

LHV Pensionifond M

Majandusaasta aruanne 2013

LHV Pensionifond M**Majandusaasta aruanne****01.01.2013 – 31.12.2013**

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

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

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond M 2013.a. majandusaasta aruandele	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	7
BILANSS	7
Tulude ja kulude aruanne	8
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	9
Rahavoogude aruanne	10
Raamatupidamise aruande lisad	11
Lisa 1 Üldine informatsioon.....	11
Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest	11
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine.....	17
Lisa 4 Kapitali juhtimine.....	23
Lisa 5 Finantsvarade ja -kohustuste õiglase väärtus.....	23
Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne.....	25
Lisa 7 Viitlaekumised	25
Lisa 8 Seotud osapooled	25
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused.....	25
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	26
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2013	27
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2012	31
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	35

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond M on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvdamine. Aktsiate ja aktsiatesse investeerivate fondide maksimaalne osakaal fondi varade turuväärtusest on 25%.

Võlakirjaturgudel oli aasta olulisim sündmus USA keskpanga hiliskevadine teadanne kavatsusest tõmmata koomale nendepoolset valitsuse võlakirjade ostmise programmi. Ühelt poolt vihjas selline käitumine keskpanga hinnangule sealse majanduse tugevuse kohta. Viimane käib tavaliselt käsikäes kõrgemate intressidega (ja sellest tulenevalt võlakirjade hinnalangusega). Teisalt nägid turuosalised selles suurima ostja tagasi tõmbumist ja sellest tulenevalt pakkumise ja nõudluse tasakaalust liikumist. Tulemuseks oli näiteks 10 aastase võlakirja tootluse tõus 1,75% tasemelt 3,0%ni aasta lõpuks ja hinnalangus pikemate võlakirjade puhul kuni 10%.

USA kui suurima majandusega riigi keskpanga käitumise mõju liikus lainetena ka üle maailma. Euroopas oli selle väljundiks Saksa valitsuse võlakirjade hinnalangus. Palju suurem oli siiski mõju arenevatel turgudel. Koos sealse majanduskasvu jahtumisega põhjustas Föderaalreservi poliitikamuutus kohati isegi suuremahulisi kapitali väljavooge. Tulemuseks oli nii kohalike kui rahvusvahelistele turgudele müüdud võlakirjade hinnalangus. Eurotsooni võlakirjaturul pakkusid positiivset tootlust seevastu ettevõtete võlakirjad ja perifeeriariikide valitsused. Viimaste puhul oli peamiseks edasiviivaks jõuks jätkuv eelarvetasakaalude paranemine ja investorite poolne usalduse taastumine nii kohalike poliitikute kui Euroopa Keskpanga tegevuse suhtes. Kuivõrd riskivabad võlakirjad moodustavad globaalsest valitsuse võlakirjaturust siiski väga suure osa, tähendas nende hinnalangus kehva tulemust ka turule keskmiselt – tegemist oli tootluse poolest võlakirjade halvima aastaga pärast 1999. aastat. Meie klientide raha tootluse tagas seevastu hoidumine pikaajalistest riskivabadest võlakirjadest ning keskendumine ettevõtete võlakirjadele.

2013. aasta oli aktsiaturgudele tervikuna hea aasta. Tööstusriikide suured aktsiaturud nagu USA, Saksamaa ja Jaapan tõusid üle 25%. Negatiivse poole pealt jääb aastat meenutama raha väljavool arenevatelt turgudelt, nii et sealsed aktsiaturud ja valuutad hinnas langesid. Nii langes Hiina aktsiaturg eurodes arvestatuna 8%, Venemaa aktsiaturg 9% ning Brasiilia aktsiaturg koguni 30%. Eesti aktsiaturul oli 11% hinnatõus.

USA-s on majandus tasahilju tugevnenud ning sellega seoses pidurdab Föderaalreserv oma rahatrükkimise poliitikat. Samas on oluline, et Föderaalreserv jätkab madalate intressimäärade poliitikat, senikaua kui majanduskasvu toetamiseks on seda vaja. Märtsis 2014 toimunud Föderaalreservi istungi kohaselt võiks baasintressimäärade tõstmist eeldada 2015. aasta I kvartalis. Kuna arenevates riikides eesotsas Hiinaga majanduskasv aeglustub, siis vähendab see ka globaalset inflatsioonisurvet, mis omakorda võimaldab läänemaailmas intressimäärasid all hoida, ilma et see suurt inflatsiooni tekitaks.

2014. aasta sündmustest väärrib märkimist pankade varade kvaliteedi hindamine, mida tehakse Euroopa 130 olulisimale pangale. Samuti on oluline Kreeka ja Portugali eelarvepoliitika hindamine ning nende riikide võimalik tagasitulek rahvusvahelisele võlakirjaturule. Aktsiate väärtuskordajad tegid 2013. aastal läbi märkimisväärse tõusu, sest aktsiate hinnad liikusid kasumite kasvust kiiremini ning seetõttu 2014. aastaks on edasise kasvu jaoks oluline, et ka firmade kasumid näitaksid olulist kasvu. Positiivse poole pealt võib eeldada, et Euroopa riikide majanduskasv oodatavalt paraneb. IMF-i 2014 aprillis tehtud prognoosi järgi eurotsooni majanduskasv taastub 2013. aasta 0,5% languse pealt 1,2% kasvu peale 2014. aastal. USA majanduskasvus oodatakse kiirenemist 1,9% pealt 2,8% peale 2014. aastal. Arenevate turgude osas on ettevaatlikuks tegev Hiina majanduskasvu jahtumine ning sellega seoses

on oluline, kuidas Hiina majandus saab hakkama võimaliku krediidimulli lõhkemisega ja sealt tulenevate halbade laenude probleemiga.

Tasakaalustatud fondide võrdlus *	NAV 31.12.2012	NAV 31.12.2013	Osaku puhasväärtuse kasv
Kohustuslik PF Danske Pension 25	0.96155	0.9911	+3.07%
LHV Pensionifond M	1.09852	1.12902	+2.78%
Nordea Pensionifond B	0.88542	0.90686	+2.42%
Swedbank pensionifond K2	0.88134	0.89781	+1.87%
SEB Optimaalne Pensionifond	0.82539	0.83381	+1.02%

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

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

Fondi tingimused muutusid alates 1. jaanuarist 2012. a. Tingimustesse lisati säte, mille kohaselt võib fondivalitseja kasutada osakuomaniku kontaktandmeid vastavale osakuomanikule informatsiooni saatmiseks fondivalitseja poolt valitsetavate teiste fondide kohta ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtete poolt pakutavate toodete ja teenuste kohta info edastamiseks.

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond M 2013.a. majandusaasta aruandele

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus juhatus on koostanud LHV Pensionifond M 2013.a. majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeeeringute aruandest, tehingu- ja vahendustasude aruandest ning sõltumatu vandeaudiitori aruandest.

Mihkel Oja
Juhatuseliige



Kerli Lõhmus
Juhatuseliige



Tallinn, 29.04.2014

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Bilanss

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2013	31.12.2012
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid		11 438 076	5 716 359
Tähtajalised hoised		2 791 950	1 782 227
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega tulude ja kulude aruandes:			
Võlakirjad	5	11 679 264	11 175 872
Aktsiad	5	1 982 824	1 920 768
Fondiosakud	5	3 452 403	1 458 586
Tuletisinstrumendid	5	1 960	9 602
Viitlaekumised	7	29 267	426
Varad kokku		31 375 744	22 063 840

Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses

Lühiajalised kohustused

Võlgnevus fondivalitsejale	8	42 002	29 428
Võlgnevus depoopangale		62	26
Võlgnevus osakuomanikele		7 303	1 244
Lühiajalised kohustused kokku		49 367	30 698
Kohustused kokku		49 367	30 698

Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	6	31 326 377	22 033 142
--	---	-------------------	-------------------

Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku		31 375 744	22 063 840
--	--	-------------------	-------------------

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only Initsiaalid/initials <u>K.P</u> Kuupäev/date <u>29.04.14</u> PricewaterhouseCoopers, Tallinn
--

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2013	2012
Tulud			
Intressitulu		544 579	436 410
Dividenditulu		102 212	77 938
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest			
Võlakirjadelt		-659	1 083 815
Aktsiatelt		276 324	296 758
Fondiosakutelt		378 076	146 913
Tuletisinstrumentidelt		43 524	8 507
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-24 164	20 105
Tulud kokku		1 319 892	2 070 446
Tegevuskulud			
Valitsemistasud	8	442 748	273 597
Tehingutasud		1 586	3 693
Muud tegevuskulud		174	19
Tegevuskulud kokku		444 508	277 309
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		875 384	1 793 137

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only Initsiaalid/Initials <u>K.P.</u> Kuupäev/date <u>29.04.14</u> PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

(eurodes)

	Lisa	01.01.2013 -31.12.2013	01.01.2012 -31.12.2012
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul		22 033 142	11 072 791
Osakute märkimisel laekunud raha		10 190 311	10 556 182
Osakute lunastamisel tasutud raha		-1 772 460	-1 388 968
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		875 384	1 793 137
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	31 326 377	22 033 142
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus		27 600 460	20 051 954
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	1.13499	1.09880

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

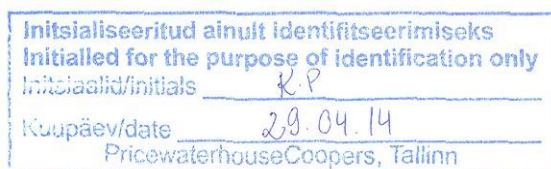
Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only Initsiaalid/initials <u>K.P</u> Kuupäev/date <u>29.04.14</u> PricewaterhouseCoopers, Tallinn
--

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	2013	2012
Rahavood põhitegevusest		
Laekunud intressid	544 579	443 235
Laekunud dividendid	100 246	82 530
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-1 905 397	-2 542 609
Makstud tegevuskulud	-425 839	-261 674
Neto rahavood põhitegevusest	-1 686 411	-2 278 518
Rahavood finantseerimistegevusest		
Osakute emiteerimisest laekunud	10 190 311	10 556 182
Osakute lunastuse eest tasutud	-1 772 460	-1 388 968
Neto rahavood finantseerimistegevusest	8 417 851	9 167 214
Rahavood kokku	6 731 440	6 888 696
Raha ja raha ekvivalentide muutus	6 731 440	6 888 696
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	7 498 586	609 890
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	14 230 026	7 498 586

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.



Raamatupidamise aruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond M fond moodustati 26.03.2002 ning fond alustas investeerimistegevust 2002. aasta suvel. LHV Pensionifond M investeerib kuni veerandi (25%) investeeritavast rahast aktsiaturgudele ehk omandab osalusi ettevõtetes, ülejäänud osa fondi varadest investeeritakse võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse.

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

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab fondi majandustegevust perioodil 01.01.2013 kuni 31.12.2013.

Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on juhatuse poolt heaks kiidetud 29.04.2014.

Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest

2.1 Aruande koostamise alused

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

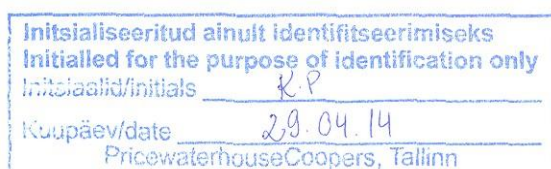
LHV Pensionifond M on alates 2012. aasta raamatupidamise aruande koostamisest rakendanud IFRS 13 „Õiglase väärtuse mõõtmine“. IFRS 13 kohaselt tuleb börsil kaubeldavate finantsvarade ja kohustuste õiglase väärtuse hindamisel kasutada sellist hinda ostu- ja müüginoteeringu vahel, mis kõige paremini väljendab selle väärtipaberi õiglast väärtust. IFRS 13 arvestuspõhimõtted on kooskõlas Fondi arvestuspõhimõtete varasemates, Eesti Hea Raamatupidamistava kohaselt koostatud finantsaruannetes. Enne IFRS'le üleminekut mõõtis Fond varade väärtust lähtuvalt börsipäeva sulgemishinnast (close price).

Uute või muudetud standardite ja tõlgenduste rakendamine

Järgmised uued või muudetud standardid ja tõlgendused muutusid Fondile kohustuslikuks alates 1.01.2013:

IFRS 13 „Õiglase väärtuse mõõtmine“ (rakendub 1. jaanuaril 2013 või hiljem algavatele aruandeperioodidele). Standardi eesmärgiks on ühtlustamine ja keerukuse vähendamine; seetõttu sisaldab standard õiglase väärtuse korrigeeritud definitsiooni ning õiglase väärtuse mõõtmise aluseid ja avalikustamise nõudeid, mis on kasutatavad läbi erinevate IFRS standardite. Õiglase väärtuse mõõtmiseks kasutatakse hinda ostu- ja müügihinna vahel, mis juhtkonna hinnangul konkreetset olukorras peegeldab õiglast väärtust kõige paremini, milleks on sulgemishind (close price). Fond rakendas nimetatud standardit ennetähtaegselt 2012. raamatupidamise aastaaruande koostamisel ning sellest tulenevalt ei ole standardi kohustuslikul jõustumisel 1.1.2013 toimunud finantsvarade ja -kohustuste kajastamises ega informatsiooni avalikustamises muutusi eelmise perioodiga võrreldes.

“Avalikustamise nõuded – finantsvarade ja –kohustuste saldeerimine” – IFRS 7 muudatused (rakendub 1. jaanuaril 2013 või hiljem algavatele aruandeperioodidele). Muudatus nõuab sellise informatsiooni avalikustamist, mis võimaldab ettevõtte finantsaruande kasutajatel hinnata saldeerimiskokkulepete, sh. saldeerimisõiguste mõju või võimalikku mõju. Antud standardi rakendamisel ei olnud olulist mõju Fondi 2013 raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud informatsioonile.



Ülejäänud uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis hakkasid esmakordselt kehtima 1.01.2013 algaval aruandeaastal, ei ole eeldatavasti olulist mõju Fondile.

Uued finantsaruandluse standardid

Käesoleva aruande koostamise hetkeks on välja antud uusi rahvusvahelisi finantsaruandluse standardeid ning olemasolevate standardite muudatusi ja tõlgendusi, mis muutuvad Fondile kohustuslikuks alates 1.01.2014 või hilisematel perioodidel ja midagi Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt.

IFRS 9, „Finantsinstrumendid“: klassifitseerimine ja mõõtmine (rakendub 1.jaanuaril 2015 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt).

Novembris 2009 välja antud ja oktoobris 2010, detsembris 2011 ning novembris 2013 muudetud standardi peamised reeglid on järgmised:

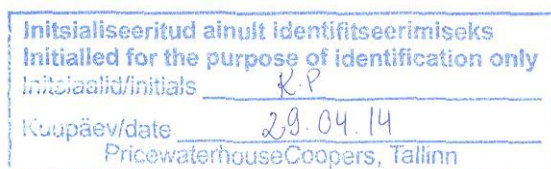
- Finantsvarad tuleb klassifitseerida ühte kahest mõõtmiskategooriast – varad, mida kajastatakse õiglasel väärtuses, ja varad, mida kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Otsus tehakse vara esmasel arvelevõtmisel. Klassifitseerimine sõltub ettevõtte ärimudelil finantsinstrumentide haldamisel ning instrumendi lepinguliste rahavoogude omadustest.
- Instrumenti kajastatakse pärast arvelevõtmist korrigeeritud soetusmaksumuses ainult juhul, kui on tegemist võlainstrumendiga ja (i) ettevõtte ärimudeli eesmärk on hoida vara, et saada temast tulenevaid lepingulisi rahavoogusid ning (ii) vara lepingulised rahavood sisaldavad ainult põhiosa- ja intressimakseid, s.t. tal on „laenu baasomadused“. Kõik muud võlainstrumendid kajastatakse õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande.
- Kõik omakapitaliinstrumendid tuleb pärast arvelevõtmist kajastada õiglasel väärtuses. Omakapitaliinstrumendid, mida hoitakse kauplemiseesmärgil, kajastatakse õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Kõikide muude omakapitaliinstrumentide puhul võib arvelevõtmise hetkel teha mittetühistatava valiku kajastada realiseerimata ja realiseeritud kasumid ja kahjumid õiglase väärtuse muutustest kasumiaruande asemel läbi muu koondkasumiaruande. Õiglase väärtuse muutusi ei hakata ümber klassifitseerima läbi kasumiaruande. Selle valiku võib teha instrumendipõhiselt.
- Dividendid kajastatakse läbi kasumiaruande, tingimusel et nad kujutavad endast investeringult saadavat tulu.
- Enamus IAS 39 nõudeid finantskohustuste klassifitseerimiseks ja mõõtmiseks kanti muutmata kujul üle IFRS 9-sse. Peamine muudatus on see, et finantskohustuste puhul, mis on määratud kajastamiseks õiglasel väärtuses läbi kasumiaruande, peab ettevõtte enda krediidiriski muutusest tulenevad õiglase väärtuse muutused kajastama muus koondkasumiaruandes.
- Riskimaandamisarvestuse nõudeid muudeti, et siduda raamatupidamisarvestus paremini riskijuhtimisega. Standard pakub ettevõtetele arvestuspõhimõtte valikut rakendada kas IFRS 9 riskimaandamisarvestuse nõudeid või jätkata IAS 39 rakendamist kõikidele riskimaandamisinstrumentidele, kuna standard ei käsitle hetkel makro-riskimaandamisarvestust.

IFRS 9-sse novembris 2013 tehtud muudatustega eemaldati standardist kohustuslik rakenduskuupäev, muutes seega standardi rakendamise vabatahtlikuks. Fond hindab standardi põhimõtteid, mõjusid Fondile ja Fondi poolt selle rakendamise ajastust.

„Finantsvarade ja –kohustuste saldeerimine“ IAS 32 muudatused (rakendub 1.jaanuaril 2014 või hiljem algavatele aruandeperioodidel).

Muudatus lisas rakendusjuhised standardisse IAS 32, käsitlemaks vasturääkivusi, mida on täheldatud mõnede saldeerimise kriteeriumide rakendamisel. Muu hulgas selgitati, mida tähendab „on kehtiv juriidiline õigus saldeerimiseks“; samuti seda, et mõningaid brutoarvelduse süsteeme võib pidada võrdeliseks netoarveldusega. Fond hindab standardi mõju finantsaruannetele.

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



2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

Aruannete koostamine kooskõlas IFRS'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 kõikide järgnevatel aastatel, mida hinnangu muudatus mõjutab.

Aruandeperioodil ei ole taolisi hinnanguid rakendatud.

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

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

2.4 Finantsvarade- ja kohustuste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustused järgnevasse kategooriasse:

- 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 tuletisinstrumentid;
- laenud ja nõuded - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused, tehingupäevaga kajastatud tehingutest saadaolevad summad, intressi- ja dividendinõuded. Laene ja nõudeid kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses;
- finantskohustused õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande – negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumentid;
- finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses - tehingupäevaga kajastatud tehingutelt maksta olevad summad, kohustused fondivalitseja ja depoopanga ees. Antud finantskohustusi kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses.

Õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatav finantsvara või kohustus on kauplemiseesmärgil hoitav, s.t. omandatud või tekkinud peamiselt edasimüügi või tagasiosstmise eesmärgil.

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

Esmane ja edasine kajastamine

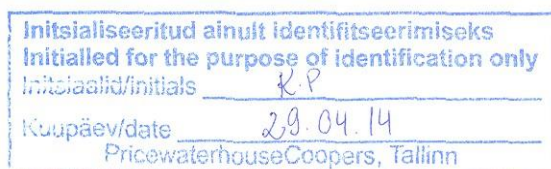
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande võetakse esmalt arvele tehingupäeval ehk päeval, mil fond omandab lepingujärgsed õigused finantsinstrumendi omandamiseks.

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

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

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

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



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

Korrigeeritud soetusmaksumus

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

Õiglase väärtuse hindamine

Õiglase väärtuse all mõeldakse väärtust, millega fondi vara on võimalik müüa tehingust huvitatud ja fondist sõltumatule osapooltele hindamispäeva seisuga. Väärtpaberibörsil kaubeldavate finantsvarade-ja kohustuste (näiteks aktsiad, fondid, derivatiivid) puhul põhineb õiglane väärtus börsipäeva sulgemishinnal (close price). Fond kajastab kõiki investeringuid väärtusarvestuses õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, välja arvatud need investeringud, mille õiglast väärtust ei ole võimalik leida. IFRS 13 „Õiglase väärtuse mõõtmine“ kohaselt börsil kaubeldavate finantsvarade ja kohustuste õiglase väärtusena kasutatakse börsi sulgemishinda, kui see jääb ostu-ja müüginoteeringu vahele. Kui sulgemishind ei jää antud vahemikku, määrab fondivalitseja õiglase väärtusena hinna ostu-ja müügihinna vahel, mis kõige täpsemalt väljendaks konkreetse väärtusarvestuse 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 investeringufondi 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.

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

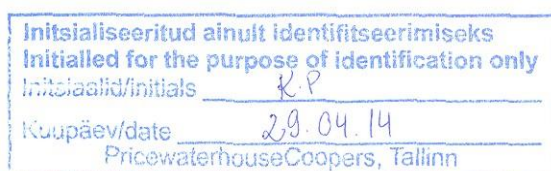
Finantsvarade kajastamise lõpetamine

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

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

Finantskohustuste kajastamise lõpetamine

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



2.5 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

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

2.6 Intressid

Intressitulud ja -kulud kajastatakse kasumiaruandes, 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 väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, kajastatakse eraldi real 'Intressitulu'.

2.7 Dividendid

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

2.8 Viitlaekumised

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

2.9 Tuletisinstrumendid

Tuletisinstrumendid (forward- või swapilepingud) kajastatakse bilansis nende õiglasest väärtuses. Kasumid ning kahjumid tuletisinstrumentidelt kajastatakse tulude-kulude aruandes periooditulu ning -kuluna real „Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“.

2.10 Raha ja rahaekvivalendid

Raha ja rahaekvivalendid all kajastatakse nõudmiseni hoiuste saldod pangakontodel ja üleöhoiuste saldod. Üleöhoiustelt laekunud intressid kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Intressitulu“.

2.11 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 hoised“ ning kasumiaruandes real „Intressitulu“.

2.12 Investeeringifondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

2.13 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 1,6% aastas Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu määr vähendatakse sõltuvalt Fondi varade turuväärtusest vastavalt investeerimisfondide seaduse § 151 lõikele 5 ning Rahandusministri 31. detsembri 2008. a määrusele nr 66. Valitsemistasu arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ning makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

2.14 Tehingutasud

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

2.15 Osakute märkimine

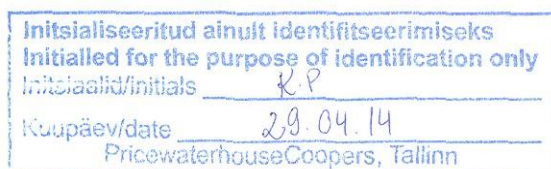
Osakute märkimine toimub vastavalt fondi emissiooniprospetsis kirjeldatud tingimustele. Alates 1. juunist 2009 kuni 2009. aasta lõpuni peatati maksed pensionifondidesse. Kuni 30.novembrini 2009 oli II sambaga liitunutel võimalik esitada avaldus jätkamiseks 2010.aastast II samba makseid vabatahtlikult.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

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

Aastast 2010 ei võta fondivalitseja osakute väljalaskmisel väljalasketasu. Osakute tagasivõtmistasu piirmäär on 1% osaku puhasväärtusest ning kuulub fondivalitsejale tasumisele osaku lunastatud osakuomaniku arvelt. Osaku tagasivõtmistasu ei võeta, kui osakuomanik on riikliku pensionikindlustuse seaduses sätestatud vanaduspensionieas või osakuomanikul on sellesse ikka jõudmiseni jäänud viis aastat või vähem, samuti ei võeta osaku tagasivõtmistasu siis, kui osakuid vahetatakse fondivalitseja poolt valitsetava teise fondi osakute vastu.



Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

Fondidesse investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad mõjutada investeringu tootlust. Fondide minevikutootlus ei tähenda lubadust Fondide järgmiste perioodide tulude kohta. Fondide investeerimispoliitikast tulenevalt võib osaku puhasväärtus kõikuda. Fondid võivad 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 investeringu kestus, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

Fondijuht investeerib Fondi vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele, arvestades seejuures Investeerimisfondi seaduse ja Fondi tingimustega seatud investeerimispiiranguid ning Fondi Investeerimiskomitees vastu võetud otsuseid. Investeerimisliimitidest kinnipidamist jälgitakse igapäevaselt, investeerimispiirangute ületamise korral võtab fondijuht ette meetmed nende likvideerimiseks.

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

tururisk

krediidirisk

likviidsusrisk

kapitalirisk

3.1 Tururisk

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

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

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

Fondi investeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeringute aruandes.

Intressimäärade risk

Intressimäärade risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Suurem osa intressiriskist tuleneb investeringutest võlainstrumentidesse. Fond investeerib valdavalt fikseeritud intressimääraga võlakirjadesse ning maksimaalse keskmise kestusega 7 aastat.

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

- aruandeperioodi lõpu seisuga hoitavate ujuva intressimääraga finantsinstrumentide neto intressitulu aastane muutus
- aruandeperioodi lõpu seisuga hoitavate fikseeritud intressimääraga finantsinstrumentide õiglase väärtuse aastane muutus

Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele	Muutus baaspunktides	Intressitulu Muutus (EUR)	Õiglase väärtuse muutus (EUR)
31.12.2013			
EUR	+/- 20	+/- 19 811	+/- 1 891
USD	+/- 20	+/- 4	+/- 44
31.12.2012			
EUR	+/- 20	+/- 16 957	+/- 3 064
USD	+/- 20	+/- 3	+/- 46

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

31.12.2013	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta
Varad				
Raha ja raha ekvivalendid	11 438 076	2 789 235	0	0
Finantsvarad õiglasest väärtuses	2 610 030	970 000	4 463 000	2 896 000
Kokku	14 048 106	3 759 235	4 463 000	2 896 000

31.12.2012	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta
Varad				
Raha ja raha ekvivalendid	5 716 359	1 779 000	0	0
Finantsvarad õiglasest väärtuses	2 452 961	310 000	3 277 000	4 524 000
Kokku	8 169 320	2 089 000	3 277 000	4 524 000

Valutarisk

Valutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valutariski maandamiseks tuletisinstrumente. Avatud valuutaposisiooni jälgib fondijuht igapäevaselt. Vastavalt fondi tingimustele võib fond hoida avatud valuutaposisiooni maksimaalselt 50% NAV-st. Lähtudes soovist mitte nii suurel määral olla valutariskile avatud, hoitakse avatud valuutaposisiooni maksimaalselt 13% NAV-st. Erinevates valuutades nomineeritud varad ja kohustused on tabeli veergudes toodud eurodes vastavalt bilansipäeval kehtinud vahetuskursile. Fondil on finantskohustused ainult eurodes.

Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

31.12.2013	EUR	LVL	USD	RUB	Muu
Valutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	10 594 024	0	820 532	0	23 520
Tähtajalised hoiused	2 791 950	0	0	0	0
Võlakirjad	11 361 482	0	317 782	0	0
Aktsiad	1 107 151	759 531	0	84 070	32 072
Fondiosakud	3 355 211	0	73 858	0	23 334
Tuletisinstrumentid	1 125 000	0	0	0	0
Viitlaekumised	26 875	0	2 392	0	0
Valutariski kandvad varad kokku	30 361 693	759 531	1 214 564	84 070	78 926

Valutariski kandvad kohustused

Tuletisinstrumentid	0	0	-1 123 040	0	0
Muud kohustused	-49 331	0	-36	0	0
Valutariski kandvad kohustused kokku	-49 331	0	-1 123 076	0	0

Avatud valuutaposisioon	30 312 362	759 531	91 488	84 070	78 926
--------------------------------	-------------------	----------------	---------------	---------------	---------------

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialled for the purpose of identification only
 Initsiaalid/Initials K.P.
 Kuupäev/date 29.04.14
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

31.12.2012	EUR	LVL	USD	RUB	Muu
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	5 081 628	0	634 153	0	578
Tähtajalised hoiused	1 782 227	0	0	0	0
Võlakirjad	10 854 897	0	320 975	0	0
Aktsiad	1 356 756	421 278	84 105	21 154	37 475
Fondiosakud	1 264 802	0	178 340	0	15 444
Tuletisinstrumentid	1 125 000	0	0	0	0
Viitlaekumised	0	0	426	0	0
Valuutariski kandvad varad kokku	21 465 310	421 278	1 217 999	21 154	53 497
Valuutariski kandvad kohustused					
Tuletisinstrumentid	0	0	-1 115 398	0	0
Muud kohustused	-30 698	0	0	0	0
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-30 698	0	-1 115 398	0	0
Avatud valuutaposisioon	21 434 612	421 278	102 601	21 154	53 497

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

Järgnev tundlikkuse analüüs esitab põhjendatud võimalike muutuste mõju tulude ja kulude aruandele valuutades, milles fondil on olulised finantsvarad aruandeperioodi lõpu seisuga. Tabelis esitatud summad on eurodes. Analüüsi ei teostatud Läti lati kohta kuna alates 01.01.2014 sai Lätist eurosooni liige.

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	2013	Kursimuutus	2012
LVL kurss	+/- 10%	+/- 75 953	+/- 10%	+/- 42 128
USD kurss	+/- 10%	+/- 9 116	+/- 10%	+/- 10 260
RUB kurss	+/- 10%	+/- 8 407	+/- 10%	+/- 2 115

Aktsiahinna risk

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

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

- ühe väärtpaperi maksimaalne investering 5% NAV-st;
- ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtpaperite maksimaalne osakaal 20% NAV-st;
- aktsiate ja aktsiafondide maksimaalne osakaal 25% NAV-st;
- lubatud maksimaalne osaluse osakaal äriühingust 10%.

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

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/Initials K.P.
 Kuupäev/date 29.04.14
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Analüüs tugineb järgmistele eeldustele:

- Eeldatakse, et muude regioonide aktsiaturgude tootlustel puudub korrelatsioon Balti ning Euroopa aktsiaturgude tootlustega, Balti ning Euroopa aktsiaturgude tootluste omavaheline korrelatsioon aga leitakse arvutuslikult. Nendest eeldustest lähtuvalt leitakse konkreetse fondi aktsiaportfelli kogutootlus.
- Usaldusnivoo on fikseeritud 99,9%.

Regioonide lõikes jagunevad fondi aktsiainvesteeringud järgnevalt:

	Osakaal fondi varadest	31.12.2013	Osakaal fondi varadest	31.12.2012
Baltikum	15.50%	4 831 166	12.89%	2 840 844
Euroopa	0.80%	250 421	1.04%	228 162
Muu	0.61%	190 001	1.41%	310 348

Aktsiainvesteeringu minimaalse ja maksimaalse osakaalu puhver arvestades turgude volatiilsust:

	Muutus	2013	Muutus	2012
Lubatud maksimaalne osakaal 25%	+/- 0.13%	+/- 10 128	+/- 0.15%	+/- 8 262
Lubatud minimaalne osakaal 10%	+/- 0.06%	+/- 1 870	+/- 0.08%	+/- 1 763

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

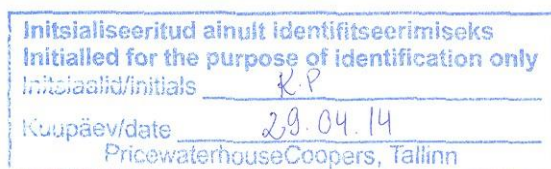
3.2 Likviidsusrisk

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

Likviidsusrisk võib samuti suureneeda tururiski ja krediidiriski suurenemisega raskes turulukorras, näiteks majanduslanguse korral.

Fond juhib likviidsusriski järgmiste kriteeriumite alusel:

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



Fondi finantsvarad kogusummas 15 675 034 eurot on fondijuhi hinnangul väga likviidsed, kuna fondi positsiooni on võimalik kuni 3 börsipäevaga turutingimustel realiseerida. Alljärgnevas tabelis on grupeeritud mittelikviidsete väärtpaberite info, mille realiseerimine võib võtta kuni 2 nädalat või üle 2 nädala:

Mittelikviidsed väärtpaberid	31.12.2013	31.12.2012
Kiiresti realiseeritavad (alla 2 nädala)		
Fiat Finance Trade 7.625% 15/09/14*		134 460
Arco Vara 21/08/16	75 000	0
Telekom Slovenije 21/12/16	393 214	0
Bank Saint Petersburg 25/07/17	317 782	320 975
Nokia Corporation 6.75% 04/02/19*		154 846
Neste Oil OY 4% 18/09/19*		105 840
EDP Finance 4.125% 29/06/20*		149 706
Realiseerimiseks rohkem kui 2 nädalat		
WMG HC	92 160	114 826
BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S.	19 647	13 952
Lithuania SME Fund KÜB	26 901	15 548
East Capital Baltic Property Fund II	427 405	0
EFTEN Kinnisvarafond	2 654 171	1 033 309
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	227 087	201 992
Kokku	4 233 367	2 245 454

* Völakiri ei kuulu 31.12.2013 seisuga enam ebalikviidsete vahendite hulka, kuna koguvõlg ületab 1 miljardit eurot, kuid seisuga 31.12.2013 on endiselt bilansis kajastatud (vt väärtuse infot täpsemalt investeringute aruandest).

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

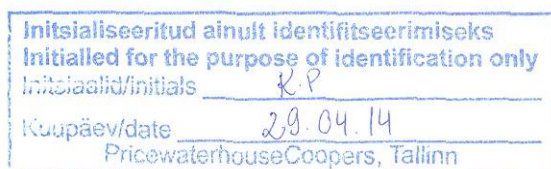
Fondil ei ole kindla lunastustähtajaga finantskohustusi, mistõttu ei ole siinkohal esitatud ka fondi kohustuste ja nende kohustuste katteks hoitavate varade struktuuri tähtaegade lõikes. Fondi bilansipäeva finantskohustuste maksetähtajad on kuni 1 kuu, kuid tulenevalt Fondi likviidsete finantsvarade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

3.3 Krediidirisk

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

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

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



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

	31.12.2013	31.12.2012
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	14 230 026	7 498 586
Viitlaekumised	29 267	426
Õiglasest väärtuse muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad võlakirjad	11 679 264	11 175 872
Tuletisinstrumentid	1 960	9 602
Kokku	25 940 517	18 684 486

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

	31.12.2013	31.12.2012
A / A2	7.93%	17.27%
A- / A3	23.07%	17.72%
BBB+ / Baa1	12.25%	12.99%
BBB / Baa2	33.55%	36.49%
BBB- / Baa3	2.49%	3.53%
BB+ / Ba1	5.33%	5.60%
BB / Ba2	3.37%	0.00%
BB- / Ba3	0.00%	1.38%
B+ / B1	5.28%	4.08%
Reitinguta	6.73%	0.95%
Kokku	100.00%	100.00%

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

Regioonide lõikes jagunevad fondi varad järgnevalt:

	31.12.2013	31.12.2012
Baltikum	71.58%	59.82%
Euroopa	17.52%	25.84%
Euroopa arenevad turud	4.39%	4.76%
Venemaa	0.27%	0.33%
Põhja-Ameerika	6.25%	9.21%
Vaikse ookeani piirkond	0.00%	0.05%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad fondi varad järgnevalt:

	31.12.2013	31.12.2012
Raha ja raha ekvivalendid	45.37%	33.94%
Kestvuskaubad	1.08%	2.75%
Esmatarbekaubad	1.20%	2.04%
Energia	3.68%	1.92%
Finantssektor	14.25%	26.23%
Valitsus	8.93%	10.60%
Tervishoid	1.75%	1.56%
Tööstussektor	1.86%	2.73%
Informatsioonitehnoloogia	0.83%	1.22%
Materjalid	0.07%	0.00%
Regionaalsed fondid	11.02%	6.62%
Telekommunikatsiooniteenused	1.42%	1.58%
Kommunaalteenused	8.53%	8.82%
Kokku	100.00%	100.00%

Lisa 4 Kapitali juhtimine

Fondi kapital koosneb tema netovaradest (vt lähemalt Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne) ehk fondi osakute emiteerimisest saadud rahast ja fondi kasumist. Fondi kapital muutub regulaarselt tulenevalt uute osakute emiteerimisest ning kolm korda aastas on fondi osakuomanikel võimalus fonde vahetada ja fondist väljuda. Fondijuht monitorib oodatavaid raha sisse ja väljavooge eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks.

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglase väärtus

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

31.12.2013	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	1 890 664	0	92 160	1 982 824
Fondiosakud	97 192	0	3 355 211	3 452 403
Võlakirjad	11 679 264	0	0	11 679 264
Tuletisinstrumendid	0	1 960	0	1 960
Finantsvarad kokku	13 667 120	1 960	3 447 371	17 116 451

31.12.2012	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	1 805 942	0	114 826	1 920 768
Fondiosakud	193 784	0	1 264 801	1 458 586
Võlakirjad	11 175 872	0	0	11 175 872
Tuletisinstrumendid	0	9 602	0	9 602
Finantsvarad kokku	13 175 672	9 602	1 379 627	14 564 828

Fond kajastab finantsvarasid õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande. Fond kategoriseerib finantsinvesteeringud sõltuvalt nende ümberhindlusest kolmele eri tasemele:

1. tase – finantsinvesteeringud, mida hinnatakse börsil või muul aktiivsel turul noteeritud hinnas
2. tase – finantsinstrumendid, mida hinnatakse hindamistehnikatega, mis põhinevad jälgitavatel sisenditel (sarnaste tehingute kursid ja intressikõverad)
3. tase – finantsinstrumendid, mille ümberhindluseks kasutatavad hindamistehnikad põhinevad mittejälgitavatel sisenditel (näiteks diskonteeritud rahavoogude meetod)

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

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

Turul mittekaubeldavate kinniste fondide õiglase väärtuse määramisel tuginetakse fondide poolt edastatud NAV-le. Erinevad fondid edastavad vastava aruande kas 4 või 12 korda aastas. Kui pärast NAV-i avaldamist tehakse vastavasse fondi investeringu, siis see lisandub avaldatud väärtusele.

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

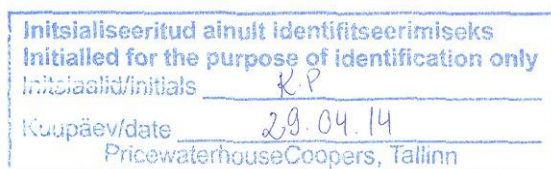
- 1) Nende erinevate hindamismeetodite eesmärgiks on leida investeringu õiglane väärtus. Üldiselt kasutatakse selleks järgmist kolme meetodit: Turupõhine lähenemine (*Market Approach*);
- 2) Rahavoo või sissetuleku põhine lähenemine (*Income Approach*);
- 3) Kuludepõhine lähenemine (*Cost Approach*).

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

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

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

	Fondiosakud	Aktsiad	Kokku
Saldo 31.12.2011	270 628	0	270 628
Ost/müük	933 338	114 826	1 048 164
Õiglase väärtuse muutus	60 835	0	60 835
Saldo 31.12.2012	1 264 801	114 826	1 379 627
Ost/müük	1 832 835	0	1 832 835
Õiglase väärtuse muutus	257 575	-22 666	234 909
Saldo 31.12.2013	3 355 211	92 160	3 447 371



Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

tegevuse algus: juuni 2002.a.

	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus		Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus
31.12.2002	662 955	0.63976	31.12.2008	2 537 412	0.71865
31.12.2003	1 066 330	0.65178	31.12.2009	3 336 213	0.92333
31.12.2004	1 620 746	0.67416	31.12.2010	4 915 330	1.02223
31.12.2005	1 697 764	0.73951	31.12.2011	11 072 791	0.98173
31.12.2006	2 134 498	0.79364	31.12.2012	22 033 142	1.09880
31.12.2007	2 640 383	0.83209	31.12.2013	31 326 377	1.13499

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

Lisa 7 Viitlaekumised

Viitlaekumistena on kajastatud laekumata dividendide nõuded summas 2 392 eurot ja laekumata raha varade müügist summas 26 875 eurot. Seisuga 31.12.2012 olid laekumata dividendinõuded summas 426 eurot. Dividendide nõuded on aruande koostamise hetkeks laekunud.

Lisa 8 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS LHV Varahaldus ning teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Pensionifond M maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2013. aastal moodustasid tasud kokku 442 748 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 42 002 eurot. 2012. aastal moodustasid tasud kokku 273 597 eurot, võlgnevus 31.12.2012 seisuga oli 29 428 eurot.

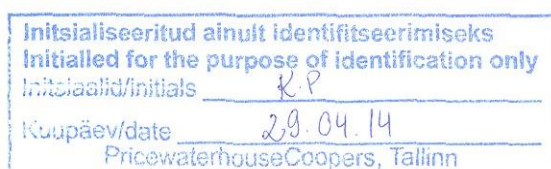
Fondivalitseja poolt valitsetavate teiste fondidega tehtud tehingud on olnud turutingimustel ning vahendustasusid nende tehingute eest ei ole võetud ega makstud.

2013.a ja 2012.a tehingutasud LHV Pangale on avalikustatud „Tehingu- ja vahendustasude aruandes“.

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

2013.a raamatupidamise aruande koostamisel on võetud arvesse turul aktiivselt mittekaubeldava väärtpaberi EFTEN Kinnisvarafondi bilansipäevajärgselt saadud informatsiooni väärtuse hindamise osas 31.12.2013 seisuga. Kõrgem hind sai fondi juhile teatavaks ja kaasati igapäevase fondi osaku puhasväärtuse arvutusse alates 28.01.2014. Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud fondi osaku puhasväärtus 2.01.2014 avalikustatud fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	Turuväärtus	Hind 31.12.2013	Hind 28.01.2014	Mõju fondi NAV-le
EFTEN Kinnisvarafond	1 316 488	2 490 532	1.892	2.016	163 639



Tehingu- ja vahendustasude aruanne

2013	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
AS Swedbank	32	3 612 118	859	54.18%
AS SEB Pank	20	98 250	197	12.40%
AS LHV Pank	73	3 345 027	509	32.13%
Morgan Stanley	2	13 732	21	1.30%
Kokku	127	7 069 128	1 586	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 509 EUR AS-le LHV Pank.

2012	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
AS Swedbank	85	9 001 896	2 613	72.34%
AS SEB Pank	18	1 011 487	592	16.38%
AS LHV Pank	38	1 900 535	407	11.28%
Guy Butler	1	285 756	0	0.00%
Kokku	142	12 199 673	3 612	100.00%

2012.aastal maksti väärtpaberitehingu tasu summas 407 EUR AS-le LHV Pank.

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2013

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Intress	Löpp-tähtaeg	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksu-mus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas**	Turu-väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
1. Väärtpaberid											15 383 938	17 116 451	54.64%	
Võlakirjad											10 678 182	11 679 264	37.28%	
Arco Vara 14% 21/08/16	NR	-	Eesti	EE3300110394	1 000	EUR	14.00%	21.08.2016	75	1 000.00	75 000	1 000.00	75 000	0.24%
Eesti Energia 4.5% 18/11/20	Baa1	Moody's	Eesti	XS0235372140	1 000	EUR	4.50%	18.11.2020	927	952.02	882 527	1 102.80	1 022 297	3.26%
Elering AS 12/07/18	A3	Moody's	Eesti	XS0645947457	1 000	EUR	4.63%	12.07.2018	989	1 067.34	1 055 599	1 126.79	1 114 400	3.56%
Banco Santander SA 3.875% 06/02/26 ¹	A3	Moody's	Hispaania	ES0413900129	100 000	EUR	3.88%	06.02.2026	4	87 484.59	349 938	108 182.19	432 729	1.38%
Telefonica 5.431% 03/02/14	Baa2	Moody's	Hispaania	XS0410258833	50 000	EUR	5.43%	03.02.2014	1	53 697.50	53 698	52 662.55	52 663	0.17%
EDP Finance 4.125% 29/06/20	Ba1	Moody's	Holland	XS0223447227	1 000	EUR	4.13%	29.06.2020	147	717.75	105 509	1 053.91	154 924	0.49%
Allianz Finance FRN 08/07/41	A2	Moody's	Holland	DE000A1GNAH1	100 000	EUR	5.75%	08.07.2041	3	95 252.05	285 756	114 772.60	344 318	1.10%
Croatia 6.5% 05/01/15	Ba1	Moody's	Horvaatia	XS0431967230	1 000	EUR	6.50%	05.01.2015	105	1 059.23	111 219	1 108.11	116 352	0.37%
Bank Saint Petersburg 25/07/17	B1	Moody's	Ilirima	XS0312572984	1 000	USD	7.63%	25.07.2017	440	968.44	311 277	992.85	317 782	1.01%
Intesa Sanpaolo SPA 4.125% 14/04/20	Baa2	Moody's	Itaalia	XS0500187843	50 000	EUR	4.13%	14.04.2020	7	44 458.32	311 208	53 874.83	377 124	1.20%
Buoni Poliennali 3.75% 01/08/21	Baa2	Moody's	Itaalia	IT0004009673	1 000	EUR	3.75%	01.08.2021	340	794.55	270 148	1 038.49	353 086	1.13%
Enel SpA 20/06/14	Baa2	Moody's	Itaalia	XS0306644930	1 000	EUR	0.50%	20.06.2014	140	959.77	134 368	999.15	139 881	0.45%
Lithuania 4.85% 07/02/18	BBB	S&P	Leedu	XS0327304001	1 000	EUR	4.85%	07.02.2018	400	831.61	332 644	1 145.45	458 180	1.46%
Lithuania 3.75% 10/02/16	BBB	S&P	Leedu	XS0212170939	1 000	EUR	3.75%	10.02.2016	500	985.03	492 515	1 083.29	541 644	1.73%
Lithuania 4.95% 22/09/17	BBB	S&P	Leedu	LT1000600270	1 000	EUR	4.95%	22.09.2017	218	995.57	217 034	1 112.56	242 538	0.77%
Fiat Finance Trade 7.625% 15/09/14	B1	Moody's	Luksemburg	XS0451641285	1 000	EUR	7.63%	15.09.2014	124	1 094.74	135 748	1 061.35	131 608	0.42%
Gazprom 5.03% 25/02/14	BBB	S&P	Luksemburg	XS0272762963	1 000	EUR	5.03%	25.02.2014	220	966.46	212 620	1 048.08	230 578	0.74%
Latvenergo 2.8% 22/05/20	Baa3	Moody's	Läti	LV0000801165	1 000	EUR	2.80%	22.05.2020	192	971.80	186 586	983.11	188 757	0.60%
Poland 5.875% 03/02/14	A-	S&P	Poola	XS0410961014	1 000	EUR	5.88%	03.02.2014	238	1 138.81	271 038	1 057.28	251 632	0.80%
City of Warsaw 6.875% 06/05/14	A2	Moody's	Poola	XS0426658943	1 000	EUR	6.88%	06.05.2014	225	1 124.23	252 952	1 065.02	239 629	0.77%
PKO Bank 3.733% 21/10/15	A2	Moody's	Rootsi	XS0545031642	1 000	EUR	3.73%	21.10.2015	326	979.43	319 293	1 049.76	342 222	1.09%
Romania 5% 18/03/15	BB+	S&P	Rumeenia	XS0495980095	1 000	EUR	5.00%	18.03.2015	325	1 014.89	329 840	1 079.45	350 822	1.12%
City of Moscow EUR 5.064% DUE 20/10/16	BBB	S&P	Saksamaa	XS0271772559	1 000	EUR	5.06%	20.10.2016	225	1 102.14	247 982	1 085.99	244 348	0.78%
HVB FRN 02/06/14	Baa3	Moody's	Saksamaa	XS0097995590	100 000	EUR	4.00%	02.06.2014	1	102 770.00	102 770	102 530.00	102 530	0.33%
Telekom Slovenije 4.875% 21/12/16	Ba2	Moody's	Sloveenia	XS0473928371	1 000	EUR	4.88%	21.12.2016	385	1 034.04	398 104	1 021.34	393 214	1.26%
Metso OY 7.25% 10/06/14	Baa2	Moody's	Soome	XS0432617891	1 000	EUR	7.25%	10.06.2014	190	1 172.10	222 699	1 069.52	203 209	0.65%
Neste Oil Oyj 4.875% DUE 06/07/15	NR	-	Soome	FI4000014329	50 000	EUR	4.88%	06.07.2015	4	54 781.20	219 125	53 663.70	214 655	0.69%

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialled for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials K.P
 Kuupäev/date 29.04.14
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reifingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Intress	Löpp-tähtaeg	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksu-mus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas-väärtusest
Neste Oil OY 6% 14/09/16	NR	-	Soome	FI4000005277	1 000	EUR	6.00%	14.09.2016	350	1 138.31	398 408	1 118.75	391 564	1.25%
Neste Oil OY 4% 18/09/19	NR	-	Soome	FI4000047360	1 000	EUR	4.00%	18.09.2019	100	1 018.27	101 827	1 048.90	104 890	0.34%
Nokia Corporation 6.75% 04/02/19	B1	Moody's	Soome	XS0411735482	1 000	EUR	6.75%	04.02.2019	140	1 079.04	151 066	1 195.53	167 374	0.53%
Teollisuuden Voima 27/06/16	BBB	Fitch	Soome	XS0435276224	1 000	EUR	6.00%	27.06.2016	45	1 136.83	51 157	1 144.74	51 513	0.16%
Nomura Bank FRN 16/02/17	A-	S&P	Suurbritannia	XS0480724961	1 000	EUR	4.00%	16.02.2017	100	1 041.12	104 112	1 031.33	103 133	0.33%
Nomura Bank FRN 30/10/14	A-	S&P	Suurbritannia	XS0455928555	1 000	EUR	4.00%	30.10.2014	331	1 024.84	339 221	1 034.39	342 383	1.09%
Goldman Sachs 4.5% 30/01/17	Baa1	Moody's	USA	XS0284727814	50 000	EUR	4.50%	30.01.2017	2	45 259.93	90 520	56 440.07	112 880	0.36%
Morgan Stanley 5.5% 02/10/17	Baa2	Moody's	USA	XS0323657527	1 000	EUR	5.50%	02.10.2017	120	926.37	111 164	1 148.56	137 827	0.44%
Citigroup FRN 09/02/16	Baa2	Moody's	USA	XS0243636866	1 000	EUR	0.43%	09.02.2016	280	901.23	252 345	993.59	278 206	0.89%
Goldman Sachs FRN 30/01/17	Baa1	Moody's	USA	XS0284728465	50 000	EUR	0.58%	30.01.2017	6	41 717.46	250 305	49 199.86	295 199	0.94%
JP Morgan Chase Co 02/03/15	A3	Moody's	USA	XS0213425308	50 000	EUR	0.48%	02.03.2015	9	47 962.12	431 659	50 044.45	450 400	1.44%
Merrill Lynch Co Inc 30/05/14	Baa2	Moody's	USA	XS0302633598	50 000	EUR	0.53%	30.05.2014	7	43 212.44	302 487	50 021.47	350 150	1.12%
Morgan Stanley 13/04/16	Baa2	Moody's	USA	XS0250971222	1 000	EUR	0.63%	13.04.2016	260	795.06	206 715	990.86	257 623	0.82%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Nimi-väärtus	Päritoluriik	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksu-mus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas-väärtusest
-----------------------------	----------------	--------------	--------------	---------	-------	------------------------------	----------------------------	------------------------------------	-----------------	---------------------------------------

Fondiosakud

2 976 115

3 452 403

11.02%

Kinnisvarafondid

2 637 618

3 081 576

9.84%

EFTEN Kinnisvarafond ¹	EFTEN Capital AS	0.60	Eesti	EUR	1 316 488	1.68	2 213 439	2.02	2 654 171	8.47%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital Real Estate AS	100.00	Luksemburg	EUR	3 815	111.17	424 179	112.02	427 405	1.37%

Aksiafondid

338 497

370 827

1.18%

Lithuania SME Fund KÜB ¹	BaltCap	1.00	Leedu	EUR	21 835	1.00	21 835	1.23	26 901	0.09%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan ¹	KJK Management SA	1 000.00	Luksemburg	EUR	100	1 001.84	100 184	1 136.50	113 650	0.36%
KJK Fund III Sicav-SIF Balkan	KJK Management SA	1 000.00	Luksemburg	EUR	100	1 001.84	100 000	1 136.46	113 437	0.36%
BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S.	BaltCap	1.00	Läti	EUR	21 794	1.00	21 794	0.90	19 647	0.06%
Fondul Proprietatea SA ¹	Templeton Asset Management	1.00	Rumeenia	RON	125 000	0.61	18 242	0.83	23 334	0.08%
Templeton Emerging Markets Fund ¹	Templeton Investment Management	-	USA	USD	500	15.93	5 931	17.50	6 365	0.02%
Aberdeen Latin American Equity Fund ¹	Aberdeen Asset Management Investment	-	USA	USD	1 600	30.36	36 017	28.05	32 647	0.10%
Latin America Discovery Fund ¹	Morgan Stanley Investment Management Inc	-	USA	USD	600	13.00	5 806	13.06	5 700	0.02%

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialled for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials K.P
 Kuupäev/date 29.04.14
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Nimi-väärtus	Päritoluriik	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetusmaksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Morgan Stanley Emerging Markets Fund	Morgan Stanley Investment Management Inc	-	USA	USD	600	12.25	5 471	15.48	6 756	0.02%
Templeton Russia East Euro	Franklin Advisers Inc.	-	USA	USD	2 000	15.49	23 217	15.39	22 390	0.07%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetusmaksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad						1 729 641			1 982 824	6.33%
Arco Vara ¹	Eesti	EE3100034653	0.70	EUR	14 700	2.00	29 444	1.40	20 580	0.07%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	0.64	EUR	97 136	1.27	123 157	1.14	110 735	0.35%
Olympic Entertainment Group	Eesti	EE3100084021	0.64	EUR	51 558	1.25	64 216	1.86	95 898	0.31%
Premia Foods	Eesti	EE3100101031	0.50	EUR	165 659	0.84	139 285	0.70	115 961	0.37%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	0.64	EUR	279 367	0.61	171 719	0.89	248 637	0.79%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	0.64	EUR	38 562	5.31	204 593	5.30	204 379	0.65%
WMG HC ¹	Eesti	EE3100107095	0.60	EUR	1 536	57.26	87 952	60.00	92 160	0.29%
Apranga ¹	Leedu	LT0000102337	0.29	EUR	50 570	1.67	84 624	2.60	131 482	0.42%
Grigiskes	Leedu	LT0000102030	1.00	EUR	33 000	0.51	16 830	0.71	23 331	0.08%
Linas Agro ¹	Leedu	LT0000128092	0.29	EUR	82 958	0.57	46 889	0.69	56 909	0.18%
Šiauliai Bankas ¹	Leedu	LT0000102253	0.29	EUR	26 612	0.25	6 610	0.27	7 079	0.02%
Grindeks ¹	Läti	LV0000100659	1.00	LVL	33 000	5.77	269 757	6.40	300 512	0.96%
Latvian Shipping Company ¹	Läti	LV0000101103	1.00	LVL	377 743	0.38	202 148	0.39	211 231	0.68%
Olainfarm ¹	Läti	LV0000100501	1.00	LVL	35 110	2.65	132 388	4.96	247 788	0.79%
East Capital Explorer AB ¹	Rootsi	SE0002158568	-	SEK	4 560	59.60	25 585	62.25	32 072	0.10%
Bank Saint Petersburg ¹	Venemaa	RU0009100945	-	RUB	90 569	59.65	124 444	41.99	84 070	0.27%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Lõpptähtaeg	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Tulefisinstrumendid							1 960	0.01%
USD Forward	Futuur	Swedbank	A1	Moody's Investor Service	EUR	17.03.2014	1 960	0.01%

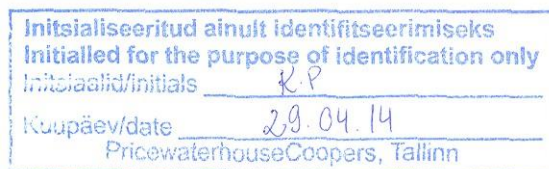
Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialled for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials K.P
 Kuupäev/date 29.04.14
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Algus-kuupäev	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Intruss	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised										14 230 026	45.43%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	DKK			390		52	0.00%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	EUR			10 594 024	0.01-0.07%	10 594 024	33.82%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	JPY			1 783 981		12 312	0.04%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	LTL			38 538		11 156	0.03%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	USD			1 127 986		820 532	2.62%
Tähtajalised hoised											
Šiaulių Bankas	Tähtajaline hoius	Leedu	B1	Moody's Investor Service	EUR	24.09.2013	24.09.2014	255 316	1.90%	256 609	0.82%
Šiaulių Bankas	Tähtajaline hoius	Leedu	B1	Moody's Investor Service	EUR	29.11.2013	28.11.2014	240 000	1.70%	240 352	0.77%
Citadele Banka Eesti filiaal	Tähtajaline hoius	Läti	B2	Moody's Investor Service	EUR	29.11.2013	28.11.2014	240 000	1.50%	240 320	0.77%
Citadele Banka Eesti filiaal	Tähtajaline hoius	Läti	B2	Moody's Investor Service	EUR	19.12.2013	18.12.2014	660 900	1.50%	661 230	2.11%
DnB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	EUR	20.12.2013	19.12.2014	1 393 019	1.00%	1 393 439	4.45%
3. Muud varad										29 267	0.09%
Muud nõuded										26 875	0.08%
Lækumata dividendid										2 392	0.01%
VARAD KOKKU										31 375 744	100.16%
Fondi kohustused										- 49 367	- 0.16%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										31 326 377	100.00%

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

** Ühiku turuhind valuutas sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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



Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2012

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Intrss	Lõpp-tähtaeg	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksu-mus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2012 valuutas**	Turuvaärtus EUR	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
1. Väärtpaberid											13 230 331	14 564 828	66.10%	
Võlakirjad											10 027 110	11 175 872	50.72%	
Eesti Energia 4.5% 18/11/20 ³	Baa1	Moody's	Eesti	XS0235372140	1 000	EUR	4.50%	18.11.2020	927	952.02	882 523	1 092.80	1 013 027	4.60%
Elering AS 12/07/18 ³	A3	Moody's	Eesti	XS0645947457	1 000	EUR	4.63%	12.07.2018	520	1 002.97	521 544	1 135.49	590 457	2.68%
Telefonica 5.431% 03/02/14	Baa2	Moody's	Hispaania	XS0410258833	50 000	EUR	5.43%	03.02.2014	1	53 697.50	53 698	54 513.24	54 513	0.25%
Banco Santander SA 3.875% 06/02/26	A3	Moody's	Hispaania	ES0413900129	100 000	EUR	3.88%	06.02.2026	4	87 484.59	349 938	96 233.27	384 933	1.75%
EDP Finance 4.125% 29/06/20 ³	Ba1	Moody's	Holland	XS0223447227	1 000	EUR	4.13%	29.06.2020	147	717.75	105 509	1 018.41	149 706	0.68%
Allianz Finance FRN 08/07/41	A2	Moody's	Holland	DE000A1GNAH1	100 000	EUR	5.75%	08.07.2041	3	95 252.05	285 756	116 756.85	350 271	1.59%
Croatia 6.5% 05/01/15 ³	BB+	S&P	Horvaatia	XS0431967230	1 000	EUR	6.50%	05.01.2015	105	1 059.23	111 219	1 131.61	118 819	0.54%
Bank Saint Petersburg 25/07/17	B1	Moody's	Iririma	XS0312572984	1 000	USD	7.63%	25.07.2017	440	968.44	322 838	962.85	320 975	1.46%
Buoni Poliennali 3.75% 01/08/21 ³	Baa2	Moody's	Itaalia	IT0004009673	1 000	EUR	3.75%	01.08.2021	340	794.55	270 147	992.49	337 446	1.53%
Enel SpA 20/06/14	Baa2	Moody's	Itaalia	XS0306644930	1 000	EUR	0.38%	20.06.2014	140	959.77	134 368	984.12	137 776	0.63%
Infesa Sanpaolo SPA 4.125% 14/04/20	Baa2	Moody's	Itaalia	XS0500187843	50 000	EUR	4.13%	14.04.2020	7	44 458.32	311 208	51 674.83	361 724	1.64%
UniCredit SPA 4.375% 31/01/22	A2	Moody's	Itaalia	IT0004547409	1 000	EUR	4.38%	31.01.2022	400	957.78	383 112	1 140.04	456 018	2.07%
Lithuania 4.85% 07/02/18 ³	BBB	S&P	Leedu	XS0327304001	1 000	EUR	4.85%	07.02.2018	400	831.61	332 644	1 163.46	465 386	2.11%
Lithuania 10/02/16 ³	BBB	S&P	Leedu	XS0212170939	1 000	EUR	3.75%	10.02.2016	500	985.03	492 515	1 098.30	549 150	2.49%
Lithuania 4.95% 22/09/17 ³	BBB	S&P	Leedu	LTI000600270	1 000	EUR	4.95%	22.09.2017	218	995.57	217 034	1 116.56	243 410	1.10%
Fiat Finance Trade 7.625% 15/09/14	B1	Moody's	Luksemburg	XS0451641285	1 000	EUR	7.63%	15.09.2014	124	1 094.74	135 748	1 084.35	134 460	0.61%
Gazprom 5.03% 25/02/14	BBB	S&P	Luksemburg	XS0272762963	1 000	EUR	5.03%	25.02.2014	220	966.46	212 621	1 084.60	238 613	1.08%
Poland 5.875% 03/02/14	A-	S&P	Poola	XS0410961014	1 000	EUR	5.88%	03.02.2014	238	1 138.81	271 037	1 114.29	265 202	1.20%
AXA FRN 16/04/40	BBB	Fitch	Prantsusmaa	XS0503665290	50 000	EUR	5.25%	16.04.2040	10	42 779.92	427 799	53 987.67	539 877	2.45%
RCI Banque SA 4% 02/12/13	Baa2	Moody's	Prantsusmaa	XS0708763452	1 000	EUR	4.00%	02.12.2013	310	1 026.98	318 364	1 027.28	318 456	1.45%
PKO Bank 3.733% 21/10/15 ³	A2	Moody's	Rootsi	XS0545031642	1 000	EUR	3.73%	21.10.2015	326	979.43	319 294	1 060.26	345 645	1.57%
Romania 5% 18/03/15	BB+	S&P	Rumeenia	XS0495980095	1 000	EUR	5.00%	18.03.2015	325	1 014.89	329 839	1 096.45	356 347	1.62%
HVB FRN 02/06/14	Baa3	Moody's	Saksamaa	XS0097995590	100 000	EUR	4.00%	02.06.2014	1	102 770.00	102 770	100 500.00	100 500	0.46%
Telekom Slovenije 4.875% 21/12/16	Baa3	Moody's	Sloveenia	XS0473928371	1 000	EUR	4.88%	21.12.2016	285	1 046.18	298 161	1 026.34	292 506	1.33%
Metso OY 7.25% 10/06/14	Baa2	Moody's	Soome	XS0432617891	1 000	EUR	7.25%	10.06.2014	190	1 172.10	222 699	1 129.52	214 609	0.97%
Neste Oil OY 4% 18/09/19	NR	Moody's	Soome	FI4000047360	1 000	EUR	4.00%	18.09.2019	100	1 018.27	101 827	1 058.40	105 840	0.48%
Nokia Corporation 6.75% 04/02/19	Ba3	Moody's	Soome	XS0411735482	1 000	EUR	6.75%	04.02.2019	140	1 079.04	151 066	1 106.05	154 846	0.70%

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialled for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials K.P
 Kuupäev/date 29.04.14
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Intress	Löpp-tähtaeg	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2012 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhaväärtusest
Teollisuuden Voima 27/06/16	BBB+	Fitch	Soome	XS0435276224	1 000	EUR	6.00%	27.06.2016	45	1 136.83	51 157	1 180.24	53 111	0.24%
Nomura Bank FRN 30/10/14	A-	S&P	Suurbritannia	XS0455928555	1 000	EUR	4.00%	30.10.2014	331	1 024.84	339 222	1 032.67	341 813	1.55%
UBS AG London 17/06/13	A2	Moody's	Šveits	XS0637843979	1 000	EUR	0.63%	17.06.2013	330	988.66	326 258	1 001.95	330 642	1.50%
Goldman Sachs FRN 30/01/17 ³	A3	Moody's	USA	XS0284728465	50 000	EUR	0.55%	30.01.2017	6	41 717.46	250 305	47 422.19	284 532	1.29%
Morgan Stanley 5.5% 02/10/17 ³	Baa1	Moody's	USA	XS0323657527	1 000	EUR	5.50%	02.10.2017	120	926.37	111 164	1 148.56	137 827	0.63%
Goldman Sachs 4.5% 30/01/17 ³	A3	Moody's	USA	XS0284727814	50 000	EUR	4.50%	30.01.2017	2	45 259.93	90 520	56 865.57	113 731	0.52%
JP Morgan Chase Co 02/03/15	A2	Moody's	USA	XS0213425308	50 000	EUR	0.44%	02.03.2015	9	47 962.12	431 659	49 792.03	448 128	2.03%
Merrill Lynch Co Inc 30/05/14 ³	Baa2	Moody's	USA	XS0302633598	50 000	EUR	0.49%	30.05.2014	7	43 212.44	302 487	49 471.14	346 298	1.57%
Morgan Stanley 13/04/16 ³	Baa1	Moody's	USA	XS0250971222	1 000	EUR	0.61%	13.04.2016	260	795.06	206 716	949.30	246 819	1.12%
Citigroup FRN 09/02/16	Baa2	Moody's	USA	XS0243636866	1 000	EUR	0.39%	09.02.2016	280	901.23	252 344	973.07	272 459	1.24%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Nimi-väärtus	Päritoluriik	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2012 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhaväärtusest
Fondiosakud							1 338 708		1 458 586	6.62%
Kinnisvarafondid							912 119		1 033 310	4.69%
EFTEN Kinnisvarafond ³	EFTEN Capital	0.60	Eesti	EUR	608 079	1.50	912 119	1.70	1 033 310	4.69%
Aktiafondid							426 589		425 276	1.93%
Lithuania SME Fund KÜB	BaltCap Ltd	1.00	Leedu	EUR	18 810	1.00	18 810	0.83	15 548	0.07%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management SA	1 000.00	Luksemburg	EUR	200	1 000.92	200 184	1 010.89	201 992	0.92%
BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S. ³	BaltCap Ltd	1.00	Läti	EUR	16 163	1.00	16 163	0.86	13 952	0.06%
Fondul Proprietatea SA ³	Templeton Asset Management	1.00	Rumeenia	RON	125 000	0.61	17 144	0.55	15 444	0.07%
Market Vectors Poland ETF ³	Van Eck Associates Corp	-	USA	USD	630	23.83	11 374	22.47	10 726	0.05%
Japan Smaller Capitalization Fund Inc	Nomura Asset Management USA Inc	-	USA	USD	14 630	7.68	85 126	7.20	79 806	0.36%
Aberdeen Latin American Equity Fund ³	Aberdeen Asset Management Investment	-	USA	USD	1 600	30.36	36 803	36.24	43 931	0.20%
Templeton Russia East Euro	Franklin Advisers Inc.	-	USA	USD	2 000	15.49	23 471	14.63	22 168	0.10%
Templeton Emerging Markets Fund ³	Templeton Investment Management	-	USA	USD	500	15.93	6 035	20.00	7 576	0.03%
Latin America Discovery Fund ³	Morgan Stanley Investment Management Inc.	-	USA	USD	600	13.00	5 910	15.59	7 087	0.03%
Morgan Stanley Emerging Markets Fund ³	Morgan Stanley Investment Management Inc.	-	USA	USD	600	12.25	5 569	15.50	7 046	0.03%

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed/initials K.P
 Kuupäev/date 29.04.14
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetusmaksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2012 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad							1 864 513		1 920 768	8.72%
Olympic Entertainment Group AS ³	Eesti	EE3100084021	0.64	EUR	87 258	1.14	99 474	1.78	155 319	0.70%
Silvano Fashion Group ³	Eesti	EE3100001751	0.40	EUR	62 473	2.69	168 052	2.74	171 176	0.78%
Tallink Grupp ³	Eesti	EE3100004466	0.64	EUR	279 367	0.61	170 414	0.86	241 373	1.10%
Premia Foods	Eesti	EE3100101031	0.50	EUR	165 659	0.84	139 154	0.64	106 022	0.48%
Tallinna Kaubamaja ³	Eesti	EE0000001105	0.64	EUR	38 562	5.31	204 764	5.48	211 320	0.96%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	0.64	EUR	97 136	1.27	123 363	1.06	102 964	0.47%
Arco Vara	Eesti	EE3100034653	0.70	EUR	14 700	2.00	29 400	1.58	23 226	0.11%
WMG HC	Eesti	EE3100107095	0.60	EUR	1 536	74.76	114 831	74.76	114 826	0.52%
X5 Retail Group N.V.	Holland	US98387E2054	-	USD	2 400	23.68	43 058	17.85	32 457	0.15%
Japan Airport Terminal ³	Jaapan	JP3699400002	-	JPY	1 300	990.47	11 246	887.00	10 071	0.05%
Prekybos AB Apranga PVA ³	Leedu	LT0000102337	0.29	EUR	83 319	1.64	136 643	2.13	177 469	0.81%
Linus Agro ³	Leedu	LT0000128092	0.29	EUR	82 958	0.57	47 286	0.57	47 286	0.21%
Šiaulių Bankas	Leedu	LT0000102253	0.29	EUR	25 000	0.26	6 500	0.23	5 775	0.03%
Latvian Shipping Company ³	Läti	LV0000101103	1.00	LVL	214 743	0.41	126 102	0.25	77 507	0.35%
Olainfarm ³	Läti	LV0000100501	1.00	LVL	33 110	2.52	119 503	3.69	174 987	0.79%
Grindeks	Läti	LV0000100659	1.00	LVL	25 900	5.59	207 363	4.55	168 784	0.77%
East Capital Explorer AB	Rootsi	SE0002158568	-	SEK	4 800	59.60	33 332	49.00	27 404	0.12%
Bank Saint Petersburg ³	Venemaa	RU0009100945	-	RUB	17 110	121.67	51 661	49.82	21 154	0.10%
Magnit	Venemaa	US55953Q2021	-	USD	1 700	25.13	32 367	40.10	51 648	0.23%

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialled for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials K.P.
 Kuupäev/date 29.04.14
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Emitent/väärtpaperi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Lõpptähtaeg	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
Tuletisinstrumendid							9 602	0.04%			
Swedbank	Forward	Swedbank	A2	Moody's Investor Service	EUR	18.03.2013	9 602	0.04%			
Krediidiasutuse nimi							Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
2. Hoised							7 498 586	34.03%			
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A2	Moody's Investor Service	EUR	5 081 628	0.01-0.18%	5 081 628	23.06%		
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A2	Moody's Investor Service	LTL	1 996		578	0.00%		
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A2	Moody's Investor Service	USD	837 019		634 153	2.88%		
Tähtajalised hoised											
Šiaulių Bankas	Tähtajaline hoius	Leedu	B1	Moody's Investor Service	EUR	24.09.2012	24.09.2013	248 000	2.95%	249 951	1.13%
DnB Bank	Tähtajaline hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	EUR	28.11.2012	27.11.2013	879 000	1.25%	880 007	3.99%
Citadele Banka Eesti filiaal	Tähtajaline hoius	Läti	B2	Moody's Investor Service	EUR	20.12.2012	19.12.2013	652 000	1.35%	652 269	2.96%
3. Muud varad							426	0.00%			
Laekumata dividendid							426	0.00%			
VARAD KOKKU							22 063 840	100.14%			
Fondi kohustused							-30 698	-0.14%			
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS							22 033 142	100.00%			

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

** Ühiku turuhind valuutas sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

¹ Investeeringud fondivalitseja poolt valitsetavatesse teistesse fondidesse

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

³ Investeering, mille väärtus on võrreldes eelneva perioodiga oluliselt (üle 10%) muutunud

Reguleeritud turul mittekaubeldavate võlaväärtpaberite 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.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only Initsiaalid/initials <u>K.P</u> Kuupäev/date <u>29.04.14</u> PricewaterhouseCoopers, Tallinn

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

LHV Pensionifond M osakuomanikele

Oleme auditeerinud kaasnevat AS LHV Varahaldus (fondivalitseja) poolt valitsetava LHV Pensionifond M (fond) aastaaruannet, mis sisaldab raamatupidamise aastaaruannet, investeringute aruannet ning tehingu- ja vahendustasude aruannet. Raamatupidamise aastaaruanne sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2013, tulude-kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta ning lisasid, mis sisaldavad aastaaruande koostamisel kasutatud oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ja muud selgitavat informatsiooni.

Fondivalitseja juhatuse kohustused fondi aastaaruande osas

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

Vandeauditori kohustus

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

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

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

Arvamus

Meie arvates kajastab aastaaruanne kõigis olulistel osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2013 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas investeerimisfondide seadusega.

AS PricewaterhouseCoopers



Ago Vilu
Vandeauditor, litsents nr 325



Verner Uibo
Vandeauditor, litsents nr 568

29. aprill 2014