

LHV Pensionifond L

Majandusaasta aruanne 2015

LHV Pensionifond L**Majandusaasta aruanne****01.01.2015 – 31.12.2015**

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 2015. 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	24
Lisa 7 Viitlaekumised	25
Lisa 8 Seotud osapooled	25
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused	25
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	26
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2015	27
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2014	31
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI 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%.

Aktsiaturgude ülevaade

2015. aasta oli aktsiaturgudel sarnane aasta varasemale. Globaalselt aktsiaturud tõusid eelkõige arenenud riikide toel ning kannatajad olid arengumaad. USA börsiindeks S&P 500 lõpetas küll aasta 0,7% miinuspoolel, kuid dollar jätkas tugevnemist ning euros vaadatuna tõusis USA börsiindeks 10,5%. Euroopa suurematest turgudest tõusis Saksamaa näiteks 9,6% ning Prantsusmaa 8,5%. Jaapani indeks kerkis euros vaadatuna koguni 20,4%. Suurepärase tulemuse tegid ka Balti aktsiaturud ning Tallinna, Riia ja Vilniuse börsiindeksid lõpetasid aasta 19,1%, 45,7% ja 7,4% üleval pool.

Suurimad kannatajad olid taaskord energia ja tooraine sektorid ning nende sektorite tulemustest sõltuvad riigid. Nafta hind langes aastaga enam kui 30%, rauamaagi hind koguni 39% ja vase hind 25%. Sellest tulenevalt seisavad mitmed arenevad turud majandusprobleemidega silmitsi ning näiteks Brasiilia börsi langus oli eelmisel aastal 43% dollaris vaadatuna. Aastat eufooriaga alustanud Hiina turg langes aasta lõpuks üle 10%, kuna majanduskasv oli märgatavalt aeglustumas.

Aasta alguses rühkisid aktsiaturud keskpankade jätkuva toetuse najal uutele tippudele, kuid aasta teises pooles sentiment muutus täielikult ning turgudele saabus märgatav volatiilsus. Investorite tähelepanu all olid eelkõige tugevalt langevad tooraineturud, Hiina majanduskasvu aeglustumine ja börsimull, USA Keskpanga kava intresse tõsta ning ilmsesid isegi kartused uue majanduskriisi saabumisest.

Fondi põhistrateegia on samaks jäänud ning jätkame panustamist eelkõige Baltikumile ning börsivälisesse alternatiivsetesse varaklassidesse nagu ärikinnisvara, mets, erakapitalifondid ja otseinvesteeringud. Siiski suurendasime 2015. aastal märgatavalt panuseid aktsiaturgudele ning augusti ja septembrikuu börsilangused pakkusid selleks sobivaid ostukohti. Ostsime Euroopa ja Jaapani turgudele panustavaid börsil kaubeldavaid fondide ning ka üksikaktsiaid nii Soomes kui ka Saksamaal.

Võlakirjaturgude ülevaade

Möödunud aastal olid võlakirjaturud maailmas kahe vastasmõjulise tõmbekeskuse väljas. Ühelt poolt oli maailma suurim võlakirjaturg Ameerika Ühendriikides suurema osa aastast intressimäärade tõstmise ootuses. Aasta lõpus realiseerunud sündmus on loomulikult märkimisväärne pööre – keskpanga intressid püsisid nulltasemel täpselt seitse aastat ja seni viimane intresside tõstmine oli toimunud 2006. aasta suvel. Teine võlakirjaturgudele suurima mõjuga majandus maailmas ehk eurotsoon liikus aasta jooksul täpselt vastupidises suunas – Euroopa Keskpank võttis käiku lisameetmed intressitasemete langetamiseks.

Selline keskkond tekitas turuosalistes oodatult ebakindlust, mis väljendus kohati järskudes hinnaliikumistes. Suhteliselt enam sai mõjutatud seejuures eurotsooni ankur ehk ajalooliselt stabiilne Saksa valitsuse võlakirjaturg. Kui aasta esimesel poolel jätkus juba varasem trend intresside languses, siis kevade lõpus ja suve alguses leidis aset üks järsemad hinnalangusi viimaselt paarilt aastakümneelt. Mõne nädalaga tõusid 10-aastase võlakirja intressid sisuliselt nulltasemelt ligi 1% juurde. Et fondide investeerimisotsuste tegemiseks keskkonda veelgi raskemaks muuta, süvenes lühemajaliste intresside negatiivne tase kogu aasta jooksul ja ettevõtete võlakirjade riskipremiad valdavalt kasvasid, st nende

puhul mõjutas hinnatasemeid negatiivselt isegi kaks tegurit. Viimasest tulenevalt lõpetasid Euroopas aasta miinuspoolel nii kõrgema kui madalama reitinguga ettevõtete võlakirjaturud.

Eurotsooni valitsuse ja ka ettevõtete võlakirjaturgude jaoks raskel ajal ehk aasta esimesel poolel hoidusime uute investeeringute tegemisest ja sarnaselt eelnevatele kvartalitele paigutasime märkimisväärse osa varast lühiajalistesse hoiustesse. Suve saabudes tegime esmalt üle pikema aja märkimisväärsemaid investeeringuid ettevõtete võlakirjadesse ja sügise hakul soetasime suures mahus pikki Saksamaa ja Läti valitsuste võlakirju. Kokkuvõttes tagasidki kolm asjaolu – aasta esimese poole kannatlikkus uute investeeringute tegemise vältimisel, alates suvest tehtud uued investeeringud ning alternatiivide suhtes head tulemust pakkunud varasemalt soetatud Leedu ja Läti võlakirjaposisioonid – Fondi võlakirjainvesteeringute poolele hea tootluse.

Progressiivsete fondide võrdlus *	NAV 31.12.2014	NAV 31.12.2015	Osaku puhasväärtuse kasv
LHV Pensionifond L	1.45046	1.52907	+5.42%
Kohustuslik PF Danske Pension 50	1.23306	1.28075	+3.87%
Swedbank Pensionifond K3	1.12354	1.15141	+2.48%
Nordea Pensionifond A	1.03312	1.05815	+2.42%
SEB Progressiivne Pensionifond	1.02826	1.03576	+0.73%

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

Käesolevas aruandes välja toodud fondi ja osaku puhasväärtus (NAV) erinevad AS-i Eesti Võärtpaberikeskus (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 2015. a majandusaasta aruandele

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus juhatus on koostanud LHV Pensionifond L 2015. 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, 31.03.2016

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Bilanss

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2015	31.12.2014
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid		15 522 583	97 633 738
Tähtajalised hoised		31 536 516	12 806 933
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Võlakirjad	5	170 840 072	113 389 877
Aktsiad	5	31 426 263	24 157 739
Fondiosakud	5	96 433 015	41 490 746
Viitlaekumised	7	1 813 123	512 777
Varad kokku		347 571 572	289 991 810

Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses

Lühiajalised kohustused

Võlgnevus fondivalitsejale	8	477 886	441 065
Võlgnevus depoopangale		21	31
Lühiajalised kohustused kokku		477 907	441 096
Kohustused kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		477 907	441 096

Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	6	347 093 665	289 550 714
--	---	--------------------	--------------------

Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku		347 571 572	289 991 810
--	--	--------------------	--------------------

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2015	2014
Tulud			
Intressitulu		4 429 923	2 281 481
Dividenditulu		3 638 485	1 171 773
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest			
Võlakirjadelt		3 611 933	4 329 900
Aktsiatelt		3 375 593	-4 543 757
Fondiosakutelt		6 853 248	6 401 202
Tuletisinstrumentidelt		0	-800 470
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		48 612	549 545
Tulud kokku		21 957 794	9 389 674
Tegevuskulud			
Valitsemistasud	8	5 499 884	4 662 201
Tehingutasud		108 512	2 938
Muud tegevuskulud		44	188
Tegevuskulud kokku		5 608 440	4 665 327
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		16 349 354	4 724 347

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne
 (eurodes)

		01.01.2015	01.01.2014
	Lisa	-31.12.2015	-31.12.2014
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses		289 550 714	211 540 636
Osakute märkimisel laekunud raha		79 451 677	86 822 431
Osakute lunastamisel tasutud raha		-38 258 080	-13 536 700
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		16 349 354	4 724 347
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	347 093 665	289 550 714
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus		226 668 640	199 337 340
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	1.53128	1.45257

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	2015	2014
Rahavood põhitegevusest		
Laekunud intressid	4 429 923	2 281 481
Laekunud dividendid	2 902 279	1 194 206
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-106 882 973	-54 853 622
Väljaminekud tähtajaliste hoiuste sõlmimisest	-18 729 583	-12 800 000
Makstud tegevuskulud	-5 571 629	-4 567 976
Neto rahavood põhitegevusest	-123 851 983	-68 745 911
Rahavood finantseerimistegevusest		
Osakute emiteerimisest laekunud	79 950 296	86 323 812
Osakute lunastuse eest tasutud	-38 258 080	-13 536 700
Neto rahavood finantseerimistegevusest	41 692 216	72 787 112
Rahavood kokku	-82 159 767	4 041 201
Raha ja raha ekvivalentide muutus	-82 159 767	4 041 201
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	97 633 738	92 266 006
Valuutakursside muutuste mõju	48 612	1 326 531
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	15 522 583	97 633 738

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond L (edaspidi: 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 01.01.2015 kuni 31.12.2015.

Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on juhatuse poolt heaks kiidetud 31.03.2016.

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, raamatupidamiseseaduses ning Rahandusministri määru 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 ning eelpool mainitud määru nr 21 alusel kehtestatud nõuetest.

Fond on raamatupidamise aastaaruande koostamisel lähtunud IFRS-i nõuetest ulatuses, mis ei ole vastuolus Investeerimisfondide seaduse ja Rahandusministri määru nr. 21 nõuetega. Vastuolu korral on Fond lähtunud Investeerimisfondide seaduse ja Rahandusministri määru nr. 21 (Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeerimisfondide aruannetele) sätestatud nõuetest.

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

Võlainstrumendi 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. Võlainstrumendid, mis vastavad APIM nõudele ja mida hoitakse portfellis, kus ettevõtte hoiab varasid nii sissenõudmise kui ka müümise eesmärgil, võib kajastada õiglasest väärtuses läbi koondkasumiaruande. Finantsvarad, mis ei sisalda APIM rahavoogusid, tuleb mõõta õiglasest 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 koondkasumiaruande, eeldusel, et instrumenti ei hoita kauplemiseesmärgil. 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 krediitkahjumit. 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 käsitlenet hetkel makro-riskimaandamisarvestust. AS LHV Varahaldus hindab uue standardi mõju Fondi finantsaruandele.

“Muudatused IFRS-ides 2012” (rakendub 1. veebruaril 2015 või hiljem algavatele aruandeperioodidele).

IFRS 13 järelduste alused (basis for conclusions) muudeti selgitamaks, et IFRS 13 avaldamisel teatud IAS 39 paragrahvide tühistamise eesmärgiks ei olnud eemaldada võimalust kajastada lühiajalisi nõudeid ja kohustusi arve summas, kui diskonteerimise mõju on ebaoluline.

IAS 24 muudeti, et lisada seotud osapooliks ettevõtte, mis osutab aruandvale ettevõttele või aruandva ettevõtte emaettevõttele võtmejuhtkonna teenuseid (e. „juhtimisettevõtte“), ning et nõuda juhtimisettevõtte poolt aruandvalt ettevõttelt teenuste eest võetud tasu summade avalikustamist.

Fond hindab muudatuste mõju finantsaruandele.

“Avalikustamise projekt” – IAS 1 muudatused (rakendub 1. jaanuaril 2016 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt).

Muudatused selgitavad standardi IAS 1 juhiseid olulisuse, info koondamise, vahesummade esitamise, finantsaruannete struktuuri ja arvestuspõhimõtete avalikustamise osas.

Fond hindab muudatuste mõju 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 tuletisinstrumentid;
- 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 tuletisinstrumentid;
- 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 tagasiostmise 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 tuletisinstrumentid, mida kajastatakse nende õiglasest 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.

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

Tuletisinstrumentid

Tuletisinstrumentid (valuutaforvardid) võetakse arvele õiglasest väärtuses, arvestamata tehingukulusid tehingupäeval, edasine kajastamine toimub nende õiglasest väärtuses. Juhul kui tuletisväärtpaberid on noteeritud aktiivsel turul, kasutatakse õiglase väärtusena turuväärtust. Vastasel juhul kasutatakse õiglase väärtuse leidmiseks hindamismeetodeid.

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 õiglasest väärtuses muutusega 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 seotusmaksumuse 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 osapoolle hindamispäeva seisuga. Väärtpaberibörsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustuste (näiteks aktsiad, fondid, võlakirjad, tuletisinstrumentid) puhul põhineb õiglase väärtus börsipäeva sulgemishinnal (close price). Fond kajastab kõiki investeringuid väärtusvahetuses õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, välja arvatud need investeringud, mille õiglast väärtust ei ole võimalik leida. IFRS 13 „Õiglase väärtuse mõõtmine“ 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 väärtusvahetuse õiglast väärtust.

Fondi varade väärtuse määramise aluseks on AS LHV Varahaldus juhatuse poolt kinnitatud „Investeeringufondide vara puhaskäivade 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 puhaskäivade 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 õiglasest väärtuses muutusega 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 väärtusvahetuse laenamised).

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. Fond ei ole aruande- ega võrreldaval perioodil varade ja kohustuste tasaarveldamist rakendanud.

2.5 Finantsvarade väärtuse langus

Kui Fondil on finantsvarasid, mida ei kajastata nende õiglas väärtuses muutusega läbi 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 hilineunud 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 nüüdisväärtuse 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 tulevasi krediidikahjumeid. Intressitulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglas 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 aktiivatena üles, kuni summad laekuvad Fondi. Dividenditulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglas väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, kajastatakse eraldi real „Dividenditulu“.

2.8 Viitlaekumised

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

2.9 Raha ja rahaekvivalendid

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

Üleöhoiustelt 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 koguarade 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 2,0% aastas Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu määr vähendatakse vastavalt õigusaktides sätestatule. Kuni 31. juulini 2015 vähendati valitsemistasu määr sõltuvalt Fondi varade turuväärtusest kuni 0,5%-ni aastas järgmiselt:

- 1) kui Fondi aktive turuväärtus ületab 100 miljonit eurot, alandatakse seda ületaval osal tingimustes sätestatud valitsemistasu määr 10% võrra;
- 2) iga järgneva 100 miljoni euro ületamisel rakendatakse seda ületavale varade turuväärtusele valitsemistasu määr, mis on 10% võrra väiksem võrreldes valitsemistasu määraga, mis kehtis eelmises 100 miljoni euro vahemikus.

Alates 1. augustist toimub määr vähendamine vastavalt Rahandusministri määruses 26. juuni 2014 nr 23 toodud põhimõtetele. Perioodil 1. august 2015 kuni 31. jaanuar 2016 kehtiv valitsemistasu vähendav kordaja leiti 2. juuli 2015 kõigi fondivalitseja kohustuslike pensionifondide aktive turuväärtuse alusel. Alates 2016. aastast leitakse valitsemistasu määr vähendav kordaja kord aastas kõigi fondivalitseja kohustuslike pensionifondide 1. jaanuarile järgneva teise tööpäeva aktive turuväärtuse seisuga ning kordajat rakendatakse alates vastava aasta 1. veebruarist. Määr vähendav kordaja määratakse täpsusega neli kohta peale koma ning on välja toodud Fondi emissiooniprospettis.

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

2.13 Tehingutasud

Tulude ja -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 emissiooniprospettis kirjeldatud tingimustele. Alates 1. juunist 2009 kuni 2009. aasta lõpuni peatati maksed pensionifondidesse. Kuni 30. novembrini 2009 oli II sambaga liitunutel võimalik esitada avaldus jätkamiseks 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 sätestatud. Osakuomanikul tekib õigus kohustusliku kogumispensioni väljamaksetele vanaduspensioniiikka jõudmisest arvates. Sõltuvalt kogutud osakute väärtusest on osakuomanikul õigus sõlmida kogumispensioni saamiseks kindlustusandjaga pensionileping, leppida pensionifondivalitsejaga kokku fondipension või taotleda ühekordset väljamakset pensionifondist.

Aastast 2010 ei võta fondivalitseja osakute väljalaskmisel väljalasketasu. Osakute tagasivõtmistasu piirmäär on 1% osaku puhaskäivõtmisest 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.

2.16 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

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

Fondijuht investeerib Fondi vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele, arvestades seejuures Investeerimisfondide seaduse ja Fondi tingimustega seotud investeerimispiiranguid. Investeerimislimiitidest 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 investeringuid erinevate emitentide, riikide ja piirkondade vahel ning võidakse kasutada tuletisinstrumente.

Väärtpaberiturgudel toimuvat jälgitakse igapäevaselt. Turusituatsioonide muutumisel võidakse vajadusel investeringutes teha muudatusi, näiteks vähendada või suurendada aktsiaosakaalu Fondi koguinvesteeringutes.

Fondi investeeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeringute aruandes.

Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Suurem osa intressiriskist tuleneb investeeringutest võlainstrumentidesse. Fond investeerib valdavalt fikseeritud intressimääraga võlakirjadesse ning intressiriski kandvatesse instrumentidesse keskmise kestusega 4-12 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 baaspunktides	Intressitulu Muutus (EUR)	Õiglase väärtuse muutus (EUR)
31.12.2015			
EUR	+/- 20	+/- 331 900	+/- 9 508
USD	+/- 20	+/- 6 519	+/- 564
31.12.2014			
EUR	+/- 20	+/- 193 477	+/- 5 430
USD	+/- 20	+/- 5 860	+/- 508

Järgnev tabel analüüsib Fondi avatust intressiriskile. Fondi intressiteenivad varad on kajastatud põhisummades ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Fondil puudusid 2015. ja 2014. aastal intressikandvad kohustused. Summad tabelis on esitatud eurodes.

31.12.2015	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta
Varad				
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	15 522 583	31 529 006	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:				
Võlakirjad	6 570 187	8 179 000	27 785 994	110 568 764
Kokku	22 092 770	39 708 006	27 785 994	110 568 764
31.12.2014				
Varad				
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	97 633 738	12 800 000	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:				
Võlakirjad	9 068 785	516 438	21 570 000	72 177 136
Kokku	106 702 523	13 316 438	21 570 000	72 177 136

Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valuutariski maandamiseks tulefinstrumente. Avatud valuutapositioni jälgib fondijuht igapäevaselt. Vastavalt Fondi tingimustele võib Fond hoida avatud valuutapositioni maksimaalselt 50% NAV-st. Lähtudes soovist mitte nii suurel

määril olla valuutariskile avatud, hoitakse avatud valuutapositsiooni maksimaalselt 20% NAV-st. Erinevates valuutades nomineeritud varad ja kohustused on tabeli veergudes toodud eurodes vastavalt bilansipäeval kehtinud vahetuskursile. Fondil on finantskohustused ainult eurodes.

Avatud valuutapositsioonide kontsentreerumine

31.12.2015	EUR	USD	RON	RUB	Muu
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	14 361 946	820 596	26 514	27 218	286 309
Tähtajalised hoiused	31 536 516	0	0	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:					
Võlakirjad	162 791 725	8 048 347	0	0	0
Aktsiad	30 499 487	0	0	690 360	236 416
Fondiosakud	81 192 557	14 810 940	429 518	0	0
Viitlaekumised	1 592 363	220 760	0	0	0
Valuutariski kandvad varad kokku	321 974 594	23 900 643	456 032	717 578	522 725
Valuutariski kandvad kohustused					
Muud kohustused	-477 907	0	0	0	0
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-477 907	0	0	0	0
Avatud valuutapositsioon	321 496 687	23 900 643	456 032	717 578	522 725

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 hoiused	12 806 933	0	0	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:					
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
Viitlaekumised	498 619	14 158	0	0	0
Valuutariski kandvad varad kokku	274 756 481	8 245 407	5 659 002	405 510	925 410
Valuutariski kandvad kohustused					
Muud kohustused	-441 096	0	0	0	0
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-441 096	0	0	0	0
Avatud valuutapositsioon	274 315 385	8 245 407	5 659 002	405 510	925 410

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.

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	2015	Kursimuutus	2014
USD kurss	+/- 10%	+/- 2 390 064	+/- 10%	+/- 824 541
RON kurss	+/- 10%	+/- 45 603	+/- 10%	+/- 0
RUB kurss	+/- 10%	+/- 71 758	+/- 10%	+/- 40 551

Aktsiahinna risk

Aktsiahinna risk väljendab potentsiaalset kahju, mis tekib ebasoodsatest muutustest aktsiate või nendega seotud tuletisinstrumentide õiglasest väärtusest tulenevalt muutustest aktsiaindeksites või üksikute aktsiate hindadest. Fond maandab riski investeerides erinevatele turgudele ja limiteerides maksimaalseid positsioone emitentide 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 ja aktsiafondide 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-, Euroopa- ja maailma aktsiaturgude volatiilsuste ning omavahelise korrelatsiooni hindamiseks Balti võrdlusindeksi (OMX Baltic Benchmark), Euroopa turgude indeksi (MSCI Europe Index) ning maailma turgude indeksi (MSCI World Index) tootlusi. Analüüsis kasutatakse eelmise kuu turgude päevaseid tootlusi ning Fondi aktsiainvesteeringu regionaalsed osakaalud on fikseeritud aruandekuupäeva seisuga.

Analüüs tugineb järgmistele eeldustele ja arvutuspõhimõtetele:

- Balti-, Euroopa- ning maailma aktsiaturgude tootluste omavahelised korrelatsioonid leitakse arvutuslikult. Sellest lähtuvalt leitakse Fondi aktsiaportfelli kogutootluse standardhälve.
- Usaldusnivooks on fikseeritud 99.9%.

Regioonide lõikes jagunevad Fondi aktsia- ja fondiinvesteeringud investeeringute peamise majandustegevuse järgi järgnevalt:

	Osakaal fondi varadest	31.12.2015	Osakaal fondi varadest	31.12.2014
Baltikum	19.99%	69 393 167	19.12%	55 362 097
Euroopa	11.91%	41 356 162	2.23%	6 456 981
Muu	4.93%	17 109 949	1.32%	3 826 727

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

	Muutus	2015	Muutus	2014
Lubatud maksimaalne osakaal 50%	+/- 0.20%	+/- 347 094	+/- 0.12%	+/- 173 730
Lubatud minimaalne osakaal 20%	+/- 0.20%	+/- 138 837	+/- 0.09%	+/- 46 328

Fondi investeeringute jaotus geograafiliste piirkondade ja sektorite lõikes on esitatud lisa 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 suureneda tururiski ja krediidiriski suurenemisega raskes turuolukorras, näiteks majanduslanguse korral.

Fond juhib likviidsusrisi järgmiste kriteeriumite alusel:

- Fond investeerib valdavalt turukõlblikesse väärtpaberitesse, mis on kergesti realiseeritavad;
- Fond investeerib minimaalselt 65% NAV-st likviidsetesse väärtpaberitesse. Mittelikviidsete väärtpaberite hulka loetakse alla investeerimisjärgu krediitireitinguga äriühingute (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 mittekaubeldavat aktsiasse ja võlakirjadesse;
- Osakute vahetamine toimub 3 korda aastas, mille jaoks on Fondil piisavalt aega likviidsuspositsiooni parandada.

Fondi finantsvarad kogusummas 272 298 353 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	31.12.2015	31.12.2014
Kiiresti realiseeritavad (alla 2 nädala)		
Arco Vara 21/08/16	0	75 000
Telekom Slovenije 21/12/16	2 332 044	2 388 802
Bank Saint Petersburg 25/07/17	4 099 020	2 715 790
Realiseerimiseks rohkem kui 2 nädalat		
WMG HC	1 116 660	1 116 660
BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S.	560 097	366 724
Lithuania SME Fund KÜB	1 568 367	1 013 516
BaltCap Private Equity Fund II SCSp	1 342 303	215 354
East Capital Baltic Property Fund III	12 105 812	7 735 803
East Capital Baltic Property Fund II	1 246 931	0
Birdeye	1 567 819	770 704
BPM Mezzanine Fund	35 563	0
BPM Mezzanine Fund	35 563	0
EFTEN Kinnisvarafond	23 054 285	21 296 458
EFTEN Kinnisvarafond II	655 134	0
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	264 551	349 356
KS EuVECA Livonia Partners Fund	87 886	0
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	2 470 166	4 320 023
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	2 456 729	0
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	1 080 210	0
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	1 858 372	1 668 669
Kokku	57 937 512	44 030 059

Fondijuht jälgib Fondi likviidsuspositsiooni igapäevaselt. Likviidsete vahendite mittepiisavuse korral informeerib fondijuht koheselt 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 vastaspoole võimetus oma kohustusi täita. Fond järgib sisemisi protseduureegleid vastaspoolte valimisel ning fondijuht jälgib regulaarselt vastaspoolte krediitireitinguid, 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; muude emitentide puhul 5% NAV-st;
- Fond võib hoiustada ühe krediidasutuse hoiustesse maksimaalselt 10% 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.

	31.12.2015	31.12.2014
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	47 059 099	110 440 671
Viitlaekumised	1 813 123	512 777
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:		
Võlakirjad	170 840 072	113 389 877
Kokku	219 712 294	224 343 325

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

	31.12.2015	31.12.2014
AAA / Aaa	9.65%	0.00%
AA / Aa2	0.82%	0.00%
A+ / A1	0.00%	1.27%
A / A2	4.10%	2.47%
A- / A3	45.15%	11.71%
BBB+ / Baa1	4.86%	44.96%
BBB / Baa2	12.22%	7.43%
BBB- / Baa3	5.03%	9.37%
BB+ / Ba1	10.32%	15.22%
BB / Ba2	2.50%	5.10%
B+ / B1	0.00%	2.40%
B / B2	2.40%	0.00%
Reitinguta	2.95%	0.07%
Kokku	100.00%	100.00%

Raha ja deposiitide krediidirisk on marginaalne kuna nõudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille krediidireiting on Aa3 (Moody's) ning deposiitide sõlmimisel oleme lähtunud eelkõige vastaspoolte usaldusvärsusest (emapankade Moody'se krediidireitingud Aa3 ja B1).

Eraldi regiooniti investimispiiranguid 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:

	31.12.2015	31.12.2014
Baltikum	53.35%	75.84%
Euroopa	31.82%	11.90%
Euroopa arenevad turud	7.32%	9.15%
Venemaa	0.20%	0.14%
Põhja-Ameerika	5.77%	2.96%
Ladina-Ameerika	1.54%	0.00%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2015	31.12.2014
Raha ja raha ekvivalendid	13.94%	38.17%
Kestvuskaubad	1.89%	1.62%
Esmatarbekaubad	3.34%	1.87%
Energia	0.64%	0.76%
Finantssektor	5.55%	6.38%
Valitsus	34.86%	28.02%
Tervishoid	1.69%	2.00%
Tööstussektor	1.42%	1.15%
Informatsioonitehnoloogia	0.88%	1.08%
Materjalid	0.76%	0.48%
Regionaalsed fondid	27.78%	14.33%
Telekommunikatsiooniteenused	0.67%	0.83%
Kommunaalteenused	6.56%	3.32%
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 väljavooe 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. Õiglasel väärtusel mõõdetavate varade hierarhiast tulenevalt kasutatavast hindamistehnikast annab ülevaate järgnev tabel:

31.12.2015	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	30 045 052	0	1 381 211	31 426 263
Fondiosakud	46 307 778	0	50 125 237	96 433 015
Võlakirjad	170 840 072	0	0	170 840 072
Finantsvarad kokku	247 192 902	0	51 506 448	298 699 350

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	139 785 095	0	39 253 267	179 038 362

Fond kajastab finantsvarasid õiglasel väärtusel muutusega 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 väärtpaperite 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 investering, siis see lisandub avaldatud väärtusele.

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

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

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

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

- Hiljutise investeringu hinna meetod (*Price of Recent Investment*) – meetod seisneb selles, et investeringu 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 investeringuga. Tüüpiliselt kasutame järgimisi suhtarve: P/E, EV/EBITDA, EV/Sales.

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

	Fondiosakud	Aktsiad	Kokku
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
Ost/müük	8 498 238	0	8 498 238
Õiglase väärtuse muutus	3 839 749	-84 804	3 754 945
Saldo 31.12.2015	50 125 237	1 381 211	51 506 448

Aruandeaastal ning võrreldaval perioodil ei olnud 1. ja 3. taseme vahelisi liikumisi.

Seisuga 31.12.2015 on 3. taseme varade väärtus 51 506 449 eurot (31.12.2014: 39 253 267 eurot) ehk 14.84% (31.12.2014: 13.58%) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/-5 150 645 eurot (31.12.2014: +/-3 925 327 eurot).

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	31.12.2015	347 093 665	1.53128

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 750 364 eurot ja laekumata raha varade müügist summas 1 062 759 eurot. Seisuga 31.12.2014 olid laekumata dividendinõuded summas 14 158 eurot ning laekumata raha varade müügist seisuga 31.12.2014 summas 498 619 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. 2015. aastal moodustasid tasud kokku 5 499 884 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 477 886 eurot. 2014. aastal moodustasid tasud kokku 4 662 201 eurot, võlgnevus 31.12.2014 seisuga oli 441 065 eurot. Fondivalitseja poolt valitsetavate teiste fondidega tehtud tehingud on olnud turutingimustel ning vahendustasusid nende tehingute eest ei ole võetud ega makstud.

2015. a ja 2014. a tehingutasud LHV Pangale on avalikustatud „Tehingu- ja vahendustasude aruandes“.

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

2015. a raamatupidamise aruande koostamisel on võetud arvesse turul aktiivselt mittekaubeldavate väärtpaberite bilansipäevajärgselt saadud informatsiooni väärtuse hindamise osas 31.12.2015 seisuga. Kõrgem hind sai fondijuhile teatavaks ja kaasati igapäevase Fondi osaku puhasväärtuse arvutusse EFTEN Kinnisvarafond II ja Balti Kinnisvaraportfell puhul alates 14.01.2016 ja EFTEN Kinnisvarafond puhul alates 15.01.2016. Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud Fondi osaku puhasväärtus 2.01.2016 avalikustatud Fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	Turväärtus	Hind 31.12.2015	Hind 14/15.01.2016	Mõju fondi NAV-le
EFTEN Kinnisvarafond	9 281 113	23 054 286	2.4369	2.4840	437 140
EFTEN Kinnisvarafond II	59 575	655 135	10.8883	10.9968	6 465
Balti Kinnisvaraportfell	99 993	264 551	2.6368	2.6457	890

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

2015	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
AS Swedbank	67	59 549 640	98 267	90.56%
AS SEB Pank	9	12 017 711	9 925	9.15%
AS LHV Pank	22	55 878 840	320	0.30%
Kokku	98	127 446 191	108 512	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 320 EUR AS-le LHV Pank.

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.

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2015

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Intrss	Löpp-tähtaeg	Kogus	Keskmine soetus-hind valuutas	Soetus-maksu-mus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2015 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhaväärtusest
1. Väärtpaberid											238 994 239	298 699 350	86.06%	
Võlakirjad											156 498 159	170 840 072	49.22%	
BRF 2.75% 03/06/22	Baa2	Moody's	Brasillia	XS1242327168	1 000	EUR	2.75%	03.06.2022	5 755	914.29	5 261 722	928.35	5 342 675	1.54%
Bulgaria 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	1 044.59	14 802 907	4.26%
Elering 4.625% 12/07/18	A2	Moody's	Eesti	XS0645947457	1 000	EUR	4.63%	12.07.2018	3 795	998.69	3 790 010	1 127.23	4 277 857	1.23%
Nelja Energia 02/06/21	NR	-	Eesti	NO0010737174	1	EUR	6.46%	02.06.2021	000	1.00	5 000 000	1.01	5 026 007	1.45%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa2	Moody's	Hispaania	ES0413900129	100 000	EUR	3.88%	06.02.2026	11	87 359.58	960 955	126 682.19	1 393 504	0.40%
EDP Finance 4.125% 29/06/20	BB+	S&P	Holland	XS0223447227	1 000	EUR	4.13%	29.06.2020	1 712	736.75	1 261 313	1 108.35	1 897 496	0.55%
Allianz Finance 08/07/41	A2	Moody's	Holland	DE000A1GNAH1	100 000	EUR	5.75%	08.07.2041	23	96 517.76	2 219 908	118 272.60	2 720 270	0.78%
Bank Saint Petersburg 25/07/17	B2	Moody's	Iirimaa	XS0312572984	1 000	USD	7.63%	25.07.2017	4 484	953.65	3 126 383	992.85	4 099 020	1.18%
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	1 175.49	3 957 872	1.14%
Lithuania 3.4% 03/10/20	A-	Fitch	Leedu	LT0000607087	29	EUR	3.40%	03.10.2020	10 000	31.65	316 503	32.53	325 321	0.09%
Lithuania 2.1% 06/11/24	A-	Fitch	Leedu	LT1000610014	100	EUR	2.10%	06.11.2024	26 910	109.36	2 943 006	105.32	2 834 042	0.82%
Lithuania 4.85% 07/02/18	A3	Moody's	Leedu	XS0327304001	1 000	EUR	4.85%	07.02.2018	806	831.61	670 278	1 144.95	922 830	0.27%
Lithuania 5.5% 17/05/22	A-	Fitch	Leedu	LT0000610057	29	EUR	5.50%	17.05.2022	112 700	36.35	4 096 878	37.75	4 253 871	1.23%
Lithuania 3.375% 22/01/24	A3	Moody's	Leedu	XS1020300288	1 000	EUR	3.38%	22.01.2024	11 878	1 004.63	11 932 979	1 225.72	14 559 052	4.19%
Lithuania 4.95% 22/09/17	A-	S&P	Leedu	LT1000600270	1 000	EUR	4.95%	22.09.2017	3 784	1 039.06	3 931 814	1 094.02	4 139 789	1.19%
Lithuania 4.1% 28/02/23	A-	Fitch	Leedu	LT0000610065	29	EUR	4.10%	28.02.2023	33 000	33.72	1 112 771	35.49	1 171 055	0.34%
Lithuania 2.125% 29/10/26	A3	Moody's	Leedu	XS1130139667	1 000	EUR	2.13%	29.10.2026	4 960	979.57	4 858 687	1 093.66	5 424 543	1.56%
Lithuania 7.375% 11/02/20	A3	Moody's	Leedu	XS0485991417	1 000	USD	7.38%	11.02.2020	3 545	1 232.41	3 499 884	1 209.98	3 949 327	1.14%
Glencore 5.25% 22/03/17	Baa3	Moody's	Luksemburg	XS0495973470	50 000	EUR	5.25%	22.03.2017	15	50 074.34	751 115	51 186.89	767 803	0.22%
Latvenergo 1.9% 10/06/22	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801777	1 000	EUR	1.90%	10.06.2022	8 200	998.57	8 188 310	998.59	8 188 439	2.36%
Latvenergo 2.8% 22/05/20	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801165	1 000	EUR	2.80%	22.05.2020	3 165	971.71	3 075 451	1 070.06	3 386 740	0.98%
Latvia 2.625% 21/01/21	A3	Moody's	Läti	XS1017763100	1 000	EUR	2.63%	21.01.2021	17 875	1 002.76	17 924 255	1 132.24	20 238 785	5.83%
Latvia 1.375% 23/09/25	A3	Moody's	Läti	XS1295778275	1 000	EUR	1.38%	23.09.2025	18 700	993.16	18 572 112	1 024.72	19 162 250	5.52%
PKO Bank 2.324% 23/01/19	BBB+	S&P	Rootsi	XS1019818787	1 000	EUR	2.32%	23.01.2019	2 933	1 007.04	2 953 661	1 050.78	3 081 925	0.89%
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	1 159.19	2 538 632	0.73%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Intress	Löpp-tähtaeg	Keskmine soetus-		Ühiku turuhind 31.12.2015 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest	
									Kogus	hind valuutas				
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	1 000	EUR	2.88%	28.10.2024	4 210 1114	991.63	4 174 782	1 037.03	4 365 885	1.26%
Germany 4.75% 04/07/28	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001135085	0.01	EUR	4.75%	04.07.2028	200 000	0.01	16 324 868	0.01	16 494 178	4.75%
City of Moscow 5.064% 20/10/16	Ba1	Moody's	Saksamaa	XS0271772559	1 000	EUR	5.06%	20.10.2016	909	993.71	903 279	1 028.46	934 872	0.27%
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	1 027.33	2 332 044	0.67%
Slovenia 4% 22/03/18	Baa3	Moody's	Sloveenia	XS0292653994	1 000	EUR	4.00%	22.03.2018	830	976.99	810 902	1 115.54	925 897	0.27%
Nokia 6.75% 04/02/19	Ba2	Moody's	Soome Suurbritannia	XS0411735482	1 000	EUR	6.75%	04.02.2019	1 590	1 059.50	1 684 601	1 223.03	1 944 614	0.56%
Nomura Bank 16/02/17	A-	S&P		XS0480724961	1 000	EUR	4.00%	16.02.2017	150	1 048.85	157 327	1 026.43	153 965	0.04%
Goldman Sachs 4.5% 30/01/17	BBB+	S&P	USA	XS0284727814	50 000	EUR	4.50%	30.01.2017	25	46 139.63	1 153 491	54 365.07	1 359 127	0.39%
Morgan Stanley 5.5% 02/10/17	BBB+	S&P	USA	XS0323657527	1 000	EUR	5.50%	02.10.2017	1 284	941.33	1 208 670	1 103.02	1 416 284	0.41%
Goldman Sachs 30/01/17	BBB+	S&P	USA	XS0284728465	50 000	EUR	0.28%	30.01.2017	49	43 495.93	2 131 301	50 024.37	2 451 194	0.71%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus-hind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2015 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad							29 362 764		31 426 263	9.05%
Arco Vara	Eesti	EE3100034653	0.70	EUR	389 765	1.51	587 861	1.15	448 230	0.13%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	0.64	EUR	1 541 804	1.25	1 929 848	1.35	2 081 435	0.60%
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	Eesti	EE3100017138	0.60	EUR	99 993	2.14	213 534	2.6457	264 551	0.08%
Olympic Entertainment Group	Eesti	EE3100084021	0.64	EUR	718 051	1.16	834 572	1.79	1 285 311	0.37%
PRFoods	Eesti	EE3100101031	0.20	EUR	1 765 346	0.86	1 516 766	0.39	688 485	0.20%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	0.64	EUR	5 765 059	0.65	3 753 238	0.86	4 940 656	1.42%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	0.40	EUR	674 957	5.25	3 546 892	6.74	4 549 210	1.31%
Nortal Group	Eesti	EE3100107095	0.60	EUR	18 611	57.33	1 066 944	60.00	1 116 660	0.32%
Apranga	Leedu	LT0000102337	0.29	EUR	648 534	1.87	1 209 893	2.58	1 673 218	0.48%
Grigeo Grigiskes	Leedu	LT0000102030	0.29	EUR	732 000	0.69	503 146	1.10	805 200	0.23%
Linus Agro	Leedu	LT0000128092	0.29	EUR	1 556 228	0.57	885 798	0.66	1 027 110	0.30%
Šiaulių Bankas	Leedu	LT0000102253	0.29	EUR	824 011	0.21	174 501	0.30	245 555	0.07%
Grindeks	Läti	LV0000100659	1.40	EUR	432 467	8.41	3 636 984	5.20	2 248 828	0.65%
Latvian Shipping Company ¹	Läti	LV0000101103	1.40	EUR	5 073 545	0.56	2 833 462	0.44	2 222 213	0.64%
Olainfarm	Läti	LV0000100501	1.40	EUR	507 436	3.62	1 836 330	7.11	3 607 870	1.04%
East Capital Explorer	Rootsi	SE0002158568	-	SEK	42 750	59.60	239 858	50.75	236 416	0.07%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2015 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhaväärtusest
Daimler	Saksamaa	DE0007100000	2.87	EUR	19 600	67.45	1 321 972	77.58	1 520 568	0.44%
Metsa Board	Soome	FI0009000665	1.70	EUR	153 900	5.16	793 916	6.86	1 055 754	0.30%
Technopolis	Soome	FI0009006886	-	EUR	192 663	3.51	675 588	3.73	718 633	0.21%
Bank Saint Petersburg	Venemaa	RU0009100945	-	RUB	1 256 597	62.09	1 801 661	43.55	690 360	0.20%
							81 871 685		96 433 015	27.78%
Fondiosakud										
Kinnisvarafondid							30 241 191		38 629 983	11.13%
EFTEN Kinnisvarafond	Eesti	EE3100097411	0.60	EUR	9 281 113	1.75	16 259 215	2.484	23 054 286	6.64%
EFTEN Kinnisvarafond II	Eesti	EE3100125238	10.00	EUR	59 575	10.61	632 224	10.997	655 135	0.19%
Birdseye Timber Fund	Eesti	EE3500110186	10.00	EUR	145 065	10.36	1 502 821	10.81	1 567 819	0.45%
East Capital Baltic Property Fund II	Luksemburg	LU0758647282	100.00	EUR	88 113	120.30	10 600 000	137.39	12 105 812	3.49%
East Capital Baltic Property Fund III	Luksemburg	LU1274822847	100.00	EUR	12 469	100.00	1 246 931	100.00	1 246 931	0.36%
Aktsiafondid							51 630 494		57 803 032	16.65%
Lithuania SME Fund KÜB	Leedu	-	1.00	EUR	686 336	1.00	686 337	2.29	1 568 367	0.45%
DB X-Trackers MSCI Europe Small Cap	Luksemburg	LU0322253906	-	EUR	180 000	32.92	5 924 961	36.72	6 609 600	1.90%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	Luksemburg	LU1246890583	1 000.00	EUR	993	1 027.29	1 020 000	1 087.93	1 080 210	0.31%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	Luksemburg	LU1088021974	1 000.00	EUR	1 700	1 000.00	1 700 000	1 093.16	1 858 372	0.54%
SEF-LHV Persian Gulf Fund	Luksemburg	LU1138349862	-	EUR	24 602	6.01	147 976	11.46	281 842	0.08%
BaltCap Private Equity Fund II SCSp	Luksemburg	-	1.00	EUR	1 109 242	1.00	1 109 242	1.21	1 342 303	0.39%
Invesco Asia Infrastructure Fund	Luksemburg	LU0243956348	-	EUR	16 367	12.22	200 000	11.37	186 094	0.05%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	Luksemburg	LU0802715499	1 000.00	EUR	1 568	977.82	1 532 837	1 575.75	2 470 166	0.71%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	Luksemburg	LU0871721717	1 000.00	EUR	1 564	978.04	1 530 099	1 570.35	2 456 729	0.71%
Pictet Water P Cap	Luksemburg	LU0104884860	-	EUR	3 589	159.03	570 720	251.98	904 297	0.26%
BPM Mezzanine Fund A share ¹	Luksemburg	LU2870209652	1 000.00	EUR	103	1 000.00	103 295	344.29	35 563	0.01%
BPM Mezzanine Fund B share ¹	Luksemburg	-	1 000.00	EUR	103	1 000.00	103 295	344.29	35 563	0.01%
BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S.	Läti	-	1.00	EUR	516 000	1.00	516 001	1.09	560 097	0.16%
KS EuVECA Livonia Partners Fund ¹	Läti	-	-	EUR	134 166	1.00	134 166	0.66	87 886	0.03%
Amundi ETF CAC 40	Prantsusmaa	FR0007080973	-	EUR	110 000	57.55	6 330 721	60.92	6 700 650	1.93%
Fondul Proprietatea	Rumeenia	ROFPTAACNORS	0.90	RON	2 400 000	0.61	350 244	0.81	429 518	0.12%
iShares DAX EX	Saksamaa	DE0005933931	-	EUR	117 500	86.11	10 117 529	95.08	11 171 900	3.22%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	Saksamaa	DE000A0Q4R36	-	EUR	65 000	75.74	4 922 960	80.20	5 212 935	1.50%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2015 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
The Asia Pacific Fund	USA	US0449011065	-	USD	67 220	9.71	494 185	10.07	623 244	0.18%
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	USA	US97717W8516	-	USD	290 000	50.50	13 082 558	50.08	13 371 881	3.85%
Templeton Emerging Markets Fund ¹	USA	US8801911012	-	USD	19 500	15.93	231 297	9.97	179 003	0.05%
Aberdeen Latin American Equity Fund	USA	US00306K1060	-	USD	24 427	30.31	554 218	15.25	342 981	0.10%
Latin America Discovery Fund	USA	US51828C1062	-	USD	9 400	13.00	90 963	7.43	64 305	0.02%
Morgan Stanley Emerging Markets Fund	USA	US61744G1076	-	USD	19 400	12.25	176 890	12.85	229 526	0.07%

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Lõpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
----------------------	-------------	--------------	---------	--------------------	---------------	------------------	---------	--------------	------------------	-----------------	--------------------------------------

2. Hoised**47 059 099** **13.56%****Arvelduskontod**

Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR	0.0001%		14 361 946	14 361 946	4.14%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		JPY			33 758 464	258 250	0.07%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		RON			120 000	26 514	0.01%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		RUB			2 157 577	27 218	0.01%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		SEK			257 491	28 059	0.01%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		USD			891 249	820 596	0.24%

Tähtajalised hoised

Citadele Banka Eesti filiaal	Tähtajaline hoius	Läti	B1	Moody's	17.12.2015	EUR	0.90%	16.12.2016	15 764 503	15 770 021	4.54%
Nordea Bank AB Eesti filiaal	Tähtajaline hoius	Rootsi	Aa3	Moody's	18.12.2015	EUR	0.35%	16.12.2016	15 764 503	15 766 495	4.54%

3. Muud varad**1 813 123** **0.52%**

Muud nõuded									1 062 759		0.31%
Laekumata dividendid									750 364		0.22%

VARAD KOKKU**347 571 572** **100.14%****Fondi kohustused****- 477 907** **- 0.14%****FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS****347 093 665** **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 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 investeingute 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	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%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	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%
EDP Finance 4.125% 29/06/20	Ba1	Moody's	Holland	XS0223447227 DE000A1GNAH	1 000	EUR	4.13%	29.06.2020	1 712	736.75	1 261 313	1 128.91	1 932 690	0.67%
Allianz Finance 08/07/41	A2	Moody's	Holland	1	100 000	EUR	5.75%	08.07.2041	23	96 517.76	2 219 908	121 972.60	2 805 370	0.97%
Croatia 6.5% 05/01/15	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%
Bank Saint Petersburg 25/07/17 ²	B1	Moody's	Irimee	XS0312572984	1 000	USD	7.63%	25.07.2017	4 484	953.65	3 126 383	732.85	2 715 790	0.94%
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	1 165.49	3 924 202	1.36%
Lithuania 4.85% 07/02/18	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 9.95% 09/12/15 ²	Baa1	Moody's	Leedu	XS0410083934	235	EUR	9.95%	09.12.2015	584	243.44	142 193	249.67	145 832	0.05%
Lithuania 3.75% 10/02/16	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 3.375% 22/01/24	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 4.95% 22/09/17	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 2.125% 29/10/26	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 3.4% 03/10/20	A-	Fitch	Leedu	LT0000607087	100	LTL	3.40%	03.10.2020	10 000	109.34	316 503	111.53	323 010	0.11%
Lithuania 5.5% 17/05/22	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 4.1% 28/02/23	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%
Lithuania 7.375% 11/02/20	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%
Gazprom 5.875% 01/06/15	BBB-	S&P	Luksemburg	XS0220790934	1 000	EUR	5.88%	01.06.2015	379	728.40	276 062	1 024.28	388 204	0.13%
Glencore 22/03/17	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%
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	1 054.61	3 337 831	1.15%
Latvia 2.625% 21/01/21	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%
PKO Bank PL EUR 2.324% 23.01.2019	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	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- väärtusest
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 Telekom Slovenije 4.875% 21/12/16	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%
Slovenia Republic 22/03/18	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%
Nokia 6.75% 04/02/19	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%
Nomura Bank 16/02/17	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%
Goldman Sachs 4.5% 30/01/17	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%
Morgan Stanley 5.5% 02/10/17	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%
Bank of America 18/05/16	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%
Goldman Sachs 30/01/17	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%
Morgan Stanley 13/04/16	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%
	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 puhas- väärtusest
Aksiad							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%
Linas 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%
Gründeks	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	-	USA	USD	19 500	15.93	231 297	15.42	248 504	0.09%
Aberdeen Latin American Equity Fund ²	Aberdeen Asset Management	-	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%

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Algus-kuupäev	Lõpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Intress	Turuväärtus 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.

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, investeeringute aruannet ning tehingu- ja vahendustasude aruannet. Raamatupidamise aastaaruanne sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2015, tulude ja 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.

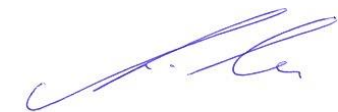
Audit hõlmab aastaaruandes esitatud arvnäitajate ja avalikustatud informatsiooni kohta auditi tõendusmaterjali kogumiseks vajalike protseduuride läbiviimist. Nende protseduuride hulk ja sisu sõltuvad audiitori otsustustest, sealhulgas hinnangust riskidele, et aastaaruanne võib sisaldada pettustest või vigadest tulenevaid olulisi väärkajastamisi. Asjakohaste auditi protseduuride kavandamiseks võtab audiitor nende riskihinnangute tegemisel arvesse aastaaruande koostamiseks ja õiglase 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 olulistes osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2015 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 2016