

# LHV Pensionifond L

## Majandusaasta aruanne 2020

## LHV Pensionifond L

Majandusaasta aruanne 01.01.2020 – 31.12.2020

<b>Fondi nimi</b>	LHV Pensionifond L
<b>Fondi liik</b>	Lepinguline fond
<b>Fondijuht</b>	Andres Viisemann Romet Enok Kristo Oidermaa
<b>Põhitegevusala</b>	Kohustusliku pensionifondi varade investeerimine, EMTAK 65301
<b>Juriidiline aadress</b>	Tartu mnt. 2, Tallinn 10145
<b>Telefon</b>	(372) 6 800 400
<b>Faks</b>	(372) 6 800 402
<b>Fondivalitseja</b>	AS LHV Varahaldus
<b>Fondivalitseja äriregistri number</b>	10572453
<b>Fondivalitseja juhatus</b>	Joel Kukemelk Vahur Vallistu
<b>Audiitor</b>	KPMG Baltics OÜ

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 2020. a majandusaasta aruandele .....	7
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE .....	8
Bilanss .....	8
Tulude ja kulude aruanne .....	9
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne .....	10
Rahavoogude aruanne .....	11
Raamatupidamise aruande lisad .....	12
Lisa 1 Üldine informatsioon .....	12
Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest .....	12
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine .....	20
Lisa 4 Kapitali juhtimine .....	29
Lisa 5 Finantsvarade ja -kohustuste õiglane väärtus .....	29
Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne .....	31
Lisa 7 Viitlaekumised .....	31
Lisa 8 Seotud osapooled .....	31
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused .....	32
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE .....	34
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2020 .....	35
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2019 .....	42
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE .....	48

**TEGEVUSARUANNE**

LHV Pensionifond L on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine, investeerides fondile lubatud instrumentidesse. Fondivalitseja rakendab fondi vara investeerimisel aktiivset investeerimisstrateegiat, otsustades fondi vara täpse jagunemise erinevate varaklasside ja investeerimisobjektide vahel igapäevase juhtimise käigus. Sõltuvalt turuolukorrast võib fondi vara jaotus erinevate varaklasside ja instrumentide vahel erineda oluliselt. Fondi deponooriumis avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi vara turuväärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks. Aktsiate ja aktsiatesse investeerivate fondide maksimaalne osakaal Fondi vara turuväärtusest on alates 02.09.2019 kuni 100%.

**Aktsiaturgude ülevaade**

2020. aasta möödus maailma aktsiaturgudel Covid-19 pandeemiast tingitud volatiilsuse taustal. Kui kevadel šokk aktsiaturge tabas, siis langesid börsindeksid väga kiiresti 30-40%, kuid ka taastumine oli kiire ja tugev. Aasta lõpuks oli USA tehnoloogiasektori aktsiaid koondav Nasdaq Composite indeks koguni 43,6% kõrgemal aasta alguse tasemest ning tugevat tõusu näitasid ka Aasia börsid eesotsas Hiina ja Jaapaniga. Euroala 50 suurimat börsiettevõtet koondav indeksi Euro Stoxx 50 tulemuseks koos dividendimaksetega jäi siiski aga -3,2%. Negatiivset mõju avaldasid indeksi tootlusele Lõuna-Euroopa turud, kuid näiteks Soome börsindeks kerkis aastaga 10,1% ja Rootsi indeks 5,8% võrra. Kevadist turgude langust kasutasid LHV pensionifondid ostukohana ning lisasime portfelli mitmeid uusi aktsiaid Skandinaavia, Lääne-Euroopa ja USA börsidelt. Koos aktsiaturgude kiire taastumisega töid ka kevadel tehtud uued investeringud pensionikogujatele tugeva tootluse.

Suurim panus tuli kulla- ja vasekaevandusega tegelevatest ettevõtetest, kus suurendasime positsioone kogu aasta vältel. Suurim tõusja oli vasekaevandaja Freeport McMoran, mis tõi fondidele pea 160% tootluse. Pensionifondide kullaga seotud investeringud said kasu erakordsetest keskapankade ja valitsuste poliitikatest, mis on investorite seas tekitanud uuesti huvi väärismetallide varaklassi vastu. Usume, et pikaajaliselt negatiivsed reaalinressid on siin, et jääda ning sellest tulenevalt jätkame sektorisse investeerimist. Kullaga seotud positsioonid moodustavad 2020. aasta lõpus enam kui 8% pensionifondi portfelist.

Euroopa börsidelt andsid pensionifondide tootlusele suurima tõuke kevadise börsilanguse ajal soetatud finantssektori ettevõtete aktsiad, mille majandustulemused pidasid pandeemiale hästi vastu. Väga head tulemust näitas olulise suurusega positsioon Swedbanki aktsiates, mis tõi fondidele 44% tulemust. Samuti pakkusid head tootlust jätkusuutlikuse trendidele avatud Skandinaavia ettevõtete aktsiad, mille seast tõusid enim infrastruktuuriprojektide konsultatsiooniettevõtte Sweco pea 110% ja pakendikäitlusega tegelev Tomra Systems 81%.

Samuti olid LHV pensionifondid aktiivsed kinnisvara otseinvesteeringute valdkonnas. 2020. aasta jaanuaris soetasime Tallinnas Tartu maanteel asuva büroohoone Valge Maja. Hoone ehitati 1952. aastal Marati trikootaäzibrikuna ning kontorihooneks renoveeriti see 2010. aastal. Renditavat pinda on kokku enam kui 16 000 ruutmeetrit ning hoone suurimateks üüriks on mitmed IT-sektori ettevõtted. Möödunud aasta lõpus aga soetasid pensionifondid Harjumaal Rae vallas Jüri alevikus paiknevad kolm stock-office tüüpi ärihoonet. Hoonete kompleksis on rendipinda enam kui 6000 ruutmeetrit ning suurimaks üüriks on õlletootja Tanker. Hoonetel on väga hea asukoht vahetult Tallinn-Tartu maantee ja Jüri ringtee ääres.

Põhja-Tallinnas Manufaktuuri tänaval asuvatel üürimajadel on peagi täitumas teine tegutsemisaasta ning tulemustega võib rahul olla. Kuigi kevadel tõusis vabade korterite arv koroonaviiruse mõjul, siis saavutati enam kui 90% täituvus taas kiiresti ning hoolimata keerulisest aastast, on hooned pensionifondidele ootustele vastavat tootlust teeninud. Uus-Mustamäe kvartalisse planeeritud järgmise 164 korteriga üürimajade ehitus on alanud ning hoonete valmimine on planeeritud 2021.a lõpu ja 2022.a algusesse.

2020. aasta jooksul tegid LHV pensionifondid mitu uut investeringut tuntud rahvusvahelistesse erakapitalifondidesse, millel on tugev meeskond ja edukas ajalooline tootlus. Näiteks panustasime Ardiani ja Alpinvesti teisese turu fondidesse, mis investeerivad juba tegutsevatesse erakapitalifondidesse. Covid-19 kriis tekitas mitmetel varahalduritel vajaduse oma positsioone müüa ning järelturul tegutsevad Ardian ja Alpinvest said soodsalt siseneda turu parimatesse fondidesse. Möödunud aastal alustanud uued erakapitalifondid on hetkel raha paigutamise faasis ning seega näeme esimesi tulemusi umbes kolme aasta pärast. Kuna tegu on ajalooliselt väga hästi juhitud fondidega, siis ootame pensionikogujatele korralikku tootlust.

Pensionifondide portfelli juba varasemalt kuuluvad Baltikumi erakapitalifondid teevad nii uusi investeringuid kui ka väljuvad senistest varadest. Juulis jõudis lõpule tehing, millega LHV Pensionifond L ja selle portfelli kuuluv Livonia Partners erakapitalifond väljusid investeringust maailma juhtivas termopuidu valmistajas Thermory. Ettevõtte ostis UG Investeeringud, mille omanik Kristjan Rahu on tuntust kogunud soojusenergia pakkuja Utilitas müügiga Austraalia erakapitalifondile. UG Investeeringute puhul on tegemist pikaajalise omanikuga, kellele on olulised strateegilised investeeringud ja ettevõtte orgaaniline kasv.

2021. aastal hoiame mõnevõrra konservatiivsemat joont alternatiivsetesse varaklasside investeerimisel, kuna pensionireform on seadnud suuremad piirangud fondide likviidsusele, mida omakorda järgime ka üksikinvesteeringute puhul. Seetõttu oleme eelistamas kinnisvaras üksikinvesteeringuid fondidele ning rahvusvahelisi erakapitalifonde kohalikele fondidele. Tingituna aktsiaturgude kõrgest hinnatasemest ootame, et alternatiivsed varaklassid pakuvad aktsiaturgudest paremat tootlust tulevikus.

### Võlakirjaturgude ülevaade

Eurosooni ja laiemalt ka Lääne-Euroopa võlakirjaturul pakkusid 2020. aastal asjaolusid arvestades isegi üllatavat kõrget tootlust. Nii ulatusid Bloomberg Barclays indeksitega mõõdetuna tulemused kõrgema riskiga ettevõtete pea 2% tootlusest kuni valitsuse võlakirjade pea 5% tasemeni. Loomulikult saavutati selline tulemus tehes läbi suured liikumised aasta sees – märtsi lõpul ulatus kõrgema riskiga ettevõtete turu langus aasta algusega võrreldes enam kui 19%ni. Viiruse esialgse levikuga kevadel kaasnenud šokk turgudel ähvardas viia 2008. aasta sügisega võrreldava olukorrani, kus sisuliselt seiskusid peamised laenu- ja võlaturud Lääne-Euroopas ja Põhja-Ameerikas. Seekord sekkusid mõlema regiooni keskpangad veelgi jõulisemalt ja kiiremini kui eelmises kriisis ja suures osas tänu erinevatele tugimeetmetele taastus turg üllatavalt kiiresti ning suutis pakkuda aasta lõpuks isegi positiivse tootluse. Kuivõrd olime fondis viimasel paaril aastal keskendunud eelkõige oluliselt madalama riskiga ja lühematele väärtpaberitele, kasutasime aktsiaturgude langust müües neid võlakirju ja soetades odavnunenud aktsiaid. Möödunud aastal tehtud uutest suurematest investeeringutest väärivad ära märkimist Leedu riikliku energiaettevõtte Ignitise ja Eest Vabariigi raha kaasamine rahvusvahelistelt turgudelt. Soetasime mõlemaid väärtpabereid otse emissioonilt ja kui Eesti võlakirjad müüsimise kasumlikult edasi suhteliselt lühikese hoidmisperioodi järel, siis Ignitise võlakirjad jätkasid hinnatõusu kuni aasta lõpuni. Pikemajalistest investeeringutest loobusime samuti suurema hinnatõusu läbi teinud nimetamisväärsest positsioonist, müües detsembris viimased Danske panga ülipikad võlakirjad.

Võlakirjade vormis pensionifondidelt raha laenanud Eesti ettevõtete käekäiku portfellina tervikuna võib keerulist aastat arvestades hinnata igati rahuldavaks. Alexela tanklaketi ja Ekspresi digimeedia arengud isegi hinnanguliselt tugevdasid nende kahe ettevõtte positsioone turul. Viiruse leviku takistamiseks kehtestatud piirangutest enim mõjutatud ärikinnisvara sektor (Baltic Horizon ja Peetri Keskus) ning lennuühendused (Transpordi Varahaldus) otsisid ja leidsid viise kohanemiseks ja toime tulemiseks. Muutustest portfellis võib välja tuua aasta alguse ühe suurema väljumise ja aasta lõpu ühe suurema uue investeeringu. Jaanuaris viis BaltCap lõpule auto24 müügi. LHV pensionifondid olid 2017. finantseerinud ettevõtte ostutehingut kahe võlakirjaga, aastaintressidega 3% ja 12%. Võlakirjade enne tähtaega lunastamine tõi fondile lisaks preemiamaksete näol lisatulu. Uutest investeeringutest jõudsimme novembris allkirjadeni taastuenergia ettevõttega Sunly, mille järgi kompaniil tekib teatud eeltingimuste täitmisel võimalus laenata LHV

fondidest pikaajalist kapitali oma mahukate päikeseenergia investeeringute tegemiseks. Võlakirjade tähtaeg on 5 aasta ja raha hinnaks 8%.

Eraldi segmendi meie Baltikumi investeeringutest moodustavad allutatud võlakirjatehingud siinsete kohalike pankadega. Nii Coop Pank Eestis, Citadele Lätis kui Siialiu Leedus jätkasid oma positsioonide tugevdamist ja kasvamist. Coop kasutas oma 2019. aasta lõpu aktsiate avaliku pakkumise käigus kaasatud kapitali sisemiseks kasvuks, Citadele tegeles Unicrediti Baltikumi liisinguäri ülevõtmisega ja Siialiu viis lõpule Danske Leedu üksuse käest jaeklientide laenude ostu. Panga allutatud võlakirjainvesteering on riskantsuselt ja ka tootluselt hoiustajate ja aktsionäride vahel asuv väärtipaber, nimetatud kolme investeeringu aastaintress jääb erinevate tehingute puhul vahemikku 5.5% kuni 7.58%. Kui siinse finantssektori puhul oleme hetkel eelistanud eelkõige allutatud võlakapitali tüüpi investeeringuid, siis väljaspool Baltikumi eelistasime möödunud kevade börsilanguse järgselt soetada uusi positsiooni aktsiates ja mitte võlakirjades – ostime Soome finantskontserni Sampo, eelpool juba mainitud Swedbanki ja Hispaania juurtega globaalsesse panga Santander aktsiaid. Finantssektori ettevõtete väljavaateid on kriisilukorras tihti raske hinnata kuid nende kolme kompanii keskendumine jaeklientide teenindamisele annab enam kindlust tulemuste taastumisse. Kokku moodustasid aasta lõpu seisuga finantssektori investeeringud eelkõige Baltikumi pankade allutatud võlakirjade ja nimetatud kolme Euroopa ettevõtte koosluses ühe suurima alagrupi fondis.

Progressiivsete fondide võrdlus *	NAV 31.12.2019	NAV 31.12.2020	Osaku puhasväärtuse kasv
LHV Pensionifond L	1.72557	1.81102	+4.95%
Luminor A Pensionifond	1.27457	1.31071	+2.84%
Swedbank Pensionifond K60	1.32856	1.38051	+3.91%
SEB Progressiivne Pensionifond	1.16087	1.18493	+2.07%
SEB Energiline Pensionifond	1.02815	1.06170	+3.26%

\* Võrdlevad puhasväärtused on kajastatud veebilehe [www.pensionikeskus.ee](http://www.pensionikeskus.ee) (Pensionikeskus) andmete alusel. Käesolevas aruandes toodud NAV erinevus esialgsest avaldatud NAV-st on peamiselt seotud aruande koostamise ajaks saadud täiendava informatsiooni arvesse võtmisega investeeringute hindamisel (vt ka Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused).

**Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond L 2020. a majandusaasta aruandele**

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus juhatus on koostanud LHV Pensionifond L 2020. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeeringute aruandest, tehingu- ja vahendustasude aruandest ning sõltumatu vandeaudiitori aruandest.

**Joel Kukemelk**  
Juhatuseliige



**Vahur Vallistu**  
Juhatuseliige



Tallinn, 31.03.2021

## RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

## Bilanss

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2020	31.12.2019
<b>Käibevarad</b>			
Raha ja raha ekvivalendid	3	17 829 863	47 800 574
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Võlakirjad		417 661 723	473 508 226
Aksiad	5	174 550 902	99 052 036
Fondiosakud	5	318 791 439	209 182 156
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses		83 597 958	87 186 176
Antud laenud		4 971 012	0
Viitlaekumised	7	560 365	630 310
<b>Varad kokku</b>		<b>1 017 963 262</b>	<b>917 359 478</b>
<b>Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses</b>			
<b>Lühiajalised kohustused</b>			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	4 092 556	555 205
<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>		<b>4 092 556</b>	<b>555 205</b>
<b>Kohustused kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>		<b>4 092 556</b>	<b>555 205</b>
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>	6	<b>1 013 870 706</b>	<b>916 804 273</b>
<b>Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku</b>		<b>1 017 963 262</b>	<b>917 359 478</b>

Lisad lehekülgedel 12 kuni 33 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri   
KPMG, Tallinn



**Tulude ja kulude aruanne**  
(eurodes)

	Lisa	2020	2019
<b>Tulud</b>			
Intressitulud		3 925 330	2 017 579
Dividenditulud		14 285 165	13 459 710
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest			
Võlakirjadelt		684 863	16 232 038
Aktsiatelt		27 306 405	10 499 082
Fondiosakutelt		19 393 760	16 291 291
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-535 371	-38 803
<b>Tulud kokku</b>		<b>65 060 152</b>	<b>58 460 897</b>
<b>Tegevuskulud</b>			
Valitsemistasud	8	9 383 992	8 973 154
sh Edukustasud		3 581 979	0
Tehingutasud		178 897	28 233
Muud tegevuskulud		168 773	241 076
<b>Tegevuskulud kokku</b>		<b>9 731 662</b>	<b>9 242 463</b>
<b>Oodatav krediidikahju</b>		<b>-2 173 469</b>	<b>36 049</b>
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b>		<b>53 155 021</b>	<b>49 254 483</b>

Lisad lehekülgedel 12 kuni 33 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

**Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne**  
(eurodes)

		01.01.2020	01.01.2019
	Lisa	-31.12.2020	-31.12.2019
<b>Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses</b>		916 804 273	815 108 201
Osakute märkimisel laekunud raha		124 833 046	130 859 864
sh. LHV Pensionifond Eesti ühinemisel		2 900 676	0
Osakute lunastamisel tasutud raha		-80 921 634	-78 418 275
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b>		<b>53 155 021</b>	<b>49 254 483</b>
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	1 013 870 706	916 804 273
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus		554 073 932	529 332 982
<b>Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus</b>	<b>6</b>	<b>1.82985</b>	<b>1.73200</b>

Lisad lehekülgedel 12 kuni 33 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri   
KPMG, Tallinn

**Rahavoogude aruanne**

(eurodes)

	2020	2019
<b>Rahavood põhitegevusest</b>		
Laekunud intressid	3 466 780	2 017 579
Laekunud dividendid	14 325 917	16 691 733
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud	18 806	0
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-85 528 155	-45 578 805
Makstud tegevuskulud	-6 194 311	-9 556 606
<b>Neto rahavood põhitegevusest</b>	<b>-73 910 963</b>	<b>-36 426 099</b>
<b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>		
Osakute emiteerimisest laekunud	125 397 257	130 855 185
Osakute lunastuse eest tasutud	-80 921 634	-78 418 275
<b>Neto rahavood finantseerimistegevusest</b>	<b>44 475 623</b>	<b>52 436 910</b>
<b>Rahavood kokku</b>	<b>-29 435 340</b>	<b>16 010 811</b>
<b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>	<b>-29 435 340</b>	<b>16 010 811</b>
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	47 800 574	31 828 566
Valuutakursside muutuste mõju	-535 371	-38 803
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	17 829 863	47 800 574

Lisad lehekülgedel 12 kuni 33 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri   
KPMG, Tallinn

## 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 kuni 100 % alates 02.09.2019, ülejäänud osa varast investeeritakse võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist, ja muusse varasse. Fondi arvel võib anda ka laenu.

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

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2020 kuni 31.12.2020.

Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 31.03.2021.

### 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, raamatupidamise seaduses ning Rahandusministri määramises nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“ 18. jaanuarist 2017. Aruande koostamisel on arvesse võetud Investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määramises toodud muid erisusi.

Fond on raamatupidamise aastaaruande koostamisel lähtunud lisaks IFRS-i nõuetest ka Investeerimisfondide seaduses ja Rahandusministri määramises nr. 8 (Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele) sätestatud nõuetest.

#### Uued finantsaruandlusestandardid, tõlgendused ja nende muudatused

Välja on antud uusi või muudetud standardeid ja tõlgendusi, mis muutusid Fondile kohustuslikuks alates 1. jaanuar 2020 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt:

**Finantsaruandluse kontseptuaalse raamistiku muudatused** (rakendus 1. jaanuaril 2020 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; vastu võetud Euroopa Liidu poolt).

Muudetud kontseptuaalne raamistik sisaldab uut peatükki mõõtmise kohta, juhiseid finantstulemuse raporteerimise kohta, täiendatud mõisteid ja juhiseid (nt kohustuse mõiste) ning selgitusi oluliste valdkondade rolli kohta finantsaruandluses, näiteks juhtkonna kätte usaldatud ressursside kasutamise hoolsus, konservatiivsus, mõõtmise ebakindlus. Muudatusel puudus oluline mõju ettevõtte finantsaruandele.

**„Olulisuse mõiste“ – IAS 1 ja IAS 8 muudatused** (rakendus 1. jaanuaril 2020 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; vastu võetud Euroopa Liidu poolt).

Muudatused selgitavad olulisuse mõistet ning seda, kuidas mõistet rakendada, kaasates mõistesse need juhised, mis seni olid kirjas muudes standardites. Samuti on täiendatud mõistega kaasnevaid selgitusi. Muudatuste tulemusena on olulisuse mõiste kõikides IFRS standardites järjepidev. Info on oluline, kui selle avaldamata jätmine, valesti avaldamine või varjamine võib mõistlikult eeldades mõjutada otsuseid, mida ettevõtte üldotstarbeliste finantsaruannete peamised kasutajad nende aruannete põhjal teevad. Uuel standardil puudus oluline mõju ettevõtte finantsaruandele.

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

Ülejäänud uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis on kehtivad 1. jaanuarist 2020 alanud aruandeperioodile, ei ole eeldatavasti olulist mõju fondile.

Välja on antud uusi või muudetud standardeid ja tõlgendusi, mis muutuvad LHV Varahaldusele kohustuslikuks alates 1. jaanuarist 2021 või hilisematel perioodidel ja mida LHV Varahaldus ei ole rakendanud ennetähtaegselt:

**„Finantsaruannete esitamine“ – IAS 1 muudatused** (Kohaldatakse aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või hiljem; rakendatakse tagasiulatuvalt. Lubatud on varasem rakendamine). EL ei ole muudatusi veel heaks kiitnud. Muudatustega selgitatakse, et kohustiste liigitamine lühi- või pikaajaliseks põhineb üksnes ettevõtte õigusel arveldamist aruandeperioodi lõpus edasi lükata. Ettevõtte õigus lükata arveldamist edasi vähemalt 12 kuud alates aruandekuupäevast ei pea olema tingimusteta, kuid sellel peab olema sisu. Klassifitseerimist ei mõjuta juhtkonna kavatsused ega ootused selle kohta, kas ja millal ettevõtte oma õigust kasutab. Muudatustega selgitatakse ka olukordi, mida peetakse kohustise tasumiseks.

Ettevõtte hinnangul ei avalda muudatused esmakordsel rakendamisel Ettevõtte raamatupidamise aruandele olulist mõju.

**Iga-aastased IFRSi edasiarendused 2018–2020** (Kohaldatakse aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või hiljem. Lubatud on varasem rakendamine). EL ei ole muudatusi veel heaks kiitnud.

IFRS-i edasiarendused (2018–2020) sisaldavad standardites tehtud muudatusi:

- IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ muudatustega selgitatakse, et hinnates, kas võlainstrumentide vahetamine olemasoleva laenuvõtja ja laenuandja vahel toimub oluliselt erinevatel tingimustel, sisaldavad koos rahavoogude diskonteeritud nüüdisväärtusega kaasatavad tasud ainult uute tingimuste sõlmimiseks laenuvõtja ja laenuandja vahel makstud või saadud tasusid (sisaldades ka laenuvõtja või laenuandja poolt teise osapoole nimel makstud või saadud tasusid).
- IFRS 16 „Rendilepingud“ muudatustega eemaldatakse illustreeriv näide number 13, mis tekitab praktikas nii rentniku kui ka rendileandja jaoks segadust seoses renditud vara parenduste kajastamisega. Muudatuse eesmärk on eemaldada segadust tekitav illustreeriv näide.

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.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade (nõudmiseni ja lühiajalised hoiused krediidiasutustes ning võlakirjad, mis ei oma turuosaliste hinnanooteeringut) osas on fondivalitseja juhtkond hinnanud 31.12.2020 seisuga oodatava krediidikahju suurus. Täpsem info toodud lisas 2.7 ja 3.3.

## 2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

*Arvestus- ja esitusvaluuta*

Fondi raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes. Fondi arvestusvaluuta on samuti euro.

*Tehingud ja saldod välisvaluutas*

Välisvaluutas toimuvad väärtpaberitehingud hinnatakse eurodesse tehingupäeva depoopanga viimase ostunoteeringuga. Välisvaluutat ning välisvaluutas fikseeritud varasid ja kohustusi hinnatakse eurodesse, võttes aluseks Fondi depoopanga hindamispäeva viimase ostunoteeringu. Välisvaluutas denomineeritud varade ümberhindamisest eurodesse tekkivad kasumid/kahjumid kajastatakse kasumiaruandes „Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest“.

## 2.4 Finantsvarade- ja kohustuste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustused järgnevasse kategooriatesse:

- finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande - soetamisel määratletud klassi õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande – aktsiad, investeerimisfondide osakud, võlakirjad, positiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid;
- finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused, turuosaliste hinnanoteeringut mitteomavad võlakirjad, tehingupäevaga kajastatud tehingutest saadaolevad summad, intressi- ja dividendinõuded;
- finantskohustused õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande – negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid;
- finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses - tehingupäevaga kajastatud tehingutelt maksta olevad summad, kohustused fondivalitseja ja depoopanga ees.

IFRS 9 kategooria	Klass (määratletud Fondis)	31.12.2020	31.12.2019	
	Nõuded krediitiasutustele	17 829 863	47 800 574	
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses	Võlakirjad	83 597 958	87 186 176	
	Antud laenud	4 971 012	0	
<b>Finantsvarad</b>	<b>Muud finantsvarad</b>	<b>560 365</b>	<b>630 310</b>	
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	Aktsiad	174 550 902	99 052 036	
	Kauplemise eesmärgil soetatud väärtpaberid	Fondiosakud	318 791 439	209 182 156
	Võlakirjad	417 661 723	473 508 226	

### Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

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

Fond kajastab arvele võtmisel finantsvara või -kohustust selle õiglasel väärtuses, millele on lisatud või millest on maha arvatud finantsvara või -kohustuse puhul, mida ei kajastata õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande, tehingukulutused, mis on otseselt seotud finantsvara omandamise või finantskohustuse emiteerimisega, näiteks teenustasud. Õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastavate finantsvarade ja -kohustuste tehingutasud kajastatakse kuluna kasumiaruandes.

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

### Edasine kajastamine

*Finantsvarad: võlainstrumendid*

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

Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande: Varad, mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumi kriteeriumile, kajastatakse õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Kasum või kahjum võlainstrumentidelt muutustega läbi kasumiaruande kajastatakse vastava perioodi, mil õiglase väärtuse muutus on toimunud, kasumiaruandes real Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande. Sellised õiglase väärtuse kasumid ja kahjumid sisaldavad ka vastavatel instrumentidelt teenitud lepingulisi intresse.

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

#### *Omakapitaliinstrumentid*

Fond kajastab omakapitaliinstrumentid õiglases väärtuses. Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatud omakapitaliinstrumentidist saadud kasum või kahjum kajastatakse kasumiaruandes real Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande.

#### **Tuletisinstrumentid**

Tuletisinstrumentid (valuutaforvardid) võetakse arvele õiglases väärtuses, arvestamata tehingukulusid tehingupäeval, edasine kajastamine toimub nende õiglases 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.

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

### **2.5 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 investeeringuid väärtpaberitesse õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, välja arvatud need investeeringud, 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 juhatuse 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 usaldusvärselt 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 hindamiseetodeid tuginedes võimalikult palju turuinfole ja võimalikult vähe firmapõhiste sisenditele.

## 2.6 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.

## 2.7 Finantsvarade väärtuse langus

Kui Fondil on finantsvarasid, mida ei kajastata nende õiglasest väärtusest 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 hilinevad maksmine
- finantsvara aktiivse turu kadumine
- teised olulised sündmused, mis võivad viidata varade väärtuse langusele.

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

Vastavalt IFRS 9 tugineb oodatav krediidikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

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

ECL arvutatakse funktsioonina makseviivituse tõenäosusest (PD), kahjumäärast antud makseviivituse vm kahjujuhtumi tekkimise korral (LGD) ning suurusest antud hetkel (EAD).

## 2.8 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 õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande, kajastatakse eraldi real „Intressitulu“.

## 2.9 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 aktivekena üles, kuni summad laekuvad Fondi. Dividenditulu



finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglasel väärtusel muutusega läbi tulude ja kulude aruande, kajastatakse eraldi real „Dividenditulu“.

## 2.10 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.

## 2.11 Raha ja raha ekvivalendid

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

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

## 2.12 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“.

## 2.13 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 koguvarede turuväärtus ning lahutatakse sellest Fondi kohustused. Osaku puhasväärtus saadakse kogupuhasväärtuse jagamisel ringluses olevate osakute arvuga.

## 2.14 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on alates 02.09.2019 1,2% Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu määr vähendatakse vastavalt õigusaktides sätestatule. Vähendamise ulatus sõltub fondivalitseja valitsetavate kõigi kohustuslike pensionifondide vara väärtuse summast. Valitsemistasu vähendamise alampiirmäär on maksimaalselt 0,4%. Valitsemistasude määrasid vähendatakse iga kalendriaasta 1. veebruarist alates, kusjuures Valitsemistasu määr vähendav kordaja leitakse kord kalendriaastas kohustuslike pensionifondide 1. jaanuarile järgneva teise tööpäeva vara väärtuse seisuga ja määratakse täpsusega vähemalt kaks kohta pärast koma. Kohaldatav valitsemistasu määr on toodud fondivalitseja veebilehel.

Kohaldatav valitsemistasu oli perioodil 1.02.2016 kuni 31.01.2017 1,5948%, perioodil 01.02.2017 kuni 31.01.2018 1,33%, perioodil 01.02.2018 kuni 31.01.2019 1,26%, perioodil 01.02.2019 kuni 01.09.2019 1,20%, perioodil 02.09.2019 kuni 31.01.2020 0,72%, perioodil 01.02.2020 kuni 31.01.2021 0,6% ning alates 01.02.2021 on kohaldatav valitsemistasu määr 0,576%.

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

## 2.15 Edukustasu

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

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

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

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

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

## 2.16 Tehingutasud

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

## 2.17 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 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, oli aastatel 2014 kuni 2017 riigi panus varasema 4% asemel 6%. 2013. aastal oli võimalik esitada maksete tõstmise avaldus, mille puhul olid inimese ja riigi maksed aastatel 2014 kuni 2017 vastavalt 3% ja 6%. Alates 01.01.2018 kuni 30.06.2020 olid II samba pensionimaksud isikutel 2% ja riigil 4%.

Alates 01. juulist 2020 kuni 31. augustini 2021 on teise sambasse sotsiaalmaksu arvelt tehtavad 4% sissemaksed peatatud. 2020. aasta oktoobrikuu jooksul sai esitada sissemaksete ajutise katkestamise avaldust, millega peatatakse ka oma palgalt 2% kogumispensioni makse tegemised vastaval perioodil. Nendele, kes jätkavad oma 2% makseid ajal, mil sotsiaalmaksu arvelt 4% teise sambasse ei maksta, see 4% hiljem kompenseeritakse. Aastate 2023–2024 jooksul tehakse nendele inimestele teise sambasse riigi poolt täiendavad kanded. Kompenseeritava summa suurus sõltub sellest, kui palju sissemaksete ajutise katkestamise ajal inimene teise sambasse sissemakseid tegi: igaühel makstakse tema teise sambasse kaks korda nii palju, kui ta nimetatud ajavahemikul ise sisse maksis pluss saamatajäänud tootlus keskmise pensionifondi tootluse ehk EPI indeksi järgi arvatuna. Alates 01.09.2021 on taas II samba pensionimaksud isikutel 2% ja riigil 4%.

## 2.18 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.

Alates 01.01.2021 on võimalik peatada sissemaksed kogumispensioni teise sambasse või teisest sambast üldse täielikult väljuda. Mõlemal juhul on tagajärjeks II sambast vähemalt järgmised 10 aastat eemale jäämine. Kui esitatud II sambast väljumisavaldust on võimalik tühistada käimasoleval avalduste esitamise neljakuulisel perioodil (detsember-märts; aprill-juuli; august-november) ja ka väljumisavalduse esitamisele järgneval neljakuulisel perioodil, siis maksete peatamise avaldust saab tühistada vaid käimasoleval neljakuulisel avalduste esitamise perioodil. II sambast väljumisel tehakse väljamakseid 3x aastas – detsembrist märtsini väljumisavalduse esitanutele septembri esimesel tööpäeval, aprillist juulini väljumisavalduse esitanutele jaanuari esimesel tööpäeval ja augustist novembrini väljumisavalduse esitanutele mai esimesel tööpäeval. Pensionärid ja eelpensionärid saavad II sambast väljumisel raha kätte soodsama maksumääraga juba järgmise kuu keskpaigas.

Aastast 2010 ei võta fondivalitseja osakute väljalaskmisel väljalasketasu. Osakute tagasivõtmistasu piirmäär oli kuni 31.01.2017 1% osaku puhaskäivõtmisest, kuid alates 01.02.2017 osaku tagasivõtmistasu ei võeta.

## 2.19 Konsolideerimise erand

LHV Pensionifond L omab järgmistes ettevõtetes enamusosalusi:

Ettevõtte nimi (asutatud)	Osalus 31.12.2020	Osalus 31.12.2019	Tegevusvaldkond
LCI5 OÜ (10.04.2019)	76.40 %	75.97 %	Enda või renditud kinnisvara üürileandmine ja käitus
LUMI KODUD AIANDI OÜ (05.12.2018)	71.00 %	70.00 %	Enda või renditud kinnisvara üürileandmine ja käitus
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ (02.06.2017)	75.00 %	75.00 %	Enda või renditud kinnisvara üürileandmine ja käitus
VH KV 001 OÜ (13.09.2019)	75.00 %	75.00 %	Muud mujal liigitamata finantsteenuste abitegevusalad
VH AGENT 002 OÜ (04.10.2019)	73.40 %	73.40 %	Muud mujal liigitamata finantsteenuste abitegevusalad
OÜ VH Agent 003 (03.02.2020)	77.00 %	0 %	Valdusfirmade tegevus
OÜ VH Agent 004 (03.02.2020)	77.00 %	0 %	Valdusfirmade tegevus
OÜ VH Agent 007 (04.02.2020)	77.00 %	0 %	Valdusfirmade tegevus
VH Agent 008 OÜ (04.11.2020)	77.84 %	0 %	Valdusfirmade tegevus

LHV Pensionifond L on investeerimisettevõtte vastavalt IFRS 10 tingimustele ning tulenevalt sellest Investeerimisettevõtte ei konsolideeri teise (majandus)üksuse üle kontrolli omandamisel oma tütaretevõtteid ega rakenda IFRS 3, välja arvatud lõikes 32 kirjeldatud juhul. Investeerimisettevõtte moodab selle asemel tütaretevõttesse tehtud investeeringut kasumiaruandes õiglases väärtuses kooskõlas IFRS 9-ga.

## 2.20 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

### Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

Fond investeerib oma vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele erinevatesse väärtpaperitesse, tuletisinstrumentidesse, 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. Investeerimisliimitest kinnipidamist jälgitakse igapäevaselt, investeerimispiirangute ületamise korral võtab fondijuht ette meetmed nende likvideerimiseks.

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

**tururisk**

**krediidirisk**

**likviidsusrisk**

**kapitalrisk**

### 3.1 Tururisk

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

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

Väärtpaperiturgudel toimuvat jälgitakse igapäevaselt. 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. Valuutapositionist lähtuvalt on tundlikkuse analüüsi tabelis toodud intressitulude ja õiglase väärtuse muutuse mõju baaspunktides nii eurodes kui dollarites.

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)
<b>31.12.2020</b>			
EUR	+/- 20	+/- 694 216	+/- 15 877
USD	+/- 20	+/- 1	+/- 0
<b>31.12.2019</b>			
EUR	+/- 20	+/- 733 325	+/- 39 018
USD	+/- 20	+/- 1 828	+/- 19 013

Järgnev tabel analüüsib Fondi avatust intressiriskile. Fondi intressiteenivad varad on kajastatud põhisummades ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Fondil puudusid 2020. ja 2019. aastal intressikandvad kohustused. Summad tabelis on esitatud eurodes.

	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhisummades	Turumuutuste mõju ja kogunenud intress	Allahindlused	Kokku
<b>31.12.2020</b>								
<b>Varad</b>								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	17 829 863	0	0	0	17 829 863	0	0	17 829 863
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:								
Võlakirjad	24 952 000	246 422 000	84 171 000	48 999 000	404 544 000	13 117 723	0	417 661 723
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	3 000 000	2 123 432	13 981 550	66 430 172	85 535 154	438 500	-2 375 696	83 597 958
Antud laenud	0	0	4 961 942	0	4 961 942	9 070	0	4 971 012
<b>Kokku</b>	<b>45 781 863</b>	<b>248 545 432</b>	<b>103 114 492</b>	<b>115 429 172</b>	<b>512 870 959</b>	<b>13 565 293</b>	<b>-2 375 696</b>	<b>524 060 556</b>

	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhisummades	Turumuutuste mõju ja kogunenud intress	Allahindlused	Kokku
<b>31.12.2019</b>								
<b>Varad</b>								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	47 800 574	0	0	0	47 800 574	0	0	47 800 574
Võlakirjad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	2 611 584	13 132 625	71 108 076	86 852 285	536 118	-202 227	87 186 176
<b>Kokku</b>	<b>210 758 072</b>	<b>10 820 204</b>	<b>230 104 423</b>	<b>140 487 362</b>	<b>592 170 061</b>	<b>16 527 142</b>	<b>-202 227</b>	<b>608 494 976</b>

### Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valuutariski maandamiseks tuletisinstrumente. Erinevates valuutades nomineeritud varad ja kohustused on tabeli veergudes toodud eurodes vastavalt bilansipäeval kehtinud vahetuskursile. Fondil on finantskohustused ainult eurodes.

## Avatud valuutaposisioonide kontseerimine

31.12.2020	EUR	USD	JPY	CHF	Muu	Kokku
<b>Valuutariski kandvad varad</b>						
Raha ja raha ekvivalendid	14 653 892	118 705	14 461	61	3 042 744	17 829 863
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Võlakirjad	417 661 723	0	0	0	0	417 661 723
Aktsiad	115 363 726	36 601 334	1 257 333	1 796 445	19 532 064	174 550 902
Fondiosakud	277 482 561	21 446 267	0	19 862 611	0	318 791 439
Laenud ja nõuded:						
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	83 597 958	0	0	0	0	83 597 958
Antud laenud	4 971 012	0	0	0	0	4 971 012
Viitlaekumised	558 421	1 944	0	0	0	560 365
<b>Valuutariski kandvad varad kokku</b>	<b>914 289 293</b>	<b>58 168 250</b>	<b>1 271 794</b>	<b>21 659 117</b>	<b>22 574 808</b>	<b>1 017 963 262</b>
<b>Valuutariski kandvad kohustused</b>						
Muud kohustused	-4 092 556	0	0	0	0	-4 092 556
<b>Valuutariski kandvad kohustused kokku</b>	<b>-4 092 556</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4 092 556</b>
<b>Avatud valuutaposisioon</b>	<b>910 196 737</b>	<b>58 168 250</b>	<b>1 271 794</b>	<b>21 659 117</b>	<b>22 574 808</b>	<b>1 013 870 706</b>

31.12.2019	EUR	USD	JPY	CHF	Muu	Kokku
<b>Valuutariski kandvad varad</b>						
Raha ja raha ekvivalendid	46 218 923	946 842	10 000	75 791	549 018	47 800 574
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Võlakirjad	453 623 796	19 884 430	0	0	0	473 508 226
Aktsiad	86 236 655	4 865 615	1 226 833	1 816 768	4 906 165	99 052 036
Fondiosakud	198 686 479	10 238 561	0	0	257 116	209 182 156
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	87 186 176	0	0	0	0	87 186 176
Viitlaekumised	613 372	16 938	0	0	0	630 310
<b>Valuutariski kandvad varad kokku</b>	<b>872 565 401</b>	<b>35 952 386</b>	<b>1 236 833</b>	<b>1 892 559</b>	<b>5 712 299</b>	<b>917 359 478</b>
<b>Valuutariski kandvad kohustused</b>						
Muud kohustused	-555 205	0	0	0	0	-555 205
<b>Valuutariski kandvad kohustused kokku</b>	<b>-555 205</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-555 205</b>
<b>Avatud valuutaposisioon</b>	<b>872 010 196</b>	<b>35 952 386</b>	<b>1 236 833</b>	<b>1 892 559</b>	<b>5 712 299</b>	<b>916 804 273</b>

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	2020	Kursimuutus	2019
USD kurss	+/- 10%	+/- 5 816 825	+/- 10%	+/- 3 595 239
JPY kurss	+/- 10%	+/- 127 179	+/- 10%	+/- 123 683
CHF kurss	+/- 10%	+/- 2 165 912	+/- 10%	+/- 189 256

### Aktsiahinna risk

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

Fond järgib aktsiahinna riski juhtimisel õigusaktides, Fondi tingimustes ja prospektis välja toodud piiranguid. Järgitavateks piiranguteks on:

- ühe väärtpaberi maksimaalne investering 10% Fondi vara väärtusest;
- ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtpaberite maksimaalne osakaal 20% Fondi vara väärtusest;

Alates 2019. aasta septembrist puudub Fondil maksimaalse aktsiariski osakaalu piirang ning kogu vara võib täies ulatuses investeerida aktsiaturgudele.

Fondi investeringute jaotus geograafiliste piirkondade ja sektorite lõikes on esitatud lisas 3.4 Riski kontsentratsioon.

### 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 likviidsusriski järgmiste kriteeriumite alusel:

- Fond investeerib valdavalt turukõlbulikesse väärtpaberitesse, mis on kergesti realiseeritavad;
- Fond võib investeerida maksimaalselt 50% Fondi vara väärtusest turul mittekaubeldavatesse aktsiatesse ja võlakirjadesse;
- Osakute vahetamine toimub 3 korda aastas, mille jaoks on Fondil piisavalt aega likviidsuspositsiooni parandada.

Investeringud on jaotatud likviidseteks ja ebalikviidseteks fondivalitseja sisemise hinnangu alusel vastavalt sellele, kui kiiresti on instrumenti võimalik õiglase hinnaga võõrandada. Likviidseks on loetud instrumendid ja positsioonid, mille võõrandamine võtab fondivalitseja hinnangul aega kuni kolm pangapäeva. Ebalikviidsed instrumendid on omakorda jaotatud kaheks - instrumendid, mida on võimalik fondivalitseja hinnangul võõrandada õiglase hinnaga kuni 2 nädala jooksul ning instrumendid, mida ei ole.

Fondi finantsvarad kogusummas 605 778 478 eurot (2019. aastal: 567 951 229 eurot) on fondijuhi hinnangul likviidsed, kuna Fondi positsiooni on võimalik kuni 3 börsipäevaga turutingimustel realiseerida.

Alljärgnevas tabelis on toodud mittelikviidsete väärtpaberite info, mille realiseerimine võib võtta rohkem kui 2 nädalat:

Mittelikviidsete väärtpaberid	31.12.2020	31.12.2019
<b>Võlakirjad</b>		
Alexela 02/03/28	8 470 672	9 155 658
Arco Vara 12% 21/12/20	0	300 900
Autolist 12% 03/04/22	0	5 318 188
Autolist 3% 03/04/22	0	5 001 949
Baltic Horizon 08/05/23	15 841 597	16 042 240
BIGBANK 6.5% 28/12/2027	1 000 542	1 000 542
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	10 226 497	10 226 174
Citadele banka 6.25% 06/12/2026	11 568 691	11 568 404
Compakt Maadehaldus 7% 11/02/2025	2 332 458	0
Coop Pank 6.75% 04/12/2027	2 724 724	2 724 724
Coop Pank 1.25% 02/03/2021	3 031 042	3 031 042
Coop Pank 7.58% 29/03/2029	2 039 163	1 967 793
Eesti Energia 4.5% 18/11/20	0	1 723 235
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27	3 723 006	3 723 006
INBANK 7% 28/09/26	202 876	201 901
INBANK 6% 19/12/26	187 339	191 432
Peetri Keskus 13% 11/02/2025	1 959 757	0
Peetri Keskus 4.5% 11/02/2025	4 648 875	0
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27	31 101 391	31 101 391
Siauliu Bankas 23/12/29	13 648 372	13 648 322
Sunly Land 8% 17/11/2025	1 969 067	0
Tartu linn 25/10/32	2 125 309	2 313 627
Transpordi Varahaldus 2.85% 18/04/25	3 195 159	3 686 722
Transpordi Varahaldus 2.85% 18/12/26	4 004 117	4 414 539
<b>Võlakirjad kokku</b>	<b>124 000 654</b>	<b>127 341 789</b>
<b>Aktsiad</b>		
Apranga	613 141	718 738
Arco Vara	1 052 200	948 510
Bank Saint Petersburg	711 503	1 011 294
EfTEN Balti Kinnisvaraportfell	134 631	133 751
Ekspress Grupp	1 491 059	1 529 444
Grigeo	770 599	961 500
LCI5 osa	9 377 984	8 829 619
Linas Agro	0	322 901
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	10 207 395	9 773 528
Lumi Kodud Aiandi osa	1 989 514	1 965 230
Olainfarm	3 631 845	3 661 943
PFNONWOVENS	836 617	781 466
Roovlimae Holding (Thermory)	0	2 288 943
Siauliu Bankas	2 283 144	1 732 861
Silver Screen Holdings	5 308 519	5 630 247
Tallink Grupp	5 271 032	6 598 965
Tallinna Kaubamaja	7 205 073	6 867 418
VH Agent 002 osa	2 208	2 471
VH Agent 003 osa	2 431	0
VH Agent 004 osa	2 431	0
VH Agent 007 osa	2 431	0
VH Agent 008 osa	1 845	0
VH KV 001 osa	11 356 579	1 761
VH KV 002 osa	1 107 158	0



<b>Aktsiad kokku</b>	<b>63 359 339</b>	<b>53 760 590</b>
<b>Fondiosakud</b>		
Ardian ASF VIII	5 357 675	0
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	286 396	276 267
Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	1 059 638	1 578 419
BaltCap Private Equity Fund II	6 464 719	7 619 469
Birdeye Timber Fund	5 091 969	4 328 670
Birdeye Timber Fund 2	6 736 821	4 724 015
Birdeye Timber Fund 3	2 026 593	0
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	6 378 877	7 208 893
East Capital Baltic Property Fund II	11 051 489	10 479 187
East Capital Baltic Property Fund III	17 183 133	16 974 878
East Capital Real Estate IV	4 095 773	0
EFTEN Kinnisvarafond	37 917 565	38 293 528
EFTEN Kinnisvarafond II	1 086 839	1 046 891
EFTEN Residential Fund usaldusfond	487 544	0
Investindustrial VII	1 472 047	211 450
INVL Baltic Sea Growth Fund	3 725 530	1 594 599
Karma Ventures I SICAV-SIF	5 200 594	3 829 014
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	2 069 039	2 169 090
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	2 047 360	2 155 820
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	14 858 149	12 428 279
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	2 494 384	2 087 773
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	2 096 565	1 752 153
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	2 019 730	1 688 019
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	1 723 252	1 439 226
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	1 247 394	1 042 220
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	6 623 419	7 084 248
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	8 546 937	9 593 016
Lords LB Baltic Green Fund (V)	7 856 321	0
Monte Rosa Funds II	1 670 921	0
Novalpina Capital Partners I	7 576 257	6 849 220
PG Direct Equity 2019	3 488 784	690 511
QS Club Fund II	1 996 824	1 415 654
QS Global Mid-Market Opportunities SLP	4 247 425	0
SG Capital Partners Fund 1	15 168 008	9 220 075
Tera Ventures II Usaldusfond	245 919	106 857
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	1 874 301	1 617 718
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund	1 731 527	0
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	8 595 594	6 148 422
Usaldusfond Equity United PE 1	856 067	26 500
Usaldusfond Superangel One	2 328 379	1 326 584
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	2 096 474	743 004
<b>Fondiosakud kokku</b>	<b>219 082 232</b>	<b>167 749 669</b>
<b>Kokku</b>	<b>406 442 225</b>	<b>348 852 048</b>

Fondi tingimuslikud kohustused 31.12.2020 seisuga järgmise 10 aasta jooksul:

<b>Investeeringu tüüp</b>	<b>Kohustuse suurus (miljonit eurot)</b>
Erakapitali investeeringud	175.53
Investeeringud kinnisvara fondidesse	23.35
<b>Kokku</b>	<b>198.88</b>

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 krediitdireitinguid, uudisvoogu ja finantsaruandeid. Fondijuht esitab kord kuus mitte-kvantitatiivsete riskide ülevaate riskijuhtimise üksusele ja juhatusel, mis sisaldab ka vastaspooltega toimunud olulisi sündmusi.

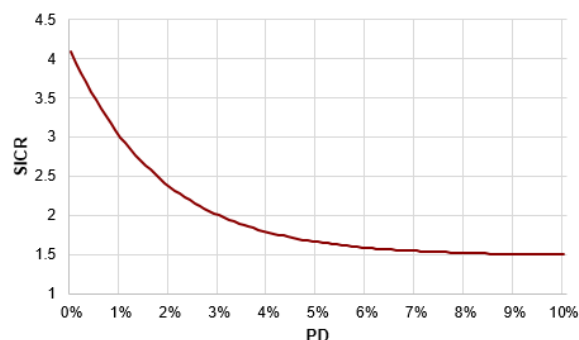
Korrigeeritud soetusmaksumuses hinnatud finantsvaradele leitakse allahindlus, mis baseerub oodatava krediidiriski (ECL) mudelil. ECL mudeli eesmärgiks on arvutada 12 kuu ja eluea oodatav krediidikahjum vastavalt finantsvara allahindlusfaasile. IFRS 9 kehtestab kolme-faasilise mudeli väärtuse languse määramiseks vastavalt krediitkvaliteedi muutusele peale esmast arvelevõtmist. Finantsinstrument, mis ei ole esmasel kajastamisel krediidikahjumiga, klassifitseeritakse Faasi 1 ning ECL mõõdetakse summas, mis on võrdne 12-kuulise osaga kogu oodatava eluea krediidikahjumist. Kui on toimunud oluline krediidiriski suurenemine alates esmasest arvelevõtmisest, klassifitseeritakse finantsinstrument Faasi 2, aga ei loeta veel allahinnatuks. Juhul kui finantsinstrument on krediidikahjumiga, liigitatakse see Faasi 3. Faasi 2 ja 3 kuuluvate instrumentide puhul arvutatakse ECL kogu nende eluea jooksul oodatava krediidikahjumi põhjal. Aruandekuupäeva seisuga on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad liigitatud Faasi 1 ning summas 1 872 675 eurot Faasi 2 (2019: 0 eurot)

Kui on toimunud oluline krediidiriski suurenemine (SICR) alates esmasest arvelevõtmisest, klassifitseeritakse finantsinstrument järgmisse allahindlusfaasi. Olulist krediidiriski suurenemise hindamisel võrreldakse algset eluea PD ja aruandluse hetkel kehtivat eluea PD.

Selleks, et finantsvara liiguks järgmisse allahindlusfaasi, peab eluea PD olema suurenenud rohkem kui 100 bps ning samaaegselt täitma tingimust  $PD_{life}/PD_{life(algne)} > 1,4885 + \exp \cdot (0,9549 - 54,173 \cdot PD_{life(algne)})$ .

Lisaks võib ilmnedu krediidiriski suurenemine olulise tähtsusega lepingutingimuste rikkumisel.

Valemi illustreerimiseks on kujutatud graafikul SICR graafikukõver. SICR kõver näitab mitu korda peab olema PD kasvanud, et finantsvara liiguks järgmisse allahindlusfaasi. Lisaks kõverale peab PD suurenemine olema vähemalt 100 bps.



SICR kõver: Esialgse PD ja olulisuse piirmäära suhe (PD kasv kordades) olulise krediidiriski suurenemise identifitseerimiseks.

Kasutatud ECL mudel järgib marginaalkahjumite summa lähenemist, kus ECL arvutatakse marginaalkahjumite summana, mis ilmnevad igas ajaperioodis (kuus) aruandekuupäevast alates. Marginaalkahjumid tulenevad individuaalsetest riskiparameetritest (PD, LGD, EAD), mis prognoosivad võlgnevuse jääke ja kahjumeid maksejõuetuse puhul ning iga perioodi maksejõuetuse tõenäosust.

ECL arvutused põhinevad järgmistel komponentidel:

- Maksejõuetuse tõenäosus (PD) on hinnang, kui suure tõenäosusega kindlaksmääratud aja jooksul instrument muutub maksejõuetuks.
- Võlgnevuse suurus maksejõuetuse hetkel (EAD) on hinnang tulevikus maksejõuetuse tekkimise hetkel kehtivale eeldatavale nõudesummale, mis võtab arvesse aruandekuupäevale järgnevaid oodatavaid muutusi, sh põhiosa ja intressimaksed.
- Kahjumäär maksejõuetuse korral (LGD) on hinnang maksejõuetusest tingitud kahjule. See põhineb saadaolevate rahavoogude ja oodatavate rahavoogude vahele. LGD kajastatakse protsendina EAD-st.

- Diskontomäärä kasutatakse oodatava kahjumi diskonteerimiseks nüüdisväärtusele aruandekuupäeva seisuga.

Igale korrigeeritud soetusmaksumuses hinnastatavale finantsvarale leitakse krediidireiting, kasutades sisemist reitingumudelit. Antud reitingumudel seob vastaspoole finantsseisu ja äririski hinnangu võimaliku maksejõuetuse tõenäosusega. Krediidiriski mudelist saadud 12 kuu PD rekaliibreeritakse tulevikku vaatavaks 12 kuu hinnanguks arvestades vastavaid makrostsenaariume. Vastavad makronäitajad, mida mudelis kasutatakse indekse kujul, sisaldavad hinnangut olemasolevale majanduskeskkonnale. Kasutades maksejõuetuse kõverat, konverteeritakse saadud 12 kuu PD hinnang eluea PD-ks selliselt, et tulemuseks on konkreetse finantsinstrumendi oodatav maksejõuetus igal tulevasel ajahetkel kuni oodatava eluea lõpuni. Arvestades makrostsenaariumite indekseid, saadakse kõik tulevased PD-d kõikidele makromajanduslikele stsenaariumitele.

Maksejõuetusel tekkiv kahjumäär (LGD) arvutatakse vastava tagatise hinnangulise kiirrealiseerimisväärtuse põhjal. LGD mudelis arvestatakse tagatiseks nii võlakirja tingimustes fikseeritud tagatised kui ka kaudsed tagatised (nt riigi vahendid). Arvestades makromajanduslike stsenaariumitega, saadakse igale allahindlusstsenaariumile vastavad LGD määrad.

Tulevikku vaatava informatsiooni lisamiseks ECL mõõtmiseks, arvutatakse tõenäosusega kaalutud ECL summa vastavalt kolmele allahindlusstsenaariumile (baas, positiivne ja negatiivne). Majandusliku stsenaariumite kaalud seisuga 31.12.2019 on järgmised: baasstsenaarium 65%, negatiivne stsenaarium 25% ja positiivne stsenaarium 10%.

Matemaatiliselt võrdub oodatav krediidikahju vastava ajaperioodi (12 kuud või eluea) PD, LGD, EAD ja diskontomäärä korrutiste summaga, arvestades konkreetsete majanduslike stsenaariumite tõenäosusi.

$$ECL = p_{baas} \cdot ECL_{baas} + p_{pos} \cdot ECL_{pos} + p_{neg} \cdot ECL_{neg} \quad \text{ja} \quad ECL_T = \sum_t PD_t \cdot LGD_t \cdot EAD_t \cdot d_t,$$

kus:

$ECL_T$  – ajaperioodi T (12 kuud või eluea) ECL, leitakse iga stsenaariumi kohta ( $ECL_{baas}, ECL_{pos}, ECL_{neg}$ );

$PD_t$  – maksejõuetuse tõenäosus kuu t puhul, leitakse igale stsenaariumile;

$LGD_t$  – oodatav kahjumäär kuu t puhul, leitakse igale stsenaariumile;

$EAD_t$  – laenujääk kuu t seisuga;

$d_t$  – diskontomäär;

$p_{baas}, p_{pos}, p_{neg}$  – vastava stsenaariumi tõenäosused.

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

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

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 kanna krediidiriski). Fondis ei ole ühtegi võlakirja, mis oleks ületähtaegne oma põhiosa või intressimaksetega. Fond ei ole pantinud oma finantsvara.

	31.12.2020	31.12.2019
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	17 829 863	47 800 574
Viitlaekumised	560 365	630 310
Võlakirjad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande	417 661 723	473 508 226
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	83 597 958	87 186 176
Antud laenud	4 971 012	0
<b>Kokku</b>	<b>524 620 921</b>	<b>609 125 286</b>

Alljärgnevas tabelis on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade (võlakirjad ja tähtjalised hoiused) jaotus sisemise reitingu järgi koos oodatava krediidikahjuga. Kogu ECL all mõistetakse finantsvara eluea oodatav krediidikahjum (allahindlusfaas 2).

31.12.2020	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kogu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	2 125 309	0	0	2 125 309
madal krediidirisk	5	44 749 763	-68 679	0	44 681 084
madal krediidirisk	6	7 794 929	-44 374	0	7 750 556
keskmine krediidirisk	7	2 458 470	-24 724	0	2 433 746
keskmine krediidirisk	8	13 952 822	-157 024	0	13 795 799
kõrgendatud krediidirisk	9	10 922 282	-152 443	-30 537	10 739 302
kõrge krediidirisk	10	2 332 458	-55 777	0	2 276 681
mitterahuldav reiting	12	6 608 632	0	-1 842 138	4 766 494
<b>Kokku</b>		<b>90 944 665</b>	<b>-503 021</b>	<b>-1 872 675</b>	<b>88 568 971</b>

31.12.2019	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	2 313 627	0	2 313 627
madal krediidirisk	5	52 850 974	0	52 850 974
madal krediidirisk	6	0	0	0
keskmine krediidirisk	7	10 320 137	-29 160	10 290 977
keskmine krediidirisk	8	12 447 107	-99 343	12 347 764
kõrgendatud krediidirisk	9	9 155 658	-56 934	9 098 724
kõrge krediidirisk	10	300 900	-16 790	284 110
<b>Kokku</b>		<b>87 388 403</b>	<b>-202 227</b>	<b>87 186 176</b>

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

	31.12.2020	31.12.2019
AAA / Aaa	25.64%	0%
AA+ / Aa1	0.27%	0.25%
AA / Aa2	28.21%	6.54%
AA- / Aa3	1.46%	6.59%
A+ / A1	2.01%	3.52%
A / A2	4.93%	19.81%
A- / A3	1.05%	12.31%
BBB+ / Baa1	7.65%	12.67%
BBB / Baa2	10.62%	11.57%
BBB- / Baa3	1.73%	7.11%
BB+ / Ba1	3.15%	4.48%
BB / Ba2	0%	0.79%
Reitinguta	13.28%	14.37%
<b>Kokku</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Raha ja deposiitide krediidirisk on marginaalne, kuna nõudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille krediidireiting on A+ (Standard&Poor's) ning deposiitide osakaal on väga väike (alla 0,5% Fondi mahust).

### 3.4 Riski kontsentratsioon

Riski kontsentratsioon on liigne sõltuvus ühest konkreetsest mõjurist. Kontsentratsiooniriski vähendamiseks hajutatakse Fondi investeringuid erinevate piirkondade ja sektorite vahel.

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2020	31.12.2019
Baltikum	34.71%	47.30%
Euroopa	56.88%	37.79%
Euroopa arenevad turud	1.43%	1.99%
Venemaa	0.07%	0.11%
Põhja-Ameerika	6.61%	12.34%
Aafrika	0.12%	0%
Vaikse ookeani piirkond	0.18%	0.47%
<b>Kokku</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2020	31.12.2019
Raha ja raha ekvivalendid	1.13%	5.20%
Kestvuskaubad	1.15%	2.29%
Esmatarbekaubad	1.30%	1.64%
Energia	0.19%	1.10%
Finantssektor	24.91%	40.17%
Valitsus	27.86%	10.49%
Tervishoid	0.96%	0.60%
Tööstussektor	2.46%	3.13%
Informatsioonitehnoloogia	0.08%	2.26%
Materjalid	4.50%	1.25%
Fondid	31.46%	22.82%
Telekommunikatsiooniteenused	1.49%	4.50%
Kommunaalteenused	2.51%	4.55%
<b>Kokku</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

#### 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 väljavoo eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks.

#### Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglane 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:

31.12.2020	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	158 900 358	0	15 650 544	174 550 902
Fondiosakud	99 709 209	0	219 082 230	318 791 439
Võlakirjad	417 661 723	0	0	417 661 723
<b>Finantsvarad kokku</b>	<b>676 271 290</b>	<b>0</b>	<b>234 732 774</b>	<b>911 004 064</b>

31.12.2019	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	81 224 568	0	17 827 468	99 052 036
Fondiosakud	41 505 524	0	167 676 632	209 182 156
Võlakirjad	473 508 226	0	0	473 508 226
<b>Finantsvarad kokku</b>	<b>596 238 318</b>	<b>0</b>	<b>185 504 100</b>	<b>781 742 418</b>

Viitlaekumiste näol on tegemist lühiajaliste varadega, seega ei erine viitlaekumiste õiglane väärtus oluliselt nende bilansilistest väärtustest.

Fond kajastab kauplemiseks hoitavaid finantsvarasid õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande. Raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoised ning võlakirjad, mis ei oma turuosaliste hinnanooteeringut, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses ning selliseid varasid antud lisas ei kajastata. 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. Fondivalitseja juhtkonna hinnangul ei erine korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade õiglane väärtus oluliselt nende bilansilisest väärtusest, kuna finantsvarad on lühiajalised (raha ja raha ekvivalendid, kuni 12-kuulised tähtajalised hoised ning viitlaekumised) ja investeeringud, mis on tehtud turutingimustel ning fondivalitseja hinnangul ei ole oluliselt muutunud peale investeeringu tegemise hetke.

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 standarditele - *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines - Edition December 2018*. 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 investeringute õiglase väärtuse muutused.

	Fondiosakud	Aksiad	Võlakirjad	Kokku
<b>Saldo 31.12.2018</b>	<b>123 473 462</b>	<b>15 850 320</b>	<b>0</b>	<b>139 323 781</b>
Ost/müük	33 833 039	600 000	0	34 433 039
Õiglase väärtuse muutus	10 370 132	1 377 149	0	11 747 281
<b>Saldo 31.12.2019</b>	<b>167 676 633</b>	<b>17 827 469</b>	<b>0</b>	<b>185 504 102</b>
Ost/müük	38 587 615	9 429 574	0	48 017 189
Õiglase väärtuse muutus	12 817 983	-95 458	0	12 722 525
<b>Saldo 31.12.2020</b>	<b>219 082 231</b>	<b>27 161 585</b>	<b>0</b>	<b>246 243 816</b>

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

Seisuga 31.12.2020 on 3. taseme varade väärtus 246 243 816 eurot (31.12.2019: 185 504 101 eurot) ehk 24.3% (31.12.2019: 20.22%) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 24 624 382 eurot (31.12.2019: +/- 18 550 410 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	31.12.2012	144 868 508	1.36411
31.12.2003	1 918 680	0.69983	31.12.2013	211 540 636	1.42581
31.12.2004	3 795 003	0.76566	31.12.2014	289 550 714	1.45257
31.12.2005	7 448 007	0.93662	31.12.2015	347 093 665	1.53128
31.12.2006	12 990 309	1.07658	31.12.2016	441 163 597	1.58785
31.12.2007	19 786 962	1.13078	31.12.2017	755 002 597	1.63984
31.12.2008	21 051 309	0.86786	31.12.2018	815 108 201	1.63565
31.12.2009	31 744 254	1.12816	31.12.2019	913 402 021	1.73200
31.12.2010	50 271 982	1.31120	31.12.2020	1 011 153 771	1.82985
31.12.2011	89 910 363	1.19917			

Käesolevas aruandes toodud NAV erinevus esialgselt 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 raha osakute lunastamisest summas 23 403 eurot, laekumata raha väärtpaperite müügist 2 355 eurot, laekumata intresside nõuded summas 91 919 eurot, laekumata dividendide nõuded summas 1 944 eurot ja laen summas 440 744 eurot. Seisuga 31.12.2019 oli laekumata raha osakute lunastamisest summas 587 614 eurot, laekumata dividendide nõuded summas 42 696 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 fondivalitsejale valitsemistasu ning üks kord aastas edukustasu (seda juhul kui fondi osaku puhasväärtuse kumulatiivne kasv ületab sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise kumulatiivset kasvu). 2020. aastal moodustasid valitsemistasud tasud kokku 9 383 992 eurot ja eduskustasu kokku 3 581 979 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 4 092 556 eurot. 2019. aastal moodustasid valitsemistasud kokku 8 973 154 eurot, võlgnevus 31.12.2019 seisuga oli 555 205 eurot.

Fondivalitseja poolt valitsetavate teiste fondidega tehtud tehingud on olnud turutingimustel ning vahendustasusid nende tehingute eest ei ole võetud ega makstud.

2020. a ja 2019. a tehingutasud LHV Pangale on avalikustatud „Tehingu- ja vahendustasude aruandes“.

### Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

2020. a raamatupidamise aruande koostamisel on võetud arvesse turul aktiivselt mittekaubeldavate väärtpaberite bilansipäevajärgselt saadud informatsiooni väärtuse hindamise osas 31.12.2020 seisuga.

Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaruandes avalikustatud Fondi osaku puhasväärtus 02.01.2021 avalikustatud Fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	Turuväärtus	Hind 31.12.2020	Uue hinna kuupäev	Uus hind	Mõju fondi NAV-le
EFTEN Kinnisvarafond	14 028 475	37 917 565	2.71	13.01.2021	2.70	-79 962
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	99 993	134 630	1.32	14.01.2021	1.35	2 170
EFTEN Kinnisvarafond II	75 682	1 086 839	15.02	14.01.2021	14.36	-50 192
Birdeye Timber Fund	338 380	5 091 969	13.37	15.01.2021	15.05	567 869
Birdeye Timber Fund 2	533 373	6 736 821	12.60	15.01.2021	12.63	18 561
East Capital Baltic Property Fund II	60 053	11 051 488	179.86	15.01.2021	184.03	250 233
East Capital Baltic Property Fund III	120 153	17 183 133	145.08	15.01.2021	143.01	-248 705
East Capital Real Estate IV	39 258	4 095 773	103.38	20.01.2021	104.33	37 295
LCI5 osa	8 644 897	9 377 984	1.08	28.01.2021	1.08	38 902
VH KV 001 osa	11 026 875	11 687 385	1.03	28.01.2021	1.06	330 806
VH KV 002 osa	3 700	1 107 158	294.50	28.01.2021	299.23	17 508
Lumi Kodud Alandi osa	1 995 100	1 989 514	1.00	28.01.2021	1.00	-599
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	2 475 000	10 207 395	3.83	28.01.2021	4.12	728 393
SG Capital Partners Fund 1	13 252 198	15 168 008	1.07	29.01.2021	1.14	988 156
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	692	2 069 039	2 786.97	02.02.2021	2990.36	140 726
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	691	2 047 360	2 772.82	02.02.2021	2965.04	132 728
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	5 040	14 858 149	2 245.08	02.02.2021	2947.88	3 542 311
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	858	2 494 384	2 214.56	02.02.2021	2907.54	594 509
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	751	2 096 565	2 126.46	02.02.2021	2792.46	500 029
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	685	2 019 730	2 245.16	02.02.2021	2948.33	481 701
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	592	1 723 252	2 217.60	02.02.2021	2912.64	411 218
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	489	1 247 394	1 942.00	02.02.2021	2550.86	297 738
Monte Rosa Funds II	1 963 833	1 670 921	0.78	02.02.2021	0.85	139 131
PG Direct Equity 2019	3 456 530	3 488 784	1.02	02.02.2021	1.01	-36 877
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	5 149 180	6 378 877	1.24	09.02.2021	1.24	-6 106
Investindustrial VII	1 831 261	1 472 047	0.76	12.02.2021	0.80	80 289
INVL Baltic Sea Growth Fund	3 656 145	3 725 530	0.95	12.02.2021	1.02	252 192
Karma Ventures I SICAV-SIF	5 276 969	5 200 594	0.96	12.02.2021	0.99	134 704
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	5 936 986	8 546 937	1.40	14.02.2021	1.44	235 156
Lords LB Baltic Green Fund (V)	8 317 383	7 856 321	0.96	15.02.2021	0.94	-128 367
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	1 875 223	2 096 474	1.06	15.02.2021	1.12	108 738
Ardian ASF VIII	4 591 414	5 357 675	0.96	15.02.2021	1.17	949 918
<b>Kokku</b>						<b>10 430 173</b>



2020 aasta sügisel jõustunud pensionireform muudab senise kohustusliku II samba kogumispensionisüsteemi sisuliselt vabatahtlikuks. Kõigil praegustel II samba klientidel on edasiselt õigus kogutud summa täies ulatuses välja võtta või loobuda II sambasse edasiste maksete tegemisest. Samuti on seadusemuudatusega antud võimalus pensionifondi asemel juhtida isiklikku pensionivara läbi II samba süsteemi kuuluva pensioni investeerimiskonto. II sambast väljudes minetab lahkuv klient kümneks aastaks õiguse läbi II samba pensionipõlveks koguda. Seadusemuudatus toob 2021. aastal kaasa fondide mahu vähenemise.

## Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

2020	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
<b>Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:</b>				
AS Swedbank	81	118 885 333	71 585	40.01%
AS LHV Pank	133	501 480 147	3 412	1.91%
AS SEB Pank	57	291 363 491	103 897	58.08%
<b>Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:</b>				
AS SEB Pank	5	30 207 919	0	0.00%
Ilma maaklerita	161	130 429 578	3	0.00%
<b>Kokku</b>	<b>437</b>	<b>1 072 366 468</b>	<b>178 897</b>	<b>100.00%</b>

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 3 412 EUR AS-le LHV Pank.

2019	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
<b>Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:</b>				
AS Swedbank	21	17 314 336	15 961	56.53%
AS LHV Pank	73	225 257 307	2 252	7.98%
AS SEB Pank	19	50 416 782	8 957	31.72%
<b>Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:</b>				
AS SEB Pank	2	6 700 272	1 063	3.77%
Ilma maaklerita	120	221 461 783	0	0.00%
<b>Kokku</b>	<b>235</b>	<b>521 150 480</b>	<b>28 233</b>	<b>100.00%</b>

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 2 252 EUR AS-le LHV Pank.

## Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2020

(eurodes)

Emitent/väärtpaberid nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>1. Väärtpaberid</b>								<b>905 300 095</b>		<b>996 856 099</b>	<b>98.59%</b>
<b>Võlakirjad</b>								<b>509 378 248</b>		<b>506 230 693</b>	<b>49.93%</b>
Alexela Tanklad 5.5% 02/03/28 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111459	EUR	5.50%	878.00	8 318 172	894.10	8 470 672	0.84%
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	4.78%	1 000.77	15 915 239	996.14	15 841 597	1.56%
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	1 000 000	1 000.54	1 000 542	0.10%
Coop Pank 6.75% 04/12/2027 <sup>2</sup>	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300111384	EUR	6.75%	1 000.00	2 711 000	1 005.06	2 724 724	0.27%
Coop Pank 1.25% 02/03/2021 <sup>2</sup>	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300111434	EUR	1.24%	1 000.00	3 000 000	1 010.35	3 031 042	0.30%
Coop Pank 7.58 % 29/03/2029 <sup>2</sup>	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300111699	EUR	7.58%	1 000.00	2 000 000	1 019.58	2 039 163	0.20%
Eesti Energia 2.384% 22/09/23	BBB-	S&P	Eesti	XS1292352843	EUR	0.34%	1 030.86	360 800	1 061.92	371 672	0.04%
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	5.99%	1 000.00	3 671 000	1 014.17	3 723 006	0.37%
Elering 0.875% 03/05/2023	A2	Moody's	Eesti	XS1713464102	EUR	0.15%	999.07	4 539 794	1 022.80	4 647 609	0.46%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	5.70%	1 000.02	182 003	1 029.33	187 339	0.02%
INBANK 7% 28/09/26	NR	-	Eesti	EE3300110964	EUR	6.17%	1 000.00	195 000	1 040.39	202 876	0.02%
Luminor 0.792% 03/12/24	Baa2	Moody's	Eesti	XS2265801238	EUR	0.63%	1 000.00	9 400 020	1 007.61	9 471 511	0.93%
Lumi Kodud Aiandi omanikulaen	NR	-	Eesti	-	EUR	3.80%	1.00	2 512 542	1.00	2 512 542	0.25%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti	-	EUR	4.30%	1.00	2 449 400	1.00	2 458 470	0.24%
Compakt Maadehaldus 7% 11/02/2025 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300001619	EUR	7.00%	1 000.00	2 310 000	1 009.72	2 332 458	0.23%
Peetri Keskus 4.5% 11/02/2025 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300001601	EUR	4.50%	1 000.00	4 620 000	1 006.25	4 648 875	0.46%
Peetri Keskus 13% 11/02/2025 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300001593	EUR	13.00%	1 000.00	1 925 000	1 018.06	1 959 757	0.19%
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111236	EUR	1.61%	100 309.44	31 196 236	100 004.47	31 101 391	3.07%
Sunly Land 8% 17/11/2025 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300001841	EUR	8.00%	1 000.00	1 950 000	1 009.78	1 969 067	0.19%
Transpordi Varahaldus 2.85% 18/04/25 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111160	EUR	2.85%	650.00	3 176 550	653.81	3 195 159	0.32%
Transpordi Varahaldus 2.85% 18/12/26 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111632	EUR	2.85%	800.00	4 000 000	800.82	4 004 117	0.39%
Tartu linn 25/10/32 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	0.47%	0.79	2 123 432	0.79	2 125 309	0.21%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	-0.40%	87 359.58	960 955	125 578.27	1 381 361	0.14%
Banco Santander 1.375% 14/12/22	A	Fitch	Hispaania	XS1330948818	EUR	-0.29%	105 497.96	210 996	103 337.04	206 674	0.02%
Allianz Finance 08/07/41	A+	S&P	Holland	DE000A1GNAH1	EUR	3.23%	96 517.76	2 219 908	105 780.60	2 432 954	0.24%
DT 2.125% 18/01/21	BBB	S&P	Holland	XS0875796541	EUR	-0.71%	1 045.67	551 067	1 021.64	538 407	0.05%
Ignitis Grupe 2% 21/05/30	BBB+	S&P	Leedu	XS2177349912	EUR	0.86%	986.81	9 769 439	1 114.27	11 031 312	1.09%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväätus ühikule 31.12.2020 **	Turuväätus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Siauli Bankas 23/12/29 <sup>2</sup>	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	13 630 000	10 013.48	13 648 372	1.35%
Citadele banka 6.25% 06/12/2026	Baa2	Moody's	Läti	LV0000802221	EUR	6.35%	10 000.03	11 520 040	10 042.27	11 568 691	1.14%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.58%	10 000.04	10 170 040	10 055.55	10 226 497	1.01%
Latvia 2.625% 21/01/21	A+	S&P	Läti	XS1017763100	EUR	-0.84%	1 120.69	4 118 546	1 026.74	3 773 284	0.37%
PKO Bank 0.75% 25/07/21	A3	Moody's	Poola	XS1650147660	EUR	0.08%	997.92	5 245 088	1 007.02	5 292 882	0.52%
BNP Paribas 2.875% 24/10/22	AA-	Fitch	Prantsusmaa	XS0847433561	EUR	-0.33%	1 089.75	172 181	1 063.78	168 077	0.02%
Orange 3.875% 14/01/21	Baa1	Moody's	Prantsusmaa	XS0563306314	EUR	0.71%	53 842.33	2 369 062	51 921.89	2 284 563	0.23%
France Government 3.25% 25/10/21	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011059088	EUR	-0.63%	1.06	49 322 907	1.04	48 469 265	4.78%
France Government 3.75% 25/04/21	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0010192997	EUR	-0.67%	1.05	34 539 471	1.04	34 307 953	3.38%
France Government 25/05/21	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0013157096	EUR	-0.68%	1.01	26 736 676	1.00	26 671 288	2.63%
France Government 2.25% 25/10/22	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011337880	EUR	-0.72%	1.11	30 991 683	1.06	29 568 819	2.92%
SEB 0.3% 17/02/22	AA	Fitch	Rootsi	XS1567475303	EUR	-0.36%	1 011.08	2 066 653	1 010.15	2 064 740	0.20%
Swedbank 1% 01/06/22	Aa3	Moody's	Rootsi	XS1239401216	EUR	-0.29%	1 031.67	7 224 790	1 024.17	7 172 232	0.71%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	0.30%	991.63	1 199 878	1 102.79	1 334 377	0.13%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	0.57%	1 043.31	6 607 268	1 108.02	7 017 069	0.69%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	2.25%	97 535.76	6 729 967	108 657.73	7 497 383	0.74%
German Treasury Bill 14/04/2021	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001030203	EUR	-0.74%	0.01	34 850 318	0.01	34 772 579	3.43%
German Government 3.25% 04/07/21	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001135440	EUR	-0.65%	0.01	43 889 576	0.01	42 574 561	4.20%
German Government 2.25% 04/09/21	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001135457	EUR	-0.67%	0.01	52 819 083	0.01	51 769 568	5.11%
Fortum 2.25% 06/09/22	BBB	Fitch	Soome	XS0825855751	EUR	-0.15%	1 065.51	7 065 371	1 047.58	6 946 507	0.69%
Neste 2.125% 17/03/22	NR	-	Soome	FI4000148671	EUR	0.50%	102 434.60	1 946 257	103 627.53	1 968 923	0.19%
Sampo 3.375% 23/05/49	Baa1	Moody's	Soome	XS1995716211	EUR	3.11%	1 004.99	6 765 595	1 169.30	7 871 710	0.78%
China Development Bank 01/06/21	A+	S&P	Sveits	XS1422314689	EUR	-0.08%	1 008.36	2 335 360	1 005.32	2 328 316	0.23%
China Development Bank 0.375% 16/11/21	A1	Moody's	Sveits	XS1711173218	EUR	0.08%	1 001.88	1 612 027	1 003.07	1 613 943	0.16%
Berkshire Hathaway 0.25% 17/01/21	AA	S&P	USA	XS1548792420	EUR	0.03%	1 007.79	1 013 837	1 002.50	1 008 519	0.10%
JP Morgan 1.375% 16/09/21	A2	Moody's	USA	XS1110449458	EUR	-0.48%	1 032.00	4 892 710	1 017.22	4 822 655	0.48%
JP Morgan Chase And Co 2.75% 24/08/22	A2	Moody's	USA	XS0820547825	EUR	-0.25%	1 087.23	612 108	1 059.27	596 369	0.06%
Bank of America 07/02/22	A2	Moody's	USA	XS1560862580	EUR	0.20%	1 007.62	4 255 192	1 001.09	4 227 598	0.42%
Morgan Stanley 21/05/21	A2	Moody's	USA	XS1824289901	EUR	-0.44%	993.63	2 794 090	1 001.79	2 817 033	0.28%
AT And T 05/09/23	BBB	S&P	USA	XS1907118464	EUR	-0.20%	1 013.89	6 936 033	1 014.17	6 937 968	0.68%
Wells Fargo And Company 26/04/21	BBB+	S&P	USA	XS1400169428	EUR	-0.43%	1 002.70	3 677 888	1 001.92	3 675 042	0.36%
Oodatav krediidikahju (võlainstrumentid)										-2 375 696	-0.23%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhaväärtusest
<b>Aktsiad</b>						<b>142 854 182</b>	<b>9 377 984</b>	<b>0.92%</b>
LCI5 osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	8 644 897	1.08	1 052 200	0.10%
Arco Vara	Eesti	EE3100034653	EUR	1.50	1 300 458	1.21	803 266	0.08%
Coop Pank	Eesti	EE3100007857	EUR	1.12	771 939	1.17	1 491 059	0.15%
Ekspress Grupp <sup>1</sup>	Eesti	EE3100016965	EUR	1.23	2 310 961	0.80	134 630	0.01%
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	Eesti	EE3100017138	EUR	2.14	213 534	1.35	1 107 158	0.11%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	294.50	1 089 650	299.23	1 989 514	0.20%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	1 995 100	1.00	10 207 395	1.01%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	3.73	9 225 000	4.12	159 950	0.02%
Merko Ehitus	Eesti	EE3100098328	EUR	8.79	148 545	9.46	72 832	0.01%
Nordecon	Eesti	EE3100039496	EUR	1.06	67 700	1.14	46 741	0.00%
Silvano Fashion Group	Eesti	EE3100001751	EUR	2.60	77 821	1.56	5 271 032	0.52%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	EUR	0.73	5 240 975	0.74	7 205 073	0.71%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.37	4 223 142	9.16	9 965 826	0.98%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	9 396 966	1.80	11 687 385	1.15%
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.00	11 026 875	1.06	2 208	0.00%
VH Agent 002 osa	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	1 835	1.20	2 431	0.00%
VH Agent 003 osa	Eesti	EE3100005430	EUR	1.00	1 925	1.26	2 431	0.00%
VH Agent 004 osa	Eesti	EE3100005455	EUR	1.00	1 925	1.26	2 431	0.00%
VH Agent 007 osa	Eesti	EE3100005448	EUR	1.00	1 925	1.26	1 845	0.00%
VH Agent 008 osa	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	1 946	0.95	8 598 097	0.85%
Banco Santander	Hispaania	ES0113900J37	EUR	2.32	7 873 830	2.54	1 257 333	0.12%
Rakuten Inc <sup>1</sup>	Jaapan	JP3967200001	JPY	8.71	1 394 186	7.86	11 669 747	1.15%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	42.18	9 241 318	57.46	15 351 225	1.51%
Barrick Gold Corp	Kanada	CA0679011084	USD	14.75	13 526 886	18.56	613 141	0.06%
Apranga <sup>1</sup>	Leedu	LT0000102337	EUR	1.53	521 868	1.80	770 599	0.08%
Grigeo	Leedu	LT0000102030	EUR	0.73	425 319	1.33	769 692	0.08%
Novaturas <sup>1</sup>	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	2 748 900	2.94	2 283 144	0.23%
Siauliu Bankas <sup>1</sup>	Leedu	LT0000102253	EUR	0.22	1 019 508	0.50	5 308 519	0.52%
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	4 021 605	0.66	1 856 772	0.18%
AngloGold Ashanti	Lõuna-Aafrika	US0351282068	USD	20.70	2 273 971	18.43	3 631 845	0.36%
Olainfarm	Läti	LV0000100501	EUR	3.62	1 815 923	7.24	1 042 101	0.10%
TOMRA Systems ASA <sup>1</sup>	Norra	NO0005668905	NOK	24.56	578 635	40.36	825 847	0.08%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	1 145 170	74.90	532 548	0.05%
Eastnine	Rootsi	SE0002158568	SEK	5.94	239 858	12.46	596 538	0.06%
Elekta	Rootsi	SE0000163628	SEK	10.87	571 845	11.01	1 035 573	0.10%
Epiroc	Rootsi	SE0011166933	SEK	8.90	569 231	14.91	9 377 984	0.92%

Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri   
KPMG, Tallinn

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Getinge	Rootsi	SE0000202624	SEK	19.24	586 259	19.14	602 223	0.06%
Sweco AB	Rootsi	SE0014960373	SEK	7.97	633 405	15.05	1 216 075	0.12%
Swedbank	Rootsi	SE0000242455	SEK	11.38	7 996 566	14.36	10 818 716	1.07%
Daimler	Saksamaa	DE0007100000	EUR	67.45	1 321 972	57.79	1 132 684	0.11%
Siemens Energy <sup>1</sup>	Saksamaa	DE000ENER6Y0	EUR	0.00	0	30.00	450 000	0.04%
Hella GmbH and Co KGaA	Saksamaa	DE000A13SX22	EUR	25.02	569 116	52.90	1 203 528	0.12%
Siemens Healthineers	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	31.99	1 719 230	41.98	2 256 425	0.22%
Volkswagen	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	1 219 328	152.42	1 371 780	0.14%
Huhtamaki	Soome	FI0009000459	EUR	28.22	577 770	42.26	865 316	0.09%
Kesko	Soome	FI0009000202	EUR	5.28	1 136 969	21.04	4 529 155	0.45%
Metsa Board <sup>1</sup>	Soome	FI0009000665	EUR	5.16	793 916	8.62	1 326 618	0.13%
Metso Outotec	Soome	FI0009014575	EUR	5.10	1 575 834	8.18	2 523 524	0.25%
Neles	Soome	FI4000440664	EUR	3.87	108 239	10.86	303 582	0.03%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	498 391	29.20	700 479	0.07%
Sampo	Soome	FI0009003305	EUR	26.00	5 787 161	34.57	7 695 282	0.76%
Stora Enso <sup>1</sup>	Soome	FI0009005961	EUR	8.29	1 549 628	15.65	2 924 395	0.29%
UPM-Kymmene <sup>1</sup>	Soome	FI0009005987	EUR	24.17	2 292 919	30.47	2 890 415	0.29%
Wartsila	Soome	FI0009003727	EUR	7.82	1 732 317	8.15	1 806 268	0.18%
KAZ Minerals	Suurbritannia	GB00B0HZPV38	GBP	3.21	586 933	7.34	1 355 377	0.13%
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	CHF	226.67	1 399 252	286.06	1 796 445	0.18%
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.50	584 015	131.06	772 595	0.08%
TCM Group <sup>1</sup>	Taani	DK0060915478	DKK	10.89	7 082	18.68	12 198	0.00%
PFNONWOVENS	Tsehhi Vabariik	LU0275164910	CZK	31.13	862 213	29.49	836 617	0.08%
Costco Wholesale Corp	USA	US22160K1051	USD	241.00	570 680	307.05	661 077	0.07%
Freeport-McMoRan <sup>1</sup>	USA	US35671D8570	USD	6.83	1 064 462	21.20	3 083 172	0.30%
Newmont Mining	USA	US6516391066	USD	22.19	1 578 710	48.81	3 089 721	0.30%
Stryker Corp	USA	US8636671013	USD	120.20	588 982	199.69	889 620	0.09%
Bank Saint Petersburg <sup>1</sup>	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.68	1 801 661	0.57	711 503	0.07%

Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri   
KPMG, Tallinn

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
<b>Fondiosakud</b>						<b>253 067 665</b>		<b>318 791 439</b>	<b>31.44%</b>
<b>Kinnisvarafondid</b>						<b>92 924 012</b>		<b>117 509 022</b>	<b>11.59%</b>
EFTEN Real Estate Fund III	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	15.20	169 066	19.00	211 375	0.02%
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.72	24 162 310	2.70	37 917 565	3.74%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.83	819 516	14.36	1 086 839	0.11%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	11.39	3 852 874	15.05	5 091 969	0.50%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	11.53	6 149 410	12.63	6 736 821	0.66%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.99	2 027 721	9.98	2 026 593	0.20%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	7 907 863	1.09	8 595 593	0.85%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	487 544	1.00	487 544	0.05%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	8 293 612	0.94	7 856 321	0.77%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU0758647282	EUR	124.87	7 498 888	184.03	11 051 488	1.09%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.85	14 280 082	143.01	17 183 133	1.69%
East Capital Real Estate IV	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU2008658630	EUR	102.61	4 028 239	104.33	4 095 773	0.40%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	13 246 887	1.14	15 168 008	1.50%
<b>Aktsiafondid</b>						<b>85 396 933</b>		<b>99 497 834</b>	<b>9.81%</b>
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	Blackrock Asset Management Ireland	Iirimaa	IE00B42Z5J44	EUR	39.01	4 562 440	54.21	6 339 876	0.63%
iShares Gold Producers UCITS ETF	Blackrock Fund Advisors	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	9.56	24 053 354	12.69	31 941 073	3.15%
Xtrackers DAX UCITS ETF	Xtrackers	Luksemburg	LU0274211480	EUR	91.33	2 009 170	131.76	2 898 720	0.29%
TRIGON - New Europe Fund D	Trigon Capital	Luksemburg	LU1687403102	EUR	24.26	13 000 034	20.68	11 082 098	1.09%
Pictet Water P Cap	Pictet Funds Europe	Luksemburg	LU0104884860	EUR	159.03	570 720	381.45	1 368 934	0.14%
iShares DAX EX	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005933931	EUR	73.52	5 146 178	116.90	8 183 000	0.81%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	75.31	8 283 550	87.71	9 648 100	0.95%
ZKB Gold ETF	ZKB Gold	Sveits	CH0139101593	CHF	470.21	19 984 984	467.14	19 862 611	1.96%
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	WisdomTree Investments	USA	US97717W8516	USD	38.43	7 786 503	44.35	8 173 422	0.81%

Initialed for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri   
KPMG, Tallinn

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>Erakapitalifondid</b>						<b>74 746 720</b>		<b>101 784 583</b>	<b>10.04%</b>
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap	Eesti	-	EUR	1.00	1 828 394	0.95	1 731 527	0.17%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap	Eesti	-	EUR	1.00	1 481 551	1.27	1 874 301	0.18%
Usaldusfond Equity United PE 1	United Partners Group	Eesti	-	EUR	1.00	1 054 404	0.81	856 067	0.08%
Usaldusfond Superangel One	Superangel	Eesti	-	EUR	1.00	2 018 028	1.15	2 328 379	0.23%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures	Eesti	-	EUR	1.00	304 421	0.81	245 919	0.02%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	1 879 977	1.12	2 096 474	0.21%
Investindustrial VII	Investindustrial	Suurbritannia	-	EUR	1.00	1 838 954	0.80	1 472 047	0.15%
Ardian ASF VIII	ASF VIII GP	Jersey	-	USD	0.81	3 738 270	1.17	5 357 675	0.53%
Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	418 210	2.53	1 059 638	0.10%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	3 669 735	1.02	3 725 530	0.37%
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	KJK Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	6 050 000	1 094.78	6 623 419	0.65%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	693 176	2 990.36	2 069 039	0.20%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	691 771	2 965.04	2 047 360	0.20%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 215.56	6 126 789	2 947.88	14 858 149	1.47%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	881 314	2 907.54	2 494 384	0.25%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	881 313	2 792.46	2 096 565	0.21%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.51	881 313	2 948.33	2 019 730	0.20%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.60	881 315	2 912.64	1 723 252	0.17%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.24	881 312	2 550.86	1 247 394	0.12%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap	Luksemburg	-	EUR	1.00	3 263 330	1.98	6 464 719	0.64%
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	BPM Capital	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	5 138 132	1.24	6 378 877	0.63%
Karma Ventures I SICAV-SIF	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	5 288 307	0.99	5 200 594	0.51%
Novalpina Capital Partners I	Novalpina Capital Partners Group	Luksemburg	-	EUR	1.00	7 109 144	1.07	7 576 257	0.75%
PG Direct Equity 2019	Management I Fund Partner	Luksemburg	-	EUR	1.00	3 461 875	1.01	3 488 784	0.34%
Monte Rosa Funds II	Solutions(Europe)	Luksemburg	-	USD	0.81	1 591 854	0.85	1 670 921	0.16%
QS Club Fund II	Quilvest	Luksemburg	-	USD	0.81	2 040 883	0.80	1 996 824	0.20%
QS Global Mid-Market Opportunities SLP	QS PE Fund GP	Luksemburg	-	USD	0.81	4 263 291	0.81	4 247 425	0.42%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap	Läti	-	EUR	1.00	461 258	0.62	286 396	0.03%
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	5 928 399	1.44	8 546 937	0.84%

Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri   
KPMG, Tallinn



Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>2. Hoiused</b>										<b>17 829 863</b>	<b>1.76%</b>
<b>Arvelduskontod</b>											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CHF			61	61	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		DKK			1 728 435	1 728 435	0.17%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			14 653 892	14 653 892	1.45%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		GBP			19 026	19 026	0.00%
						JPY			14 461	14 461	0.00%
						NOK			1 162 864	1 162 864	0.11%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RUB			113 389	113 389	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		SEK			19 030	19 030	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			118 705	118 705	0.01%
<b>3. Muud varad</b>										<b>560 365</b>	<b>0.06%</b>
Antud laenud										440 744	0.04%
Muud nõuded										117 677	0.01%
Laekumata dividendid										1 944	0.00%
<b>VARAD KOKKU</b>										<b>1017 963 262</b>	<b>100.40%</b>
<b>Fondi kohustused</b>										<b>-4 092 556</b>	<b>- 0.40%</b>
<b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>1013 870 706</b>	<b>100.00%</b>

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

\*\* Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

<sup>1</sup> Investeering, mille väärtus on võrreldes eelneva perioodiga oluliselt (üle 10%) muutunud.

<sup>2</sup> Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid.

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 investeringute aruanne seisuga 31.12.2019

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>1. Väärtpaberid</b>								<b>785 687 190</b>		<b>868 928 594</b>	<b>94.78%</b>
<b>Võlakirjad</b>								<b>553 026 094</b>		<b>560 694 402</b>	<b>61.16%</b>
Alexela Tanklad 5.5% 02/03/28 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111459	EUR	5.50%	949.00	8 990 826	966.40	9 155 658	1.00%
Arco Vara 12% 21/12/20 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111624	EUR	12.00%	100.00	300 000	100.30	300 900	0.03%
Autolist 3% 03/04/22 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111137	EUR	3.00%	625.18	4 967 090	629.57	5 001 949	0.55%
Autolist 12% 03/04/22 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111129	EUR	12.00%	1 000.00	5 167 000	1 029.26	5 318 188	0.58%
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	3.96%	1 000.77	15 815 235	1 015.14	16 042 240	1.75%
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	1 000 000	1 000.54	1 000 542	0.11%
Coop Pank 6.75% 04/12/2027 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111384	EUR	6.75%	1 000.00	2 711 000	1 005.06	2 724 724	0.30%
Coop Pank 1.25% 02/03/2021 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111434	EUR	1.25%	1 000.00	3 000 000	1 010.35	3 031 042	0.33%
Coop Pank 7.58 % 29/03/2029 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111699	EUR	7.58%	1 000.00	1 930 000	1 019.58	1 967 793	0.21%
Eesti Energia 4.5% 18/11/20	BBB-	S&P	Eesti	XS0235372140	EUR	-0.14%	1 181.84	1 946 493	1 046.29	1 723 234	0.19%
Eesti Energia 2.384% 22/09/23	BBB-	S&P	Eesti	XS1292352843	EUR	0.77%	1 007.84	4 283 314	1 065.51	4 528 433	0.49%
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	5.99%	1 000.00	3 671 000	1 014.17	3 723 006	0.41%
Elering 0.875% 03/05/2023	A2	Moody's	Eesti	XS1713464102	EUR	0.48%	999.07	4 539 794	1 018.79	4 629 361	0.50%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	5.35%	1 000.02	182 003	1 051.82	191 432	0.02%
INBANK 7% 28/09/26	NR	-	Eesti	EE3300110964	EUR	6.36%	1 000.00	195 000	1 035.39	201 901	0.02%
Luminor 1.5% 18/10/21	Baa2	Moody's	Eesti	XS1894121695	EUR	0.75%	996.98	32 569 363	1 016.31	33 200 906	3.62%
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111236	EUR	1.61%	100 309.44	31 196 236	100 004.47	31 101 391	3.39%
Transpordi Varahaldus 2.85% 18/04/25 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111160	EUR	2.85%	750.00	3 665 250	754.39	3 686 722	0.40%
Transpordi Varahaldus 2.85% 18/12/26 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111632	EUR	2.85%	900.00	4 410 000	900.93	4 414 539	0.48%
Tartu linn 25/10/32 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	0.47%	0.86	2 311 584	0.86	2 313 627	0.25%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	-0.03%	87 359.58	960 955	127 366.19	1 401 028	0.15%
Banco Santander 1.375% 14/12/22	A	Fitch	Hispaania	XS1330948818	EUR	0.01%	105 568.85	5 067 305	104 084.87	4 996 073	0.54%
Allianz Finance 08/07/41	A+	S&P	Holland	DE000A1GNAH1	EUR	3.60%	96 517.76	2 219 908	110 854.03	2 549 643	0.28%
DT 2.125% 18/01/21	BBB+	S&P	Holland	XS0875796541	EUR	-0.13%	1 045.67	4 733 743	1 043.94	4 725 926	0.52%
Allianz 07/12/20	AA-	Fitch	Holland	DE000A19S4T0	EUR	-0.33%	101 218.32	2 429 240	100 413.42	2 409 922	0.26%
Vonovia Finance 22/12/22	BBB+	S&P	Holland	DE000A19X793	EUR	0.02%	99 964.50	799 716	100 099.30	800 794	0.09%
Daimler Intl Finance 0 11/05/2022	A3	Moody's	Holland	DE000A19HBM3	EUR	0.06%	100 284.78	10 128 763	99 857.00	10 085 557	1.10%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
DT 03/04/20	BBB+	Fitch	Holland	XS1382791892	EUR	-0.28%	1 006.03	9 441 587	1 000.74	9 391 945	1.02%
STEDIN 0 10/24/22	A-	S&P	Holland	XS1705553417	EUR	0.03%	1 004.85	6 109 502	999.15	6 074 832	0.66%
BK Tokyo-Mitsubishi 2.3% 05/03/2020	A	S&P	Jaapan	USJ0423YCB86	USD	2.06%	900.26	3 058 792	897.02	3 059 720	0.33%
Siauliu Bankas 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	13 630 000	10 013.44	13 648 322	1.49%
Lithuania 3.4% 03/10/20	A-	Fitch	Leedu	LT0000607087	EUR	-0.12%	0.01	316 503	0.01	299 759	0.03%
Lithuania 2.1% 06/11/24	A-	Fitch	Leedu	LT1000610014	EUR	0.10%	110.36	12 976 546	110.01	12 935 115	1.41%
Lithuania 5.5% 17/05/22	A-	Fitch	Leedu	LT0000610057	EUR	0.04%	0.01	4 643 388	0.01	4 284 772	0.47%
Lithuania 4.1% 28/02/23	A	S&P	Leedu	LT0000610065	EUR	0.05%	0.01	1 112 771	0.01	1 110 866	0.12%
Lithuania 7.375% 11/02/20	A	S&P	Leedu	XS0485991417	USD	2.38%	1 095.58	3 580 740	920.49	3 332 165	0.36%
Citadele banka 6.25% 06/12/2026	Baa3	Moody's	Läti	LV0000802221	EUR	6.25%	10 000.03	11 520 040	10 042.02	11 568 404	1.26%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa3	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.50%	10 000.04	10 170 040	10 055.24	10 226 174	1.12%
Latvenergo 1.9% 10/06/22	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801777	EUR	0.36%	999.01	8 260 826	1 048.13	8 666 988	0.95%
Latvenergo 2.8% 22/05/20	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801165	EUR	0.11%	975.93	6 121 055	1 027.56	6 444 857	0.70%
Latvia 2.625% 21/01/21	A	S&P	Läti	XS1017763100	EUR	-0.21%	1 026.40	20 359 691	1 054.74	20 921 817	2.28%
Latvia 1.375% 23/09/25	A	S&P	Läti	XS1295778275	EUR	-0.02%	1 018.98	9 623 248	1 083.72	10 234 645	1.12%
Latvia 0.375% 27/01/22	A-	Fitch	Läti	LV0000570141	EUR	0.01%	1 004.42	3 634 984	1 010.98	3 658 746	0.40%
PKO Bank 0.75% 25/07/21	A3	Moody's	Poola	XS1650147660	EUR	0.07%	997.92	5 245 088	1 013.88	5 328 944	0.58%
BNP Paribas 0.75% 11/11/22	AA-	Fitch	Prantsusmaa	XS1394103789	EUR	-0.07%	1 031.82	8 500 126	1 024.59	8 440 610	0.92%
BNP Paribas 2.875% 24/10/22	AA-	Fitch	Prantsusmaa	XS0847433561	EUR	-0.03%	1 090.00	7 991 845	1 087.15	7 970 995	0.87%
Orange 3.875% 14/01/21	Baa1	Moody's	Prantsusmaa	XS0563306314	EUR	-0.23%	53 842.33	2 369 062	54 000.19	2 376 008	0.26%
Orange 0.5% 15/01/22	BBB+	Fitch	Prantsusmaa	FR0013396496	EUR	-0.04%	100 829.29	8 268 002	101 580.45	8 329 597	0.91%
Orange 3% 15/06/22	BBB+	S&P	Prantsusmaa	XS0794245018	EUR	-0.05%	110 885.05	776 195	109 125.15	763 876	0.08%
France Government 2.25% 25/10/22	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011337880	EUR	-0.56%	1.12	26 012 184	1.08	25 183 694	2.75%
GECINA 30/06/22	A-	S&P	Prantsusmaa	FR0013266343	EUR	-0.12%	100 077.94	7 605 924	100 310.00	7 623 560	0.83%
TOTAL 03/19/20	Aa3	Moody's	Prantsusmaa	XS1139316555	EUR	-0.32%	100 821.00	2 016 420	100 066.00	2 001 320	0.22%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	0.38%	991.63	4 174 782	1 124.03	4 732 155	0.52%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	0.64%	1 043.31	6 607 268	1 124.98	7 124 521	0.78%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	1.90%	97 535.76	6 729 967	107 856.76	7 442 116	0.81%
SAP 13/03/21	A2	Moody's	Saksamaa	DE000A2G8VS7	EUR	-0.22%	100 666.88	9 664 020	100 265.00	9 625 440	1.05%
Fortum 2.25% 06/09/22	BBB	Fitch	Soome	XS0825855751	EUR	0.15%	1 065.93	9 691 415	1 063.18	9 666 443	1.05%
Neste Oil 2.125% 17/03/22	NR	-	Soome	FI4000148671	EUR	0.41%	102 434.60	1 946 257	105 434.94	2 003 264	0.22%
Sampo 3.375% 23/05/49	Baa1	Moody's	Soome	XS1995716211	EUR	3.61%	1004.89	12 815 394	1 141.72	14 560 372	1.59%
HSBC Holdings Plc 04/12/21	A2	Moody's	Saksamaa	DE000A2G8VS7	EUR	0.01%	100 666.88	9 664 020	99 980.00	9 598 080	1.76%
China Development Bank 01/06/21	BBB	Fitch	Soome	XS0418729934	EUR	0.17%	1 119.97	1 859 152	1 059.56	1 758 876	0.26%
China Development Bank 0.375% 16/11/21	A1	Moody's	Sveits	XS1711173218	EUR	0.07%	1 001.86	14 764 467	1 006.15	14 827 648	1.62%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
IDAVAN 0 12/11/21	NR	-	Taani	DK0030406152	EUR	6.50%	0.01	4 439 020	0.01	4 455 030	0.49%
Danske Bank 7% Perpetual	BB+	S&P	Taani	XS1825417535	USD	5.89%	872.99	7 945 739	952.05	9 072 040	0.99%
Danske Bank 6.125% Perpetual	Ba2	Moody's	Taani	XS1586367945	USD	5.82%	811.03	3 774 200	926.34	4 420 505	0.48%
Berkshire Hathaway 0.25% 17/01/21	AA	S&P	USA	XS1548792420	EUR	-0.22%	1 008.19	11 526 654	1 007.26	11 516 044	1.26%
JP Morgan 1.375% 16/09/21	A2	Moody's	USA	XS1110449458	EUR	-0.20%	1 031.28	3 521 825	1 031.07	3 521 112	0.38%
Bank of America 04/05/23	A2	Moody's	USA	XS1602557495	EUR	0.14%	1 010.02	4 321 859	1 008.72	4 316 318	0.47%
Bank of America 07/02/22	A2	Moody's	USA	XS1560862580	EUR	0.15%	1 003.82	13 219 321	1 005.74	13 244 531	1.44%
Goldman Sachs 29/05/20	BBB+	S&P	USA	XS1240146891	EUR	-0.26%	1 001.70	8 225 991	1 002.55	8 232 913	0.90%
JP Morgan Chase And Co 27/01/20	A2	Moody's	USA	XS1174472511	EUR	-0.40%	1 005.45	17 444 531	1 000.63	17 360 923	1.89%
Morgan Stanley 21/05/21	BBB+	S&P	USA	XS1824289901	EUR	-0.06%	993.63	8 159 696	1 000.84	8 218 898	0.90%
AT And T 03/08/20	A-	Fitch	USA	XS1862437909	EUR	-0.23%	1 004.71	3 133 690	1 001.43	3 123 459	0.34%
AT And T 05/09/23	BBB	S&P	USA	XS1907118464	EUR	0.07%	1 013.89	6 936 033	1 014.42	6 939 630	0.76%
UPS 15/07/20	A2	Moody's	USA	XS1323463056	EUR	-0.30%	1 010.14	7 357 845	1 001.71	7 296 424	0.80%
Wells Fargo And Company 26/04/21	A-	S&P	USA	XS1400169428	EUR	-0.26%	1 002.18	7 684 730	1 006.70	7 719 406	0.84%
Wells Fargo And Company 31/01/22	A-	S&P	USA	XS1558022866	EUR	-0.06%	998.82	7 873 693	1 003.34	7 909 337	0.86%
Oodatav krediidikahju (võlakirjad)										- 202 227	- 0.02%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>Aktsiad</b>					<b>79 310 954</b>		<b>99 052 036</b>	<b>10.80%</b>
LCI5 osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	8 596 650	1.03	8 829 619	0.96%
Arco Vara <sup>1</sup>	Eesti	EE3100034653	EUR	1.50	1 251 255	1.14	948 510	0.10%
Coop Pank	Eesti	EE3100007857	EUR	1.15	621 000	1.07	577 800	0.06%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.23	2 282 456	0.83	1 529 444	0.17%
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	Eesti	EE3100017138	EUR	2.14	213 534	1.35	134 751	0.01%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	1 967 000	1.00	1 965 230	0.21%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	3.73	9 225 000	3.95	9 773 527	1.07%
Roovlimae Holding (Thermory)	Eesti	EE3100130790	EUR	1 353.49	1 607 942	1 926.72	2 288 943	0.25%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	EUR	0.72	4 893 015	0.98	6 598 965	0.72%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.29	4 083 371	8.90	6 867 418	0.75%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	8 796 334	1.99	10 271 013	1.12%
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	0.00	0	0.94	1 761	0.00%
VH Agent 002 osa <sup>1</sup>	Eesti	EE3100003948	EUR	0.00	0	1.35	2 471	0.00%
Banco Santander	Hispaania	ES0113900J37	EUR	3.53	2 265 944	3.73	2 393 433	0.26%
Rakuten Inc	Jaapan	JP3967200001	JPY	9.03	1 394 186	7.67	1 226 833	0.13%

Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri   
KPMG, Tallinn

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Barrick Gold Corp <sup>1</sup>	Kanada	CA0679011084	USD	15.37	2 276 657	16.55	2 417 114	0.26%
Apranga	Leedu	LT0000102337	EUR	1.53	521 868	2.11	718 738	0.08%
Grigeo	Leedu	LT0000102030	EUR	0.71	469 179	1.45	961 500	0.10%
Linas Agro	Leedu	LT0000128092	EUR	0.57	318 542	0.58	322 900	0.04%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	2 748 900	4.30	1 125 740	0.12%
Siauliu Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.18	610 499	0.51	1 732 861	0.19%
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	4 021 605	0.70	5 630 247	0.61%
Olainfarm	Läti	LV0000100501	EUR	3.62	1 815 923	7.30	3 661 943	0.40%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	1 145 170	92.52	1 020 126	0.11%
Eastnline	Rootsi	SE0002158568	SEK	5.70	239 858	13.15	562 263	0.06%
Swedbank <sup>1</sup>	Rootsi	SE0000242455	SEK	12.32	2 313 096	13.35	2 551 142	0.28%
Daimler	Saksamaa	DE0007100000	EUR	67.45	1 321 972	49.37	967 652	0.11%
Siemens	Saksamaa	DE0007236101	EUR	111.57	3 346 956	116.54	3 496 200	0.38%
Volkswagen	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	1 219 328	176.24	1 586 160	0.17%
Kesko	Soome	FI0009000202	EUR	21.13	1 136 969	63.08	3 394 713	0.37%
Metsa Board	Soome	FI0009000665	EUR	5.16	793 916	6.00	922 630	0.10%
Neste Oil	Soome	FI0009013296	EUR	3.17	621 365	31.02	6 088 916	0.66%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	8.29	1 549 628	12.97	2 423 444	0.26%
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	CHF	225.58	1 399 252	289.29	1 816 768	0.20%
PFNONWOVENS	Tšehhi Vabariik	LU0275164910	CZK	32.15	862 213	27.55	781 466	0.09%
Newmont Mining <sup>1</sup>	USA	US6516391066	USD	24.24	1 578 710	38.68	2 448 501	0.27%
Bank Saint Petersburg <sup>1</sup>	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.89	1 801 661	0.80	1 011 294	0.11%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>Fondiosakud</b>						<b>153 350 142</b>		<b>209 182 156</b>	<b>22.82%</b>
<b>Kinnisvarafondid</b>						<b>65 857 144</b>		<b>91 215 666</b>	<b>9.95%</b>
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.72	24 162 310	2.73	38 293 528	4.18%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	719 511	15.38	1 046 891	0.11%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	11.19	3 685 999	13.14	4 328 670	0.47%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	11.10	4 199 405	12.49	4 724 015	0.52%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	5 675 968	1.08	6 148 422	0.67%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU0758647282	EUR	99.83	5 994 774	174.50	10 479 187	1.14%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.71	14 182 271	142.09	16 974 878	1.85%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	7 236 906	1.27	9 220 075	1.01%

Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri   
KPMG, Tallinn

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväätus ühikule 31.12.2019	Turuväätus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>Aktsiafondid</b>						<b>34 395 629</b>		<b>41 505 524</b>	<b>4.53%</b>
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	Blackrock Asset Management Ireland	Iirimaa	IE00B42Z5J44	EUR	39.01	4 562 440	50.39	5 892 441	0.64%
TRIGON - New Europe Fund D	Trigon Capital	Luksemburg	LU1687403102	EUR	24.10	6 500 034	24.19	6 524 274	0.71%
Pictet Water P Cap	Pictet Funds Europe	Luksemburg	LU0104884860	EUR	159.03	570 720	368.34	1 321 886	0.14%
Fondul Proprietatea	Templeton Asset Management	Rumeenia	ROFPTAACNOR5	RON	0.13	148 321	0.25	257 116	0.03%
iShares DAX EX	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005933931	EUR	95.92	3 836 728	113.52	4 540 800	0.50%
iShares STOXX Europe 600 DE	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0002635307	EUR	27.07	2 707 333	41.30	4 129 500	0.45%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	75.31	8 283 550	91.06	10 016 600	1.09%
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	WisdomTree Investments	USA	US97717W8516	USD	41.98	7 786 503	47.87	8 822 907	0.96%
<b>Erakapitalfondid</b>						<b>53 097 369</b>		<b>76 460 966</b>	<b>8.34%</b>
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap	Eesti	-	EUR	-	0	-	- 73 036	- 0.01%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap	Eesti	-	EUR	1.00	1 291 570	1.25	1 617 718	0.18%
Usaldusfond Equity United PE 1	United Partners Group	Eesti	-	EUR	1.00	115 164	0.23	26 500	0.00%
Usaldusfond Superangel One	Superangel	Eesti	-	EUR	1.00	1 448 371	0.92	1 326 584	0.14%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures	Eesti	-	EUR	1.00	149 980	0.71	106 856	0.01%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	967 092	0.77	743 004	0.08%
Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	481 139	3.28	1 578 419	0.17%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	1 337 395	1.19	1 594 599	0.17%
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	KJK Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	6 050 000	1 170.95	7 084 248	0.77%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	114.58	102 607	2 422.26	2 169 090	0.24%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	100.73	90 022	2 412.33	2 155 820	0.24%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 082.68	5 457 018	2 465.79	12 428 279	1.36%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1246890583	EUR	847.83	727 351	2 433.58	2 087 773	0.23%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 031.83	774 694	2 333.73	1 752 153	0.19%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 143.97	783 665	2 464.11	1 688 019	0.18%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 383.77	818 701	2 432.58	1 439 226	0.16%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 780.58	870 719	2 131.29	1 042 220	0.11%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap	Luksemburg	-	EUR	1.00	4 202 229	1.81	7 619 469	0.83%
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	BPM Capital	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	5 981 415	1.21	7 208 893	0.79%
Karma Ventures I SICAV-SIF	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	4 211 233	0.91	3 829 014	0.42%
Novalpina Capital Partners I	Novalpina Capital	Luksemburg	-	EUR	1.00	6 359 908	1.08	6 849 220	0.75%
PG Direct Equity 2019	Partners Group Management I	Luksemburg	-	EUR	1.00	1 000 196	0.69	690 511	0.08%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuvärtus ühikule 31.12.2019	Turuvärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
QS Club Fund II	Quilvest	Luksemburg	-	USD	1.00	1 590 346	1.00	1 415 654	0.15%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	BaltCap	Läti	-	EUR	1.00	492 191	0.56	276 267	0.03%
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	7 420 073	1.29	9 593 016	1.05%
Investindustrial VII	Investindustrial	Suurbritannia	-	EUR	1.00	374 290	0.56	211 450	0.02%

Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Alguskuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuvärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>2. Hoiused</b>										<b>47 800 574</b>	<b>5.21%</b>
<b>Arvelduskontod</b>											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CHF			75 791	75 791	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			46 218 923	46 218 923	5.04%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		JPY			10 000	10 000	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RON			447 041	447 041	0.05%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RUB			97 411	97 411	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		SEK			4 566	4 566	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			946 842	946 842	0.10%
<b>3. Muud varad</b>										<b>630 310</b>	<b>0.07%</b>
Muud nõuded										587 614	0.06%
Laekumata dividendid										42 696	0.00%
<b>VARAD KOKKU</b>										<b>917 359 478</b>	<b>100.06%</b>
Fondi kohustused										- 555 205	- 0.06%
<b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>916 804 273</b>	<b>100.00%</b>

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

\*\* Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

<sup>1</sup> Investeering, mille väärtus on võrreldes eelneva perioodiga oluliselt (üle 10%) muutunud.

<sup>2</sup> Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid.

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.



KPMG Baltics OÜ  
Narva mnt 5  
Tallinn 10117  
Estonia

Telephone +372 6 268 700  
Fax +372 6 268 777  
Internet www.kpmg.ee

## SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

LHV Pensionifond L fondivalitsejale ja osakuomanikele

### Arvamus

Oleme auditeerinud LHV Pensionifond L (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2020, tulude ja kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab eespool mainitud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2020 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud.

### Arvamuse alus

Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti). Meie kohustusi vastavalt nendele standarditele kirjeldatakse täiendavalt meie aruande osas „Vandeauditori kohustused seoses finantsaruande auditiga“. Me oleme fondist sõltumatud kooskõlas kutseliste arvestuseksperptide eetikakoodeksiga (Eesti) (sh sõltumatuse standardid), ja oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt nendele nõuetele. Me usume, et auditi tõendusmaterjal, mille oleme hankinud, on piisav ja asjakohane aluse andmiseks meie arvamusele.

### Muu informatsioon

Juhtkond vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon sisaldab tegevusaruannet, kuid ei hõlma raamatupidamise aastaaruannet ega meie asjaomast vandeauditori aruannet.

Meie arvamus raamatupidamise aastaaruande kohta ei hõlma muud informatsiooni ja me ei tee selle kohta mingis vormis kindlustandvat järeldust.

Seoses meie raamatupidamise aastaaruande auditiga on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon lahknep oluliselt raamatupidamise aastaaruandest või meie poolt auditi käigus saadud teadmistest või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud.

Kui me teeme tehtud töö põhjal järelduse, et muu informatsioon on oluliselt väärkajastatud, oleme kohustatud sellest faktist aru andma. Meil ei ole sellega seoses millegi kohta aru anda.

### Fondivalitseja juhatuse ja nende, kelle ülesandeks on valitsemine, kohustused seoses raamatupidamise aastaaruandega

Juhtkond vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud ja sellise sisekontrolli eest, nagu juhtkond peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on juhtkond kohustatud hindama fondi suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana, esitama infot, kui see on asjakohane, tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta ja kasutama tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi, välja arvatud juhul, kui juhtkond kavatseb kas fondi likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub sellele realistlik alternatiiv.

Need, kelle ülesandeks on valitsemine, vastutavad fondi raamatupidamise aruandlusprotsessi üle järelevalve teostamise eest.

### Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja vandeauditori aruanne, mis sisaldab meie arvamus. Põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et olulise väärkajastamise eksisteerimisel see kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti) läbiviidud auditi käigus alati avastatakse. Väärkajastamised võivad tuleneda pettusest või veast ja neid peetakse oluliseks siis, kui võib põhjendatult eeldada, et





need võivad üksikult või koos mõjutada majanduslikke otsuseid, mida kasutajad raamatupidamise aastaaruande alusel teevad.

Kasutame auditeerides vastavalt rahvusvaheliste auditeerimise standarditele (Eesti) kutsealast otsustust ja säilitame kutsealase skeptitsismi kogu auditi käigus. Me teeme ka järgmist:

- teeme kindlaks ja hindame raamatupidamise aastaaruande kas pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid, kavandame ja teostame auditiprotseduure vastuseks nendele riskidele ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali, mis on aluseks meie arvamusele. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, info esitamata jätmist, vääresitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamuse avaldamiseks fondi sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhtkonna arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse juhtkonna poolt tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi kasutamise asjakohasuse kohta ja saadud auditi tõendusmaterjali põhjal selle kohta, kas esineb olulist ebakindlust sündmuste või tingimuste suhtes, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust fondi suutlikkuses jätkata jätkuvalt tegutsevana. Kui me teeme järelduse, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud juhtima vandeaudiitori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeaudiitori aruande kuupäevani saadud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski kahjustada fondisuutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana;
- hindame raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas raamatupidamise aastaaruande esitab aluseks olevaid tehinguid ja sündmusi viisil, millega saavutatakse õiglane esitusviis.

Me vahetame nendega, kelle ülesandeks on valitsemine, infot muu hulgas auditi planeeritud ulatuse ja ajastuse ning märkimisväärsete auditi tähelepanekute kohta, sealhulgas mistahes sisekontrolli märkimisväärsete puuduste kohta, mille oleme tuvastanud auditi käigus.

Tallinn, 1. aprill 2021

**Eero Kaup**

Vandeaudiitori number 459

**KPMG Baltics OÜ**

Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17

**KPMG Baltics OÜ**

Narva mnt 5  
Tallinn 10117  
Estonia

Tel +372 626 8700  
Fax 372 626 8777  
www.kpmg.ee