25	176 890	15.48	218 442	0.10%
Templeton Russia East Euro	Franklin Advisers Inc.	-	USA	USD	32 500	15.48	377 943	15.39	363 843	0.17%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reifing	Reifinguagentuur	Alusvara nimetus	Lõpptähtaeg	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Tuletisinstrumendid							22 653	0.01%
USD Forward	Futuur	Swedbank	A1	Moody's Investor Service	EUR	17.03.2014	22 653	0.01%

Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Alguskuupäev	Lõpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Intress	Turväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised										92 266 006	43.62%
Arvelduskontod											
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	DKK			6 890		923	0.00%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	EUR			66 782 137	0.01-0.07%	66 782 137	31.57%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	JPY			33 758 464		232 978	0.11%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	LTL			578 505		167 463	0.08%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	SEK			147 263		16 639	0.01%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	USD			12 845 898		9 344 510	4.42%
Tähtajalised hoised											
Šiauliu Bankas	Tähtajaline hoius	Leedu	B1	Moody's Investor Service	EUR	24.09.2013	24.09.2014	1 665 731	1.90%	1 674 171	0.79%
Šiauliu Bankas	Tähtajaline hoius	Leedu	B1	Moody's Investor Service	EUR	29.11.2013	28.11.2014	2 760 000	1.70%	2 764 040	1.31%
Citadele Banka Eesti filiaal	Tähtajaline hoius	Läti	B2	Moody's Investor Service	EUR	29.11.2013	28.11.2014	750 000	1.50%	751 000	0.35%
Citadele Banka Eesti filiaal	Tähtajaline hoius	Läti	B2	Moody's Investor Service	EUR	19.12.2013	18.12.2014	4 204 620	1.50%	4 206 722	1.99%
DnB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	EUR	20.12.2013	19.12.2014	6 323 517	1.00%	6 325 423	2.99%
3. Muud varad										354 096	0.17%
Muud nõuded										317 505	0.15%
Laekumata dividendid										36 591	0.02%
VARAD KOKKU										211 877 448	100.16%
Fondi kohustused										- 336 812	- 0.16%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										211 540 636	100.00%

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

** Ühiku turuhind valuutas sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

¹ Investeeringud fondivalitseja poolt valitsetavatesse teistesse fondidesse

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad finantsvarad

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

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

LHV Pensionifond L osakuomanikele

Oleme auditeerinud kaasnevat AS LHV Varahaldus (fondivalitseja) poolt valitsetava LHV Pensionifond L (fond) aastaaruannet, mis sisaldab raamatupidamise aastaaruannet, investeringute aruannet ning tehingu- ja vahendustasude aruannet. Raamatupidamise aastaaruanne sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2014, tulude-kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta ning lisasid, mis sisaldavad aastaaruande koostamisel kasutatud oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ja muud selgitavat informatsiooni.

Fondivalitseja juhatuse kohustused fondi aastaaruande osas

Fondivalitseja juhatus vastutab fondi aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas investeerimisfondide seadusega ning sellise sisekontrolli eest, nagu fondivalitseja juhatus peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta fondi aastaaruande koostamist.

Vandeauditori kohustus

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

Audit hõlmab 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 aastaaruanne võib sisaldada pettustest või vigadest tulenevaid olulisi väärkajastamisi. Asjakohaste auditi protseduuride kavandamiseks võtab audiitor nende riskihinnangute tegemisel arvesse aastaaruande koostamiseks ja õiglaseks 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 aastaaruande üldise esituslaadi hindamist.

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

Arvamus

Meie arvates kajastab aastaaruanne kõigis olulistel osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2014 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas investeerimisfondide seadusega.

AS PricewaterhouseCoopers



Ago Vilu
Vandeauditor, litsents nr 325



Verner Uibo
Vandeauditor, litsents nr 568

31. märts 2015