

LHV Pensionifond M
Majandusaasta aruanne 2019

LHV Pensionifond M

Majandusaasta aruanne **01.01.2019 – 31.12.2019**

Fondi nimi	LHV Pensionifond M
Fondi liik	Lepinguline fond
Fondijuht	Andres Viisemann Romet Enok Kristo Oidermaa
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	Joel Kukemelk Vahur Vallistu (alates 06.06.2019) Mihkel Oja (kuni 19.06.2019)
Audiitor	AS PricewaterhouseCoopers

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

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond M 2019. 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	18
Lisa 4 Kapitali juhtimine.....	27
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglane väärtus.....	27
Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne	29
Lisa 7 Viitlaekumised	29
Lisa 8 Seotud osapooled	29
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused.....	30
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	32
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2019	33
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2018	39
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	45

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond M on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine. 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 depositooriumis avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi vara turuväärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks. Alates 02.09.2019 võib LHV Pensionifond M vara otse aktsiatesse investeerida kuni 75% ulatuses fondi vara väärtusest.

2. jaanuaril 2018 muutusid fondi tingimused ja prospekt. Viimase muudatusega viidi dokumentatsioon vastavusse uue investeerimisfondide seadusega. Muutusid ka fondi arvelt kantavad tasud.

2. mail 2019. a jõustusid prospekti muudatused, mis lubavad fondi vara edaspidi senisest suuremas ulatuses investeerida ühe emitendi emitteeritud väärtpaberitesse (5% asemel 10%), ühte investeerimisfondi (10% asemel 20%) ning ühe krediidasutuse hoiustesse (10% asemel 20%). Lisaks ei ole enam nõutud, et väärtpaberid oleks vabalt võõrandatavad ning fondivalitsejal ei tule järgida fondide ja hoiuste koondpiirangut (30%). Muudatused on prospekti tehtud peamiselt tulenevalt vastavate piirangute leevenemisest investeerimisfondide seaduses. Fondivalitseja ei loe ühtki muudatust eraldiseisvalt oluliseks, ent on hinnanud, et muudatuste hulka arvesse võttes võib nad koondarvestuses oluliseks lugeda.

1. veebruarist 2018 on fondil kolm fondijuhti. Andres Viisemanni kõrval juhivad fondi Romet Enok ja Kristo Oidermaa.

Võlakirjaturgude ülevaade

Fondide võlakirjaportfellides jätkasime tööd kohalike ettevõtete emissioonidest portfelli ülesse ehitamiseks. Erinevates fondides jõudsimme kokkuleppele erinevate emitentidega investeringute suurendamiseks või uusemissiooniks. Uue suure investeringuna sai aasta lõpul allkirjad €20 mln allutatud võlakiri Leedu pangale Siauliu. Tegemist on pankade omavahendite regulatsioonidele vastava tüüpilise instrumendiga – kestvus kümme aastat ja emitendil on esimest korda õigus varasemaks lunastamiseks viie aasta möödumisel emissioonist. Pika tähtaja ja omavahendite hulka arvamise eest maksab pank võlakirjadelt LHV fondidele edaspidi intressi 6,15%. Siauliu on Leedu turul pika ajalooga, kuid kiirelt kasvav pank, emissioonist saadud raha kasutataksegi kasvu finantseerimiseks. LHV fondidel oli juba 2017. a detsembrist senior võlakirja investering nimetatud pank, mis enne allutatud võlakirja tehingut maksti enneaegselt tagasi. Siauliu aktsiad on noteeritud Vilniuse börsil ja panga suurim aktsionär on Euroopa Rekonstruktsiooni- ja Arengupank.

Jätkuvalt tugeva makromajandusliku keskkonna taustal paranesid portfellis juba olevate emitentide finantstulemused. Samuti teeme jätkuvalt tööd, et Eesti ja Baltikumi emitentidest võlakirjaportfelli kasvatada. Siauliu panga tehing näitab, kuidas meie tegevusraadius on ulatumas ka Eestist väljapoole. Kõik see ainult suurendab investeringute valikut ja loob eeldused kõrgemaks tootluseks.

Rahvusvaheliste suurettevõtete võlakirjaturg on meie meelest jätkuvalt ebaatraktiivselt kõrge hinnaga. Sellele vaatamata otsime võimalusi loomulikult ka sealt. Kevadel soetasimegi enam kui €15 mln eest harva avalikult võlakirju müüva Soome kindlustuskontserni Sampo allutatud pabereid. Suhteliselt kõrge rahvusvahelise reitinguga võlakiri maksab loomulikult selgelt madalamat intressi (3,375%) kui meie kohalikud investeringud, kuid koos hinnatõusuga ulatus kogutootlus fondidel antud investeringult aasta lõpuks enam kui 10%ni. Ligi kaks korda nii kõrget tootlust pakkus möödunud aastal meie investering Danske panga allutatud võlakirjadesse. Meile vastuvõetava riskitaseme juures

kõrget tootlust pakkuvaid võlakirju on rahvusvahelistel turgudel hetkel siiski väga vähe. Kuigi eelmise aasta euroala ettevõtete ja valitsuse võlakirjaturgude tootlus jäi vahemikku 6,2%-6,8% (Bloomberg Barclays indeksite alusel) on edasised väljavaated kehvad. Intresside langus tähendab näiteks, et aastalõpu seisuga on Saksa 10 aastase riigivõlakirja oodatav tootlus -0,2%. Oleme LHV pensionifondides nüüdseks loonud olukorra, kus ainult turgudest sõltumise asemel on meil kaks reaalselt alternatiivi – rahvusvahelised võlakirjatürud ja kohalikud tehingud. Suurem valik loob selged eeldused kõrgemaks pikaajaliseks tootluseks.

Aktsiaturgude ülevaade

2019. aasta esimene pool kulges maailma aktsiaturgudel küll veidi närviliselt ja mitme suurema peamiselt poliitilistest otsustest tingitud kõikumisega, kuid kogu aasta lõikes näitasid nii arenenud kui arenevate riikide aktsiatürud tugevat tootlust. Euroala 50 suurimat börsiettevõtet koondav indeks Euro Stoxx 50 tõusis 2019. aastal koos dividendimaksetega 28,2%. Euroopa suurriikidest näitasid parimat tootlust Saksamaa, Prantsusmaa ja Itaalia börsid, kerkides vastavalt 25,5%, 30,5% ja 33,8%. LHV pensionifondidele tõid seejuures väga hea tootluse ka Soome aktsiad. Näiteks kütusemüüja Neste Oili ja kaubandusketi Keso aktsiad kerkisid vastavalt 41,0% ja 38,8% ning pakenditootja Stora Enso aktsia tõusis 32,5% võrra. Ka Jaapani börsiindeks näitas aasta jooksul tugevat tootlust tõustes eurodes mõõdetuna koos dividendidega 24,9%. Globaalne arenevate turgude indeks MSCI Emerging Markets tõusis aastaga eurodes mõõdetuna 20,6% ning suurimate tõusjate seas olid Hiina ja Venemaa börsid.

Globaalse aktsiaturgude tõusuga läksid kaasa ka Baltimaade börsid, kus tugevaimat kasvu näitas Vilniuse börsiindeks 15,4% tootlusega. Riia börsiindeks kerkis aasta jooksul 11,5% võrra ja Tallinna börsi tõusuks jäi 10,0%. Leedu aktsiate seas tegid väga tugeva tulemuse LHV pensionifondide portfelli kuuluvad rõivamüüja Apranga ja pank Šiaulių Bankas, mille aktsiad tõusid aastaga vastavalt 39,1% ja 33,2%. Leedu reisikorraldaja Novaturase aktsiad aga langesid koguni 46,3% võrra. Selle põhjuseks on suuraktsionärist erakapitalifondi osaluse mahukas vähendamine varasemast oluliselt madalama aktsiahinna juures. Läti börsiaktsiate seas tõi pensionifondidele 93,7% tootluse ravimifirma Grindeks, mille suuromanik tegi teistele aktsionäridele ülevõtupakkumise börsihinnast märkimisväärselt kõrgema hinnaga. LHV pensionifondid müüsid selle pakkumise käigus kõik Grindeksi aktsiad.

Kevadel kuulutasid LHV pensionifondide portfelli kuuluvad Tallinna börsiettevõtted välja aktsionäridele makstavad dividendid ning valdavalt pakutakse küllaltki head tootlust. Näiteks Tallinna Kaubamaja maksis investoritele rekordilised 0,71 eurot aktsia kohta, mis teeb dividenditootluseks u. 8%. Tallinna Sadam aga lubas välja oodatust suurema dividendi 0,134 eurot aktsia kohta, pakkudes seega ~6% dividenditootlust. Laevandusettevõtte Tallink aga rõõmustas aktsionäre nii dividendide kui ka kapitali tagastusega kokku 0,12 eurot aktsia kohta.

2019. aasta novembris toimus Tallinna börsil Coop Panga aktsiate esmane avalik pakkumine, milles osalesid ka LHV pensionifondid. Aktsiate hinnaks kujunes 1,15 eurot ning pank kaasas uutelt investoritelt kokku 31,3 miljonit eurot, mis on mõnevõrra vähem soovitud 37 miljonist eurost. Samuti tegid LHV pensionifondid sügisel mitu uut investeringut nii Euroopa kui ka USA börsidel kauplevatesse ettevõtetesse. Pangandussektoris soetasid fondid Euroopa suurpankade Swedbank ja Santander aktsiaid, seejuures viimane neist tegutseb laialdaselt ka Ladina-Ameerikas. Samuti lisandusid uute positsioonidena liider Euroopa kaitsetööstuse valdkonnas Thales ning kulla- ja vase kaevandamisega tegelev USA suureettevõtte Barrick Gold Corp. Lisaks soetasid pensionifondid Trigon Uus Euroopa aktsiasiafondi osakuid. See fond investeerib Euroopa Liidu uute liikmesriikide ja kandidaatriikide börsidel noteeritud aktsiatesse. Fondi portfell koosneb keskmiselt 30-40 aktsiast rõhuasetusega Poola, Tšehhi, Ungari, Rumeenia ja Sloveenia börsidele.

2019. aastal olid LHV pensionifondid väga aktiivsed erakapitalifondidesse investeerimisel. Baltimaades lisandusid portfelligesse Eestis asutatud BaltCap Private Equity Fund III fond ning Leedu INVL Baltic Sea Growth fond. BaltCap Private Equity III fondi puhul on tegu BaltCapi kolmanda fondiga, mis erineb eelnevast kahest peamiselt seetõttu, et lisaks Baltikumile investeeritakse kuni 25% fondi mahust regioonist väljaspool olevatesse ettevõtetesse, millel on Balti riikidega tugev äriseos. Leedus asutatud INVL Baltic Sea Growth fondi eesmärgiks on aga investeerida keskmise

suuruse ja hea kasvupotentsiaaliga ettevõtetesse. Samuti tegid LHV pensionifondid esmakordselt suuremas mahus investeringuid ka erakapitalifondidesse väljaspool Baltikumi. Portfellidesse lisandusid globaalse haardega fondid Blackstone VIII ja Partners Group 2019, Lõuna-Euroopa ettevõtetesse investeeriv fond InvestIndustrial VII, Londonis asutatud ja Euroopa ettevõtetesse investeeriv fond Novalpina Capital Partners I ning Põhja-Ameerika ja Euroopa ettevõtetesse investeeriv fond Quilvest Club Fund II.

Möödunud aasta kevadel valmisid koostöös Lumi Capitaliga LHV pensionifondide esimesed üürimajad Põhja-Tallinnas Manufaktuuri tänaval. Kokku on kahes hoones 127 ühe- kuni kolmetoalist korterit ning 2019. aasta lõpu seisuga olid need kõik ka üürnikud leidnud. Järgmised üürimajad kokku 164 korteriga Uus-Mustamäe kvartalis valmivad ootuste kohaselt 2021. aasta esimeses pooles. Oktoobris tegid LHV pensionifondid esimese kinnisvara otseinvesteeringu ning koostöös Lumi Capitaliga soetati Tallinnas TalTechi teaduslinnakus asuv Skype majana tuntud kontorihoone. Hoones on renditavat büroopinda 6850 ruutmeetrit ning suurimaks üürnikuks on Microsoft Eesti arenduskeskus. 2020. aasta alguses lisandus pensionifondide kinnisvaraportfelli ka Tallinna kesklinnas Tartu maanteel asuv büroohoone Valge Maja, milles on renditavat pinda enam kui 16 000 ruutmeetrit.

Ka 2020. aastal jätkavad LHV pensionifondid investeerimist alternatiivsetesse varaklassidesse, ennekõike kinnisvarasse ja rahvusvahelistesse erakapitalifondidesse. Näeme erakapitaliturgudel märksa paremat riski ja tootluse suhet võrreldes avalike turgudega, mis on tugevamalt mõjutatud poliitilistest otsustest. Kinnisvarainvesteeringud aga kindlustavad pensionifondidele pikaajalise stabiilse rahavoo ja pakuvad atraktiivset tootlikkust.

Tasakaalustatud fondide võrdlus *	NAV 31.12.2018	NAV 31.12.2019	Osaku puhasväärtuse kasv
LHV Pensionifond M	1.29240	1.33713	+3.46%
LHV Pensionifond S	1.27705	1.29363	+1.30%
Swedbank pensionifond K30	0.96458	1.01607	+5.34%
Luminor B Pensionifond	0.98304	1.09167	+11.05%
SEB Optimaalne Pensionifond	0.85211	0.91718	+7.64%

* Võrdlevad puhasväärtused on kajastatud veebilehe 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 investeringute hindamisel (vt ka Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused).

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond M 2019. a majandusaasta aruandele

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus juhatus on koostanud LHV Pensionifond M 2019. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeeringute aruandest, tehingu- ja vahendustasude aruandest ning sõltumatu vandeaudiitori aruandest.

Joel Kukemelk
Juhatuses liige



Vahur Vallistu
Juhatuses liige



Tallinn, 30.03.2020

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Bilanss

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2019	31.12.2018
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid	3	7 481 952	6 562 804
Tähtajalised hoitud		800 133	794 915
Finantsvarad õiglaselises väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Võlakirjad	5	82 975 741	67 252 687
Aktsiad	5	6 712 582	5 052 300
Fondiosakud	5	16 191 069	13 399 371
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses		19 918 669	20 367 652
Viitlaekumised	7	66 592	442 487
Varad kokku		134 146 738	113 872 216

Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses

Lühiajalised kohustused

Võlgnevus fondivalitsejale	8	81 474	97 266
Lühiajalised kohustused kokku		81 474	97 266
Kohustused kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		81 474	97 266
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	6	134 065 264	113 774 950
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku		134 146 738	113 872 216

Lisad lehekülgedel 12 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne
 (eurodes)

	Lisa	2019	2018
Tulud			
Intressitulu		743 525	743 690
Dividenditulu		1 009 501	960 739
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja –kohustustest:			
Võlakirjadelt		2 266 195	356 446
Aksiatelt		417 404	-133 286
Fondiosakutelt		1 067 655	95 541
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-17 217	13 444
Tulud kokku		5 487 063	2 036 574
Tegevuskulud			
Valitsemistasud	8	1 101 255	1 078 057
Tehingutasud		1 747	1 180
Muud tegevuskulud		43 991	1 904
Tegevuskulud kokku		1 146 993	1 081 141
Oodatav krediidikahju		960	64 235
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		4 339 110	891 198

Lisad lehekülgedel 12 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne
 (eurodes)

	Lisa	01.01.2019 -31.12.2019	01.01.2018 -31.12.2018
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul		113 774 950	94 899 009
Osakute märkimisel laekunud raha		29 407 096	28 647 337
Osakute lunastamisel tasutud raha		-13 455 892	-10 662 594
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		4 339 110	891 198
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	134 065 264	113 774 950
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus		100 020 491	87 889 083
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	1.34038	1.29453

Lisad lehekülgedel 12 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	2019	2018
Rahavood põhitegevusest		
Laekunud intressid	743 525	782 008
Laekunud dividendid	1 383 797	755 826
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-15 976 301	-16 549 778
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud	-4 569	2 645 425
Makstud tegevuskulud	-1 162 785	-1 068 988
Neto rahavood põhitegevusest	-15 016 333	-13 435 507
Rahavood finantseerimistegevusest		
Osakute emiteerimisest laekunud	29 408 590	28 579 609
Osakute lunastuse eest tasutud	-13 455 892	-10 662 594
Neto rahavood finantseerimistegevusest	15 952 698	17 917 015
Rahavood kokku	936 365	4 481 508
Raha ja raha ekvivalentide muutus	936 365	4 481 508
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	6 562 804	2 067 852
Valuutakursside muutuse mõju	-17 217	13 444
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	7 481 952	6 562 804

Lisad lehekülgedel 12 kuni 31 on raamatupidamise aastaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond M (edaspidi: Fond) moodustati 26.03.2002. Fond alustas investeerimistegevust 2002. aasta suvel. LHV Pensionifond M investeerib kuni 01.09.2019 kuni veerandi (25%) ja alates 02.09.2019 kuni kolmveerandi (75%) investeeritavast rahast aktsiaturgudele, ülejäänud osa Fondi varadest investeeritakse võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse. Fond eelistab vara investeerimisel rahavoogu pakkuvaid varasid ja võimalusel kohalikku turgu, tehes mh vähemlikviidseid erakapitali- ja kinnisvarainvesteeringuid. Fondi vara võib investeerida kuni 50% ulatuses börsil mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse ning kinnistesse investeerimisfondidesse.

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

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2019 kuni 31.12.2019.

Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 30.03.2020.

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, 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 IFRS-i nõuetest ulatuses, mis ei ole vastuolus Investeerimisfondide seaduse ja Rahandusministri määruse nr. 8 nõuetega. Vastuolu korral on Fond lähtunud Investeerimisfondide seaduses ja Rahandusministri määruses nr. 8 (Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele) sätestatud nõuetest.

Uued standardid, tõlgendused ja nende muudatused

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

Finantsaruandluse kontseptuaalse raamistiku muudatused (rakendub 1. jaanuaril 2020 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; ei ole veel 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. Fond hindab mõju finantsaruannetele.

„Olulisuse mõiste“ – IAS 1 ja IAS 8 muudatused (rakendub 1. jaanuaril 2020 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; ei ole veel 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 kaasnevat selgitust. Muudatuste tulemusena on olulisuse mõiste kõikides IFRS standardites järjepidev. Info on oluline, kui selle avaldamata jätmine, valesi avaldamine või varjamine võib mõistlikult eeldades mõjutada otsuseid, mida ettevõtte üldotstarbeliste finantsaruannete peamised kasutajad nende aruannete põhjal teevad. Fond hindab mõju finantsaruannetele.

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 2019 alanud aruandeperioodile, ei ole eeldatavasti olulist mõju fondile.

2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

Aruannete koostamine kooskõlas IFRS'iga eeldab fondivalitseja juhtkonnalt otsuste, eelduste ja hinnangute tegemist, mis mõjutavad arvestuspõhimõtete rakendamist ning varade, kohustuste, tulude ja kulude kajastamist. Kuigi hinnangute aluseks on nii juhtkonna parim teadmine kui faktid, võivad tegelikud tulemused hinnangutest erineda. Hinnanguid ja nende aluseks olevaid eeldusi vaadatakse üle järjepidevalt ning hinnangute muudatusi kajastatakse muudatuste tegemise aastal ning kõikidel järgnevatel aastatel, mida hinnangu muudatus mõjutab. Aruandeperioodil ei ole taolisi hinnanguid rakendatud.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade (nõudmiseni ja lühiajalised hoiused krediidasutustes ning võlakirjad, mis ei oma turuosaliste hinnanoteeringut) osas on fondivalitseja juhtkond hinnanud 31.12.2019 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 väärtpaperitehingud 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 järgnevatesse 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 tuletsinstrumendid;
- 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 tuletsinstrumendid;
- finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses - tehingupäevaga kajastatud tehingutelt maksta olevad summad, kohustused fondivalitseja ja depoopanga ees.

IFRS 9 kategooria	Klass (määratletud Fondis)	31.12.2019	31.12.2018	
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses	Nõuded krediidasutustele	8 282 085	7 357 719	
	Võlakirjad	19 918 669	20 367 652	
	Muud finantsvarad	66 592	442 487	
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	Aktsiad	6 712 582	5 052 300	
	Kauplemise eesmärgil soetatud väärtpaperid	Fondiosakud	16 191 069	13 399 371
	Võlakirjad	82 975 741	67 252 687	

Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

Fond võtab finantsvara või -kohustuse arvele siis, kui Fondist saab instrumendi lepinguline osapool. Tavapärastel 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 õiglases väärtuses, millele on lisatud või millest on maha arvatud finantsvara või -kohustuse puhul, mida ei kajastata õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande, tehingukulutused, mis on otseselt seotud finantsvara omandamise või finantskohustuse emiteerimisega, näiteks teenustasud. Õiglases 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: võlainstrumentid

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 vastavatelt 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, tuletisinstrumendid) puhul põhineb õiglane väärtus börsipäeva sulgemishinnal (close price). Fond kajastab kõiki investeeeringuid väärtpaberitesse õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, välja arvatud need investeeeringud, 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 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 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.

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 õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruandes, siis hinnatakse igal aruande kuupäeval, kas esineb objektiivseid tõendeid selle kohta, et varade väärtus võib tegelikkuses olla vähenenud võrreldes nende varade bilansilise väärtusega. Finantsvara väärtuse langemisele võivad viidata:

- väärtpaberi emitendi finantsraskused, viited emitendi võimalikule pankrotile
- väärtpaberi intressi- või põhiosamaksete maksmatajätmine või 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, kahjumi 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 suurusel 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 õiglases väärtuses 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 aktiveks üles, kuni summad laekuvad Fondi. Dividenditulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, kajastatakse eraldi real „Dividenditulu“.

2.10 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.

2.11 Raha ja raha ekvivalendid

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

Üleõhoiustelt 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 protseduureeglitest 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.

2.14 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr oli kuni 01.09.2019 1,6% aastas Fondi varade turuväärtusest ning alates 02.09.2019 1,2% Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu määra 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 määra 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 1,27584%, perioodil 01.02.2017 kuni 31.01.2018 1,064%, perioodil 01.02.2018 kuni 31.01.2019 1,008%, perioodil 01.02.2019 kuni 01.09.2019 0,96% ning alates 02.09.2019 on kohaldatav valitsemistasu 0,72%.

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 puhaskäätuse kumulatiivne kasv ületab sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise kumulatiivset kasvu alates 31. augustist 2019. a. Edukustasu arvestusperiood on kalendriaasta välja arvatud esimene arvestusperiood, mille pikkus on 4 kuud (31.08.2019-31.12.2019). Edukustasu võetakse arvesse fondi osaku 1. jaanuarile järgneva esimese tööpäeva puhaskäätuse kindlaksmääramisel. Fondide arvelt makstakse fondivalitsejale edukustasu 20% võrdlusindeksi tootlust ületavalt osalt ning kuni 2% fondi vara väärtusest.

Edukustasu arvutamiseks koostab fondivalitseja fondi osaku puhaskäätuse muutuse indeksi (edaspidi puhaskäätuse 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 puhaskäätuse indeksi väärtus on väiksem kui selle pensionifondi viimase kümne aasta 31. detsembri suurim puhaskäätuse indeksi väärtus, millelt on edukustasu makstud, võetakse edukustasu arvestamisel alguskuupäeva puhaskäätuse indeksi väärtuseks viimane.

Kui puhaskäätuse 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 puhaskäätuse indeksi vastavast väärtusest maha selle osa, millelt edukustasu piirmäära rakendumise tõttu ei makstud.

Kui edukustasu arvestusperioodi alguskuupäeval on puhaskäätuse indeksi väärtus väiksem võrdlusindeksi väärtusest, arvutatakse edukustasu suurus puhaskäätuse 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 emissiooniprospetsi 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, 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 2018 aastast on II samba pensionimaksed 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 sätestatule. Osakuomanikul tekib õigus kohustusliku kogumispensioni väljamaksetele vanaduspensioniiikka jõudmisest arvates. Sõltuvalt kogutud osakute väärtusest on osakuomanikul õigus sõlmida kogumispensioni saamiseks kindlustusandjaga pensionileping, leppida pensionifondivalitsejaga kokku fondipension või taotleda ühekordset väljamakset pensionifondist.

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

2.19 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

Fondi investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad mõjutada investeringu tootlust. Fondi minevikutootlus ei tähenda lubadust Fondi järgmiste perioodide tulude kohta. Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt võib osaku puhaskväärtus 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 investeringu kestus Fondis, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

Fondijuht investeerib Fondi vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele, arvestades seejuures Investeerimisfondide seaduse ja Fondi tingimustega seatud investeerimispiiranguid. Investeerimislimiitidest kinnipidamist jälgitakse igapäevaselt, investeerimispiirangute ületamise korral võtab fondijuht ette meetmed nende likvideerimiseks.

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

tururisk

krediidirisk

likviidsusrisk

kapitalirisk

3.1 Tururisk

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

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

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

Fondi investeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeringute aruandes.

Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Suurem osa intressiriskist tuleneb investeringutest võlainstrumentidesse.

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

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

Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele	Muutus baaspunktides	Intressitulu muutus (EUR)	Õiglase väärtuse muutus (EUR)
31.12.2019			
EUR	+/- 20	+/-127 667	+/- 9 969
USD	+/- 20	+/- 109	+/- 2 595
31.12.2018			
EUR	+/- 20	+/- 103 274	+/- 7 798
USD	+/- 20	+/- 13 172	+/- 3 210

Järgnev tabel analüüsib Fondi avatust intressiriskile. Fondi intressiteenivad varad on kajastatud põhisummades ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Fondil puudusid 2019. ja 2018. aastal intressikandvad kohustused. Summad tabelis on esitatud eurodes.

31.12.2019	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhisummades	Turumuutuste mõju ja kogunenud intress	Allahind-lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	8 283 658	0	0	0	8 283 658	0	-1 573	8 282 085
Võlakirjad õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande	32 788 298	408 000	36 172 094	10 937 137	80 305 529	2 670 212	0	82 975 741
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses		0 2 382 194	2 858 625	14 630 005	19 870 824	111 467	-63 622	19 918 669
Kokku	41 071 956	2 790 194	39 030 719	25 567 142	108 460 011	2 781 679	-65 195 111	176 495

31.12.2018	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi-summad	Turumuutuste mõju ja kogunenud intress	Allahind-lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	7 359 941	0	0	0	7 359 941	0	-2 222	7 357 719
Võlakirjad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande	23 134 000	2 790 441	26 464 515	13 638 540	66 027 496	1 225 191	0	67 252 687
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	2 576 093	5 248 775	12 497 510	20 322 378	107 287	-62 013	20 367 652
Kokku	30 493 941	5 366 534	31 713 290	26 136 050	93 709 815	1 332 478	-64 235	94 978 058

Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valuutariski maandamiseks tulefinstrumente. Avatud valuutapositioni jälgib fondijuht igapäevaselt. Vastavalt Fondi tingimustele võib Fond hoida avatud valuutapositioni maksimaalselt 50% Fondi vara väärtusest. Erinevates valuutades nomineeritud varad ja kohustused on tabeli veergudes toodud eurodes vastavalt bilansipäeval kehtinud vahetuskursile. Fondil on finantskohustused ainult eurodes.

Avatud valuutapositionide kontsentreerimine

31.12.2019	EUR	USD	RON	RUB	Muu	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	7 105 710	337 479	29 776	7 021	1 966	7 481 952
Tähtajalised hoiused	800 133	0	0	0	0	800 133
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Võlakirjad	80 755 503	2 220 238	0	0	0	82 975 741
Aktsiad	6 457 005	83 040	0	72 889	99 648	6 712 582
Fondiosakud	15 945 381	239 363	6 325	0	0	16 191 069
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	19 918 669	0	0	0	0	19 918 669
Viitlaekumised	66 234	358	0	0	0	66 592
Valuutariski kandvad varad kokku	131 048 635	2 880 478	36 101	79 910	101 614	134 146 738
Valuutariski kandvad kohustused						
Muud kohustused	-81 474	0	0	0	0	-81 474
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-81 474	0	0	0	0	-81 474
Avatud valuutaposition	130 967 161	2 880 478	36 101	79 910	101 614	134 065 264

31.12.2018	EUR	USD	RON	RUB	Muu	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	6 480 776	75 158	3 157	2 579	1 134	6 562 804
Tähtajalised hoiused	794 915	0	0	0	0	794 915
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Võlakirjad	59 258 228	7 994 459	0	0	0	67 252 687
Aktsiad	4 850 589	64 973	0	50 309	86 429	5 052 300
Fondiosakud	13 152 898	222 805	23 668	0	0	13 399 371
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	20 367 652	0	0	0	0	20 367 652
Viitlaekumised	442 002	485	0	0	0	442 487
Valuutariski kandvad varad kokku	105 347 060	8 357 880	26 825	52 888	87 563	113 872 216

Valuutariski kandvad kohustused

Muud kohustused	-97 266	0	0	0	0	-97 266
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-97 266	0	0	0	0	-97 266

Avatud valuutaposisioon	105 249 794	8 357 880	26 825	52 888	87 563	113 774 950
--------------------------------	--------------------	------------------	---------------	---------------	---------------	--------------------

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.

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	2019	Kursimuutus	2018
USD kurss	+/- 10%	+/- 288 048	+/- 10%	+/- 835 788
RON kurss	+/- 10%	+/- 3 610	+/- 10%	+/- 2 683
RUB kurss	+/- 10%	+/- 7 991	+/- 10%	+/- 5 289

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 kaupa.

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

- Ühe väärtpaberite maksimaalne investering 10% Fondi vara väärtusest;
- Ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtpaberite maksimaalne osakaal 20% Fondi vara väärtusest;
- aktsiate ja aktsiafondide maksimaalne osakaal 100% Fondi vara väärtusest, sh aktsiate maksimaalne osakaal 75% Fondi vara väärtusest.

Fondi investeringute jaotus geograafiliste piirkondade sektorite lõikes on esitatud lisa 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.

Likviidsusriisk võib samuti suureneka tururiski ja krediidiriski suurenemisega raskes tuuolukorras, näiteks majanduslanguse korral.

Fond juhib likviidsusriiski järgmiste kriteeriumite alusel:

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

Investeeringud 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. Ebalikviidset 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 88 513 518 eurot (2018. a: 72 786 425 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:

Mittelikviidsed väärtpaberid	31.12.2019	31.12.2018
Võlakirjad		
Alexela Tanklad 5.5% 02/03/28	1 203 166	1 239 933
Autolist 12% 03/04/22	1 269 078	1 269 078
Autolist 3% 03/04/22	1 637 517	2 030 521
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	2 139 913	1 903 847
BIGBANK 6.5% 28/12/2027	2 001 083	2 001 083
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	1 498 230	1 498 281
Citadele banka 6.25% 06/12/2026	2 189 160	2 189 222
Coop Pank 6.75% 04/12/2027	2 300 588	2 300 588
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27	551 707	0
INBANK 6% 19/12/29	29 451	0
INBANK 7% 28/09/26	19 672	20 337
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27	3 800 170	3 800 170
Siauliu Bankas 21/12/20	0	2 000 329
Siauliu Bankas 23/12/29	2 002 689	0
Tartu linn 25/10/32	2 384 300	2 578 371
Transpordi Varahaldus 2.85% 18/04/25	2 831 994	3 209 593
Võlakirjad kokku	25 858 718	26 041 353
Aktsiad		
Apranga	32 853	56 912
Arco Vara	58 414	57 389
Bank Saint Petersburg	72 889	50 309
Ekspress Grupp	106 125	133 781
Grigeo	74 418	68 238
Grindeks	0	192 400
LCI5 osa	1 716 370	0
Linas Agro	15 636	17 253
Lumi Kodud Aiandi osa	112 299	112 378
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	651 569	574 448
Olainfarm	256 303	235 237
PFNONWOVENS	39 673	45 119
Siauliu Bankas	165 879	131 457
Silver Screen Holdings	375 350	332 453
Tallink Grupp	432 162	449 431

Tallinna Kaubamaja	478 090	452 306
VH Agent 002 osa	366	0
VH KV 001 osa	305	0
Aksiad kokku	4 588 701	2 909 111
Fondiosakud		
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	14 471	16 613
Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	82 679	107 939
BaltCap Private Equity Fund II	321 768	282 969
Birdeye Timber Fund	405 531	405 611
Birdeye Timber Fund 2	355 770	233 486
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	800 988	646 716
East Capital Baltic Property Fund II	1 879 868	1 883 854
East Capital Baltic Property Fund III	1 168 609	1 038 209
EFTEN Kinnisvarafond	4 440 739	4 347 034
EFTEN Kinnisvarafond II	149 554	145 963
INVL Baltic Sea Growth Fund	79 730	0
Karma Ventures I SICAV-SIF	273 501	116 757
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	127 593	123 709
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	126 811	122 911
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	906 454	860 194
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	245 621	233 218
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	206 138	195 464
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	198 592	188 315
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	169 322	160 382
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	122 615	116 082
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	322 011	71 497
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	532 945	347 213
SG Capital Partners Fund I	1 468 165	0
Tera Ventures II Usaldusfond	7 633	-654
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	115 551	54 661
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	432 987	305 516
Usaldusfond Superangel One	88 438	19 135
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	60 244	15 269
Fondiosakud kokku	15 104 328	11 921 981
Kokku	45 551 747	40 872 445

Fondi tingimuslikud kohustused 31.12.2019 seisuga järgmise 10 aasta jooksul:

Investeeringu tüüp	Kohustuse suurus (miljonit eurot)
Erakapitali investeeringud	1.94
Investeeringud kinnisvara fondidesse	3.58
Kokku	5.51

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

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

3.3 Krediidirisk

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

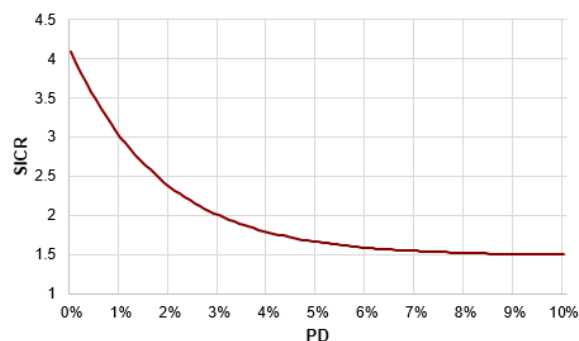
Korrigeeritud soetusmaksumuses hinnatud finantsvaradele leitakse allahindlus, mis baseerub oodatava krediidiriski (ECL) mudelil. ECL mudeli eesmärgiks on arvutada 12 kuu ja eluea oodatav krediidikahjum vastavalt finantsvara allahindlusfaasile. IFRS 9 kehtestab kolme-faasilise mudeli väärtuse languse määramiseks vastavalt krediidikvaliteedi 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 liigituvad kõik korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad Faasi 1.

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 allahindlus-faasi, 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 mutub maksejõuetuks.
- Võlgnevuse suurus maksejõuetuse hetkel (EAD) on hinnang tulevikus maksejõuetuse tekkimise hetkel kehtivale eeldatavale nõudesummale, mis võtab arvesse aruandekuupäevale järgneva 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.
- Diskontomäär kasutatakse oodatava kahjumi diskonteerimiseks nüüdisväärtusele aruandekuupäeva seisuga.

Igale korrigeeritud soetusmaksumuses hinnastatavale finantsvarale leitakse krediidireiting, kasutades sisemist reitingumudelit. Antud reitingumudel seob vastaspoolte 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 31.12.2018 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 diskontomäär 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 kannu krediidiriski). Fondis ei ole ühtegi võlakirja, mis oleks ületähtaegne oma põhiosa või intressimaksetega. Fond ei ole pantinud oma finantsvara.

	31.12.2019	31.12.2018
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	8 282 085	7 357 719
Viitlaekumised	66 592	442 487
Võlakirjad õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande	82 975 741	67 252 687
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	19 918 669	20 367 652
Kokku	111 243 087	95 420 545

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade (võlakirjad ja tähtajalised hoised) jaotus sisemise reitingu järgi koos oodatava krediidikahjuga. 31.12.2019 seisuga omavad kõik sellised finantsvarad investeerimisjärku reitingut (<9) ning kuuluvad allahindlusfaasi 1.

31.12.2019	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	2 384 300	0	2 384 300
madal krediidirisk	5	8 634 853	0	8 634 853
madal krediidirisk	6	2 906 594	0	2 906 594
keskmine krediidirisk	7	5 655 084	-6 958	5 648 126
keskmine krediidirisk	8	1 203 166	-50 755	1 152 411
kõrgendatud krediidirisk	9	0	-7 482	-7 482
Kokku		20 783 997	-65 195	20 718 802

31.12.2018	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	2 578 371	0	2 578 371
madal krediidirisk	5	0	0	0
madal krediidirisk	6	9 010 092	-7 506	9 002 586
keskmine krediidirisk	7	3 299 598	-5 806	3 293 793
keskmine krediidirisk	8	5 098 809	-42 863	5 055 945
kõrgendatud krediidirisk	9	1 239 932	-8 060	1 231 873
Kokku		21 226 802	-64 235	21 162 567

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

	31.12.2019	31.12.2018
AA+ / Aa1	0.49%	0.58%
AA / Aa2	6.26%	8.50%
AA- / Aa3	7.69%	2.31%
A+ / A1	2.71%	6.04%
A / A2	18.07%	16.61%
A- / A3	11.67%	12.93%
BBB+ / Baa1	14.63%	7.36%
BBB / Baa2	10.41%	12.08%
BBB- / Baa3	5.94%	2.98%
BB+ / Ba1	3.31%	8.02%
BB / Ba2	0.45%	0%
Reitinguta	18.36%	22.59%
Kokku	100.00%	100.00%

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 4% 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:

	31.12.2019	31.12.2018
Baltikum	48.09%	53.82%
Euroopa	35.85%	32.00%
Euroopa arenevad turud	1.98%	1.91%
Venemaa	0.05%	0.04%
Põhja-Ameerika	14.03%	11.55%
Aasia arenevad turud	0%	0.30%
Vaikse ookeani piirkond	0%	0.38%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2019	31.12.2018
Raha ja raha ekvivalendid	6.12%	6.72%
Kestvuskaubad	3.02%	2.79%
Esmatarbekaubad	0.88%	0.98%
Energia	1.78%	2.51%
Finantssektor	47.35%	42.02%
Valitsus	11.68%	13.56%
Tervishoid	0.19%	0.38%
Tööstussektor	2.05%	2.47%
Informatsioonitehnoloogia	3.77%	4.80%
Materjalid	1.03%	2.79%
Fondid	12.08%	11.78%
Telekommunikatsiooniteenused	4.61%	3.60%
Kommunaalteenused	5.45%	5.56%
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 väljavooget eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks (vt ka lisa 3.2).

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:

31.12.2019	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	5 685 664	0	1 026 918	6 712 582
Fondiosakud	1 092 581	0	15 098 488	16 191 069
Võlakirjad	82 975 741	0	0	82 975 741
Finantsvarad kokku	89 753 986	0	16 125 406	105 879 392

31.12.2018	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	4 145 399	0	906 901	5 052 300
Fondiosakud	1 361 309	0	12 038 062	13 399 371
Võlakirjad	67 252 687	0	0	67 252 687
Finantsvarad kokku	72 759 395	0	12 944 963	85 704 358

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

Fond kajastab kauplemiseks hoitavaid finantsvarasid õiglasel väärtusel muutusega läbi tulude ja kulude aruande. Raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoised ning noteerimata võlakirjad, mis ei ole aktiivsel turul kaubeldavad, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. 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 hoiused 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 standardidele – 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 selleks järgmist kolme meetodit:

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

Arvestades Fondis olevate erakapitali 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 suurst turu seisukohalt. Selle meetodi abil leitud väärtust võib kasutada vaid suhteliselt lühikest aega, kuna tehingu asjaolud kaotavad oma aktuaalsust aja jooksul, samuti muutuvad ka turu tingimused. Meetod on oma iseloomult suhteliselt subjektiivne, seetõttu saadud väärtuse täiendava valideerimise huvides kasutame diskonteeritud rahavoogude meetodit.
- Suhtarvude meetod (*Multiples*) – meetod näeb ette, et hinnatava ettevõtte äri on välja kujunenud ning omab jätkusuutlikku rahavoogu. Õiglase väärtuse leidmiseks kasutatakse tööstusharu esindavate börsil noteeritud ettevõtete suhtarve, mis haakuvad hindamisobjektiks oleva investeeringuga. Tüüpiliselt kasutame järgimisi suhtarve: P/E, EV/EBITDA, EV/Sales.

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

	Fondiosakud	Aktsiad	Võlakirjad	Kokku
Saldo 31.12.2017	10 607 901	632 307	0	11 240 208
Ost/müük	1 296 772	210 700	0	1 507 472
Õiglase väärtuse muutus	133 390	63 894	0	197 283
Saldo 31.12.2018	12 038 062	906 901	0	12 944 963
Ost/müük	2 179 214	40 000	0	2 219 214
Õiglase väärtuse muutus	881 209	80 018	0	961 227
Saldo 31.12.2019	15 098 486	1 026 918	0	16 125 404

Aruandeaastal ning võrreldaval perioodil ei olnud 1. ja 3. taseme vahelisi liikumisi. Seisuga 31.12.2019 on 3. taseme varade väärtus 16 125 404 eurot (31.12.2018 12 944 963 eurot) ehk 12.03% (31.12.2018: 11.38%) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 1 612 540 eurot (31.12.2018: +/- 1 294 496 eurot).

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	31.12.2012	22 033 142	1.09880
31.12.2003	1 066 330	0.65178	31.12.2013	31 326 377	1.13499
31.12.2004	1 620 746	0.67416	31.12.2014	42 511 833	1.16515
31.12.2005	1 697 764	0.73951	31.12.2015	48 273 258	1.21171
31.12.2006	2 134 498	0.79364	31.12.2016	63 778 378	1.25207
31.12.2007	2 640 383	0.83209	31.12.2017	94 899 009	1.28385
31.12.2008	2 537 412	0.71865	31.12.2018	113 774 950	1.29453
31.12.2009	3 336 213	0.92333	31.12.2019	134 065 264	1.34038
31.12.2010	4 915 330	1.02223			
31.12.2011	11 072 791	0.98173			

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 kajastatud laekumata raha osakute lunastamisest summas 66 234 eurot ja laekumata dividendide nõuded summas 358 eurot. Seisuga 31.12.2018 olid laekumata raha osakute lunastamisest summas 67 728 eurot, laekumata dividendide nõuded summas 374 654 eurot ja laekumata intresside nõuded summas 105 eurot.

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. 2019. aastal moodustasid tasud kokku 1 101 255 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 81 474 eurot. 2018. aastal moodustasid tasud kokku 1 078 057 eurot ning võlgnevus 31.12.2018 seisuga oli 97 266 eurot.

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

2019. a ja 2018. a tehingutasud LHV Pangale on avalikustatud „Tehingu- ja vahendustasude aruandes“.

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

2019. a raamatupidamise aruande koostamisel on võetud arvesse turul aktiivselt mittekaubeldavate väärtpaberite bilansipäevajärgselt saadud informatsiooni väärtuse hindamise osas 31.12.2019 seisuga.

Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaruandes avalikustatud Fondi osaku puhasväärtus 02.01.2020 avalikustatud Fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	Turuväärtus	Hind 31.12.2019	Uue hinna kuupäev	Uus hind	Mõju fondi NAV-le
EFTEN Kinnisvarafond	1 626 823	4 404 623	2.71	13.01.2020	2.73	36 115
EFTEN Kinnisvarafond II	9 721	152 143	15.65	14.01.2020	15.38	-2 590
Birdeye Timber Fund	30 858	398 141	12.90	17.01.2020	13.14	7 390
Birdeye Timber Fund 2	28 486	354 297	12.44	17.01.2020	12.49	1 473
LCI5 osa	1 671 084	1 690 636	1.01	17.01.2020	1.03	25 735
Lumi Kodud Aiandi osa	112 400	112 310	1.00	17.01.2020	1.00	-11
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	165 000	619 031	3.75	17.01.2020	3.95	32 538
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	399 716	428 345	1.07	20.01.2020	1.08	4 642
East Capital Baltic Property Fund II	10 773	1 900 875	176.45	22.01.2020	174.50	-21 007
East Capital Baltic Property Fund III	8 224	1 121 729	136.39	22.01.2020	142.09	46 879
SG Capital Partners Fund I	1 152 374	1 352 579	1.17	31.01.2020	1.27	115 586
INVL Baltic Sea Growth Fund	66 870	70 093	1.05	05.02.2020	1.19	9 637
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	664 593	796 850	1.20	12.02.2020	1.21	4 138
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund	0	0	-	14.02.2020	-	-5 843
Karma Ventures I SICAV-SIF	300 802	278 188	0.92	14.02.2020	0.91	-4 687
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	412 226	517 674	1.26	14.02.2020	1.29	15 271
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	78 413	62 559	0.80	14.02.2020	0.77	-2 316
Tera Ventures II Usaldusfond	10 713	8 423	0.79	17.02.2020	0.71	-790
Silver Screen Holdings	536 214	359 263	0.67	21.02.2020	0.70	16 086
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	53	121 289	2 302.60	24.02.2020	2 422.26	6 303
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	53	120 543	2 293.08	24.02.2020	2 412.33	6 269
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	368	902 149	2 454.08	24.02.2020	2 465.79	4 305
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	101	244 477	2 422.24	24.02.2020	2 433.58	1 145
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	88	205 136	2 322.38	24.02.2020	2 333.73	1 003
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	81	197 627	2 452.13	24.02.2020	2 464.11	966
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	70	168 470	2 420.34	24.02.2020	2 432.58	852
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	58	121 989	2 120.40	24.02.2020	2 131.29	627
BaltCap Private Equity Fund II	177 466	297 275	1.68	28.02.2020	1.81	24 493
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	92 255	115 274	1.25	28.02.2020	1.25	277
Kokku						324 485

Käesolev Eesti valitsuskoosseis soovib muuta kohustuslikku II pensionisammast vabatahtlikuks, andes inimestele võimaluse kätte saada kogu II pensionisambasse kogutud raha (nii inimese enda panustatud 2% kui riigi poolt sotsiaalmaksu arvelt lisatud 4%) enne pensioniiga tingimusel, et saadud raha pealt tasutakse 20% tulumaksu ning järgmised 10 aastat liiguks inimese 4%line sotsiaalmaksu makse riiklikku ehk I sambasse. Riigikogus võeti vastav pensionireformi otsus vastu 29.01.2020, kuid president jättis selle 07.02.2020 välja kuulutamata, viidates võimalikele mitmetele riivetele Eesti Vabariigi põhiseadusega. Pensionireformi eelnõu saadeti sisuliste muudatusteta märtsi alguses teistkordselt presidendile, kes otsustas 20. märtsil taaskord seaduse jätta välja kuulutamata ja saatis selle Riigikohtusse otsustamiseks. Seega on võimaliku pensionireformi mõju ulatust keeruline hinnata. 2019. aasta septembris viis fondivalitseja läbi fondi investeringute likviidsuse stressitestimise – testimise läbiviimise hetkel oli fondis likviidseid vahendeid piisavas ulatuses, et vajadusel täita kõik lunastusorderid ühe kuu jooksul täies mahus ka siis, kui fondist liiguks välja üle 50% rahast.

Bilansipäeva järgselt mõjutab fondide tegevust ja majandust laiemalt nii Eestis kui ka kõikjal mujal maailmas Covid-19 koroonaviirus ning sellega paratamatult kaasnevad piirangud ettevõtete majanduslikule tegevusele. LHV Varahaldus fondivalitsejana on suuteline kõikide tegevuste järjepidevust tagama ka kriisiolukorras, kus kas enamik või kõik ametikohad töötavad kodukontorist.

Küll aga on 12 märtsil välja kuulutatud ning vähemasti mai alguseni kestev eriolukord rohkemal või vähemal määranud mõjutanud pea kõiki kohalikke ja naaberriikide ettevõtteid, sealhulgas ka LHV Varahalduse pensionifondide poolt hallatavaid börsiväliseid varasid. LHV Varahaldus on ka alternatiivsete varade puhul hoidnud investeringute tegemisel pigem konservatiivset joont. Kõik kinnisvarainvesteeringud on tehtud võlga kaasamata, võlakirjainvesteeringud tehtud tugeva tagatisstruktuuriga ettevõtete vastu, kellel mitmeid alternatiivseid tuluallikaid. Potentsiaalne negatiivne mõju esialgu eeldatud tootlusele lühiajalises perspektiivis on loomulikult olemas, kuid kõikide investeringute puhul eeldame, et pikemas plaanis on nad jätkusuutlikud ja eeldatud tootlusega.

Suuremad USA ja Euroopa aktsiaturud on langenud veebruaris saavutatud turutipust enam kui kolmandiku võrra. Kuivõrd LHV Varahalduse aktiivselt juhitud fondid olid ka enne koroonaviiruse laialdasemat levikut aktsiaturgude osas ettevaatlikud, on ka negatiivne mõju võrreldes teiste turuosalistega olnud oluliselt väiksem. Bilansipäeva järgselt märtsi kuus pärast turgude järsku langust on Aktiivselt juhitud fondid L ja XL võrreldes bilansipäevaga võtnud oluliselt aktiivsema hoiaku ka avalikesse turgudesse investeerimisel.

Fondi puhasväärtuse võrdlus:

	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus
31.12.2019	134 065 264	1.34038
26.03.2020	134 193 734	1.31325

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

2019	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS Swedbank	12	151 880	232	13.29%
AS LHV Pank	53	34 365 205	1 069	61.19%
AS SEB Pank	15	3 354 114	446	25.52%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
Ilma maaklerita	102	30 054 467	0	0.00%
Kokku	182	67 925 666	1 747	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 1 069 EUR AS-le LHV Pank.

2018	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS Swedbank	7	2 073 932	417	35.33%
AS LHV Pank	48	29 997 807	731	61.97%
AS SEB Pank	6	2 423 091	32	2.70%
Ilma maaklerita	2	256 560	0	0.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	2	3 428 563	0	0.00%
Ilma maaklerita	56	3 363 063	0	0.00%
Kokku	121	41 543 016	1 180	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 731 EUR AS-le LHV Pank.

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
1. Väärtpaberid								118 370 059		125 798 061	93.83%
Võlakirjad								101 513 384		102 894 410	76.75%
Alexela Tanklad 5.5% 02/03/28 ²	NR	-	Eesti	EE3300111459	EUR	5.50%	949.00	1 181 505	966.40	1 203 166	0.90%
Autolist 3% 03/04/22 ²	NR	-	Eesti	EE3300111137	EUR	3.00%	625.19	1 626 106	629.57	1 637 517	1.22%
Autolist 12% 03/04/22 ²	NR	-	Eesti	EE3300111129	EUR	12.00%	1 000.00	1 233 000	1 029.26	1 269 078	0.95%
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	3.96%	1 000.82	2 109 727	1 015.14	2 139 913	1.60%
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 000.54	2 001 083	1.49%
Coop Pank 6.75% 04/12/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300111384	EUR	6.75%	1 000.00	2 289 000	1 005.06	2 300 588	1.72%
Eesti Energia 2.384% 22/09/23	BBB-	S&P	Eesti	XS1292352843	EUR	0.77%	1 007.84	151 176	1 065.51	159 827	0.12%
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	5.99%	1 000.00	544 000	1 014.17	551 707	0.41%
Elering 0.875% 03/05/2023	A2	Moody's	Eesti	XS1713464102	EUR	0.48%	999.10	594 467	1 018.79	606 177	0.45%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	5.35%	1 000.11	28 003	1 051.82	29 451	0.02%
INBANK 7% 28/09/26	NR	-	Eesti	EE3300110964	EUR	6.36%	1 000.00	19 000	1 035.39	19 672	0.01%
Luminor 1.5% 18/10/21	Baa2	Moody's	Eesti	XS1894121695	EUR	0.75%	996.98	4 570 176	1 016.31	4 658 778	3.48%
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300111236	EUR	1.61%	100 308.26	3 811 714	100 004.47	3 800 170	2.83%
Transpordi Varahaldus 2.85% 18/04/25 ²	NR	-	Eesti	EE3300111160	EUR	2.85%	750.00	2 815 500	754.39	2 831 994	2.11%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	0.47%	0.86	2 382 194	0.86	2 384 300	1.78%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	-0.03%	87 484.59	349 938	127 366.19	509 465	0.38%
Banco Santander 1.375% 14/12/22	A	Fitch	Hispaania	XS1330948818	EUR	0.01%	105 605.02	2 006 495	104 084.87	1 977 612	1.48%
Allianz Finance 08/07/41	A+	S&P	Holland	DE000A1GNAH1	EUR	3.60%	95 252.05	285 756	110 854.03	332 562	0.25%
VW 0.5% 30/03/21	BBB+	Fitch	Holland	XS1586555606	EUR	0.00%	100 698.50	1 208 382	101 001.05	1 212 013	0.90%
Allianz 07/12/20	AA-	Fitch	Holland	DE000A19S4T0	EUR	-0.33%	101 222.49	404 890	100 413.42	401 654	0.30%
Vonovia Finance 22/12/22	BBB+	S&P	Holland	DE000A19X793	EUR	0.02%	100 051.09	2 101 073	100 099.30	2 102 085	1.57%
Daimler Intl Finance 0 11/05/2022	A3	Moody's	Holland	DE000A19HBM3	EUR	0.06%	100 469.00	2 009 380	99 857.00	1 997 140	1.49%
DT 03/04/20	BBB+	Fitch	Holland	XS1382791892	EUR	-0.28%	1 005.75	2 449 000	1 000.74	2 436 802	1.82%
STEDIN 0 10/24/22	A-	S&P	Holland	XS1705553417	EUR	0.03%	999.23	1 614 760	999.15	1 614 626	1.20%
Siauliu Bankas 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	2 000 000	10 013.44	2 002 688	1.49%
Lithuania 2.1% 06/11/24	A-	Fitch	Leedu	LT1000610014	EUR	0.10%	109.54	1 435 261	110.01	1 441 440	1.08%
Lithuania 5.5% 17/05/22	A-	Fitch	Leedu	LT0000610057	EUR	0.04%	0.01	1 197 525	0.01	1 103 551	0.82%
Lithuania 3.375% 22/01/24	A	S&P	Leedu	XS1020300288	EUR	-0.15%	1 021.81	1 219 016	1 175.47	1 402 331	1.05%
Lithuania 4.1% 28/02/23	A	S&P	Leedu	LT0000610065	EUR	0.05%	0.01	376 777	0.01	365 904	0.27%

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 puhastväärtusest
Lithuania 7.375% 11/02/20	A	S&P	Leedu	XS0485991417	USD	2.38%	1 097.04	518 318	920.49	483 256	0.36%
Citadele banka 6.25% 06/12/2026	Baa3	Moody's	Läti	LV0000802221	EUR	6.25%	10 000.18	2 180 040	10 042.02	2 189 160	1.63%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa3	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.50%	10 000.13	1 490 020	10 055.24	1 498 230	1.12%
Latvenergo 1.9% 10/06/22	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801777	EUR	0.36%	1 021.99	2 226 921	1 048.13	2 283 876	1.70%
Latvenergo 2.8% 22/05/20	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801165	EUR	0.11%	978.22	399 112	1 027.56	419 244	0.31%
Latvia 2.625% 21/01/21	A	S&P	Läti	XS1017763100	EUR	-0.21%	1 005.03	1 747 744	1 054.74	1 834 192	1.37%
Latvia 1.375% 23/09/25	A	S&P	Läti	XS1295778275	EUR	-0.02%	993.17	1 080 566	1 083.72	1 179 087	0.88%
Latvia 0.375% 27/01/22	A-	Fitch	Läti	LV0000570141	EUR	0.01%	1 004.50	221 995	1 010.98	223 427	0.17%
PKO Bank 0.75% 25/07/21	A3	Moody's	Poola	XS1650147660	EUR	0.07%	997.95	644 676	1 013.88	654 965	0.49%
BNP Paribas 0.75% 11/11/22	AA-	Fitch	Prantsusmaa	XS1394103789	EUR	-0.07%	1 031.39	2 475 327	1 024.59	2 459 027	1.83%
Orange 3.875% 14/01/21	Baa1	Moody's	Prantsusmaa	XS0563306314	EUR	-0.23%	53 850.24	323 101	54 000.19	324 001	0.24%
Orange 0.5% 15/01/22	BBB+	Fitch	Prantsusmaa	FR0013396496	EUR	-0.04%	100 833.32	1 210 000	101 580.45	1 218 965	0.91%
Orange 3% 15/06/22	BBB+	S&P	Prantsusmaa	XS0794245018	EUR	-0.05%	110 902.19	110 902	109 125.15	109 125	0.08%
France Government 1% 25/05/27	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0013250560	EUR	-0.10%	1.04	100 174	1.09	104 442	0.08%
France Government 2.25% 25/10/22	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011337880	EUR	-0.56%	1.12	3 281 772	1.08	3 177 230	2.37%
GECINA 30/06/22	A-	S&P	Prantsusmaa	FR0013266343	EUR	-0.12%	100 148.96	2 002 979	100 310.00	2 006 200	1.50%
TOTAL 03/19/20	Aa3	Moody's	Prantsusmaa	XS1139316555	EUR	-0.32%	100 831.05	1 915 790	100 066.00	1 901 254	1.42%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	0.38%	991.66	624 747	1 124.03	708 137	0.53%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	0.64%	1 043.36	403 779	1 124.98	435 369	0.32%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	1.90%	94 791.94	853 127	107 856.76	970 711	0.72%
SAP 13/03/21	A2	Moody's	Saksamaa	DE000A2G8VS7	EUR	-0.22%	100 711.91	2 114 950	100 265.00	2 105 565	1.57%
Fortum 2.25% 06/09/22	BBB	Fitch	Soome	XS0825855751	EUR	0.15%	1 067.27	1 591 302	1 063.18	1 585 203	1.18%
Fortum 4% 24/05/21	BBB	Fitch	Soome	XS0629937409	EUR	-0.04%	1 114.22	661 846	1 080.66	641 914	0.48%
Metsa 2.75% 29/09/27	BBB-	S&P	Soome	FI4000282629	EUR	1.19%	996.65	996 651	1 121.99	1 121 988	0.84%
Neste Oil 2.125% 17/03/22	NR	-	Soome	FI4000148671	EUR	0.41%	102 454.95	307 365	105 434.94	316 305	0.24%
Sampo 3.375% 23/05/49	Baa1	Moody's	Soome	XS1995716211	EUR	3.61%	1 004.93	1 868 159	1 141.72	2 122 460	1.58%
HSBC Holdings Plc 04/12/21	AA-	Fitch	Suurbritannia	XS1917614569	EUR	0.21%	1 009.53	2 350 180	1 005.92	2 341 770	1.75%
China Development Bank 01/06/21	A+	S&P	Šveits	XS1422314689	EUR	0.01%	1 008.41	334 792	1 009.94	335 300	0.25%
China Development Bank 0.375% 16/11/21	A1	Moody's	Šveits	XS1711173218	EUR	0.07%	1 001.88	2 114 969	1 006.15	2 123 985	1.58%
IDAVAN 0 12/11/21	NR	-	Taani	DK0030406152	EUR	6.50%	0.01	561 020	0.01	563 026	0.42%
Danske Bank 7% Perpetual	BB+	S&P	Taani	XS1825417535	USD	5.89%	872.99	1 114 854	952.05	1 272 885	0.95%
Danske Bank 6.125% Perpetual	Ba2	Moody's	Taani	XS1586367945	USD	5.82%	793.76	390 684	926.34	464 097	0.35%
Czech Republic 4.125% 18/03/20	Aa3	Moody's	Tšehhi Vabariik	XS0215153296	EUR	-1.44%	1 040.72	806 558	1 044.46	809 456	0.60%
Berkshire Hathaway 0.25% 17/01/21	AA	S&P	USA	XS1548792420	EUR	-0.22%	1 008.13	3 162 492	1 007.26	3 159 786	2.36%
JP Morgan 1.375% 16/09/21	A2	Moody's	USA	XS1110449458	EUR	-0.20%	1 031.26	1 606 696	1 031.07	1 606 411	1.20%
Bank of America 04/05/23	A2	Moody's	USA	XS1602557495	EUR	0.14%	1 010.04	636 327	1 008.72	635 494	0.47%
Bank of America 07/02/22	A2	Moody's	USA	XS1560862580	EUR	0.15%	1 002.36	2 030 784	1 005.74	2 037 620	1.52%

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
Goldman Sachs 29/05/20	BBB+	S&P	USA	XS1240146891	EUR	-0.26%	1 001.71	1 769 025	1 002.55	1 770 497	1.32%
JP Morgan Chase And Co 27/01/20	A2	Moody's	USA	XS1174472511	EUR	-0.40%	1 005.47	2 495 575	1 000.63	2 483 563	1.85%
Morgan Stanley 21/05/21	BBB+	S&P	USA	XS1824289901	EUR	-0.06%	993.64	1 754 768	1 000.84	1 767 483	1.32%
AT And T 03/08/20	A-	Fitch	USA	XS1862437909	EUR	-0.23%	1 004.74	589 781	1 001.43	587 839	0.44%
AT And T 05/09/23	BBB	S&P	USA	XS1907118464	EUR	0.07%	1 013.90	1 125 427	1 014.42	1 126 003	0.84%
UPS 15/07/20	A2	Moody's	USA	XS1323463056	EUR	-0.30%	1 010.16	929 344	1 001.71	921 569	0.69%
Wells Fargo And Company 26/04/21	A-	S&P	USA	XS1400169428	EUR	-0.26%	1 002.23	1 100 445	1 006.70	1 105 361	0.82%
Wells Fargo And Company 31/01/22	A-	S&P	USA	XS1558022866	EUR	-0.06%	999.59	1 274 479	1 003.34	1 279 260	0.95%
Võlakirjade oodatav krediidikahju										- 63 622	- 0.05%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad					5 651 169		6 712 582	5.01%
LCI5 osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	1 671 084	1.03	1 716 370	1.28%
Arco Vara 1	Eesti	EE3100034653	EUR	1.55	79 453	1.14	58 413	0.04%
Coop Pank	Eesti	EE3100007857	EUR	1.15	46 000	1.07	42 800	0.03%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.22	156 431	0.83	106 125	0.08%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	112 400	1.00	112 299	0.08%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	3.73	615 000	3.95	651 568	0.49%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	EUR	0.67	295 041	0.98	432 162	0.32%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.31	285 122	8.90	478 090	0.36%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 197 364	1.99	1 398 099	1.04%
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	0.00	0	0.94	305	0.00%
VH Agent 002 osa 1	Eesti	EE3100003948	EUR	0.00	0	1.35	366	0.00%
Apranga	Leedu	LT0000102337	EUR	1.62	25 155	2.11	32 853	0.02%
Grigeo	Leedu	LT0000102030	EUR	0.71	36 578	1.45	74 417	0.06%
Linag Agro	Leedu	LT0000128092	EUR	0.52	14 107	0.58	15 636	0.01%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	181 913	4.30	74 497	0.06%
Siauli Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.20	66 124	0.51	165 879	0.12%
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	268 107	0.70	375 350	0.28%
Olainfarm	Läti	LV0000100501	EUR	3.82	134 080	7.30	256 303	0.19%
Eastnine	Rootsi	SE0002158568	SEK	5.70	25 585	13.15	59 975	0.04%
Daimler	Saksamaa	DE0007100000	EUR	67.45	94 427	49.37	69 118	0.05%
Kesko	Soome	FI0009000202	EUR	21.40	40 020	63.08	117 960	0.09%
Metsa Board	Soome	FI0009000665	EUR	5.16	55 713	6.00	64 746	0.05%

Emitent/väärtpaber nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Neste Oil	Soome	FI0009013296	EUR	2.64	14 638	31.02	172 161	0.13%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	4.71	15 069	12.97	41 488	0.03%
PFNONWOVENS	Tšehhi Vabariik	LU0275164910	CZK	32.15	43 772	27.55	39 673	0.03%
Newmont Mining ¹	USA	US6516391066	USD	24.24	53 542	38.68	83 040	0.06%
Bank Saint Petersburg ¹	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.85	124 444	0.80	72 889	0.05%

Emitent/väärtpaber nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Fondiosakud						11 205 506	16 191 069	12.08%	
Kinnisvarafondid						7 212 364	10 333 013	7.71%	
EFTEN Real Estate Fund III	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	16.00	28 416	17.90	31 790	0.02%
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.72	2 798 086	2.73	4 440 739	3.31%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	102 786	15.38	149 554	0.11%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.01	309 028	13.14	405 531	0.30%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.53	300 004	12.49	355 770	0.27%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	399 716	1.08	432 987	0.32%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU0758647282	EUR	106.18	1 143 866	174.50	1 879 868	1.40%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.92	978 088	142.09	1 168 609	0.87%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	1 152 374	1.27	1 468 165	1.10%
Aktsiafondid						915 346	1 060 792	0.79%	
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	Blackrock Asset Management Ireland	Iirimaa	IE00B4225J44	EUR	38.94	151 862	50.39	196 506	0.15%
Fondul Proprietatea	Templeton Asset Management Blackrock Asset Management	Rumeenia	ROFPTAACNOR5	RON	0.13	3 648	0.25	6 325	0.00%
iShares DAX EX	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005933931	EUR	108.36	216 730	113.52	227 040	0.17%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	75.74	325 673	91.06	391 558	0.29%
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	WisdomTree Investments	USA	US97717W8516	USD	43.34	217 433	47.87	239 363	0.18%

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
Erakapitalifondid						3 077 796		4 797 264	3.58%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap	Eesti		EUR	-	0	-	- 5 843	0.00%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap	Eesti	-	EUR	1.00	92 255	1.25	115 551	0.09%
Usaldusfond Superangel One	Superangel	Eesti	-	EUR	1.00	96 558	0.92	88 439	0.07%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures	Eesti	-	EUR	1.00	10 713	0.71	7 633	0.01%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	78 413	0.77	60 244	0.04%
Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	25 209	3.28	82 679	0.06%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	66 870	1.19	79 730	0.06%
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	KJK Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	275 000	1 170.95	322 011	0.24%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	114.59	6 036	2 422.26	127 593	0.10%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	100.74	5 296	2 412.33	126 811	0.09%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 014.42	372 911	2 465.79	906 454	0.68%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1246890583	EUR	847.83	85 571	2 433.58	245 621	0.18%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 031.83	91 141	2 333.73	206 138	0.15%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 143.96	92 196	2 464.11	198 593	0.15%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 383.76	96 318	2 432.58	169 322	0.13%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 780.57	102 438	2 131.29	122 615	0.09%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap	Luksemburg	-	EUR	1.00	177 466	1.81	321 768	0.24%
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	BPM Capital	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	664 593	1.21	800 988	0.60%
Karma Ventures I SICAV-SIF	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	300 802	0.91	273 501	0.20%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	BaltCap	Läti	-	EUR	1.00	25 784	0.56	14 471	0.01%
KS EUVECA Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	412 226	1.29	532 945	0.40%

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intrss	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised										8 282 085	6.18%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			7 105 710	7 105 710	5.30%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RON			29 776	29 776	0.02%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RUB			7 021	7 021	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		SEK			1 966	1 966	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			337 479	337 479	0.25%
Tähtajalised hoised											
Coop Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	NR		07.02.2019	EUR	0.61%	06.02.2020	801 706	801 706	0.60%
Tähtajaliste hoiuste oodatav krediidikahju										- 1 573	0.00%

Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turvaväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
3. Muud varad										66 592	0.05%
Muud nõuded										66 234	0.05%
Laekumata dividendid										358	0.00%
VARAD KOKKU										134 146 738	100.06%
Fondi kohustused										- 81 474	- 0.06%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										134 065 264	100.00%

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

** Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

² 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 protseduureeglid“ aktiivse turu kõrgeimat ostunoteeringut hindamispäeva seisuga (last bid-price), mis saadakse infotarnija (Bloomberg) vahendusel.

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2018

(eurodes)

Emitent/väärtpaperi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2018 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
1. Väärtpaberid								101 691 034	106 072 010	93.23%	
Võlakirjad								87 796 844	87 620 339	77.01%	
Alexela Tanklad 5.5% 02/03/28 ²	NR	-	Eesti	EE3300111459	EUR	5.50%	978.00	1 217 610	995.93	1 239 933	1.09%
Autolist 3% 03/04/22 ²	NR	-	Eesti	EE3300111137	EUR	3.00%	775.23	2 016 372	780.67	2 030 520	1.78%
Autolist 12% 03/04/22 ²	NR	-	Eesti	EE3300111129	EUR	12.00%	1 000.00	1 233 000	1 029.26	1 269 078	1.12%
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	4.30%	1 000.82	1 897 549	1 004.14	1 903 847	1.67%
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 000.54	2 001 083	1.76%
Coop Pank 6.75% 04/12/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300111384	EUR	6.75%	1 000.00	2 289 000	1 005.06	2 300 588	2.02%
Eesti Energia 2.384% 22/09/23	Baa3	Moody's	Eesti	XS1292352843	EUR	1.63%	1 007.84	151 176	1 040.53	156 080	0.14%
Elering 0.875% 03/05/2023	A2	Moody's	Eesti	XS1713464102	EUR	0.64%	999.10	594 467	1 015.93	604 479	0.53%
INBANK 7% 28/09/26	NR	-	Eesti	EE3300110964	EUR	5.87%	1 000.00	19 000	1 070.39	20 337	0.02%
Luminor 1.5% 18/10/21	Baa2	Moody's	Eesti	XS1894121695	EUR	1.72%	996.98	4 570 176	997.09	4 570 666	4.02%
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300111236	EUR	1.61%	100 308.26	3 811 714	100 004.47	3 800 170	3.34%
Transpordi Varahaldus 2.85% 18/04/25 ²	NR	-	Eesti	EE3300111160	EUR	2.85%	850.00	3 190 900	854.98	3 209 593	2.82%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	0.47%	0.93	2 576 093	0.93	2 578 371	2.27%
China Development Bank 2.625% 24/01/22	A+	S&P	Hiina	XS1553211134	USD	3.48%	873.01	357 946	861.81	336 969	0.30%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	0.62%	87 484.59	349 938	126 062.19	504 249	0.44%
Allianz Finance 08/07/41	A+	S&P	Holland	DE000A1GNAH1	EUR	2.80%	95 252.05	285 756	113 600.60	340 802	0.30%
Allianz 07/12/20	AA	Fitch	Holland	DE000A19S4T0	EUR	-0.15%	101 222.49	404 890	100 660.27	402 641	0.35%
Vonovia Finance 22/12/22	BBB+	S&P	Holland	DE000A19X793	EUR	0.54%	100 051.09	2 101 073	98 419.50	2 066 809	1.82%
Daimler Intl Finance 0 11/05/2022	A2	Moody's	Holland	DE000A19HBM3	EUR	0.47%	100 564.00	1 508 460	98 416.00	1 476 240	1.30%
DT 03/04/20	BBB+	Fitch	Holland	XS1382791892	EUR	0.05%	1 006.47	2 053 190	999.91	2 039 820	1.79%
STEDIN 0 10/24/22	A-	S&P	Holland	XS1705553417	EUR	0.24%	999.23	1 614 760	990.77	1 601 084	1.41%
Volkswagen 30/03/19	BBB+	S&P	Holland	XS1586555515	EUR	0.04%	100 278.21	1 303 617	100 000.00	1 300 000	1.14%
DBJJP 0.375% 21/10/19	A	S&P	Jaapan	XS1309485701	EUR	-0.16%	101 319.93	202 640	100 503.95	201 008	0.18%
DBJJP 1.625% 25/09/19	A+	S&P	Jaapan	XS0833058273	USD	2.77%	872.26	232 674	869.85	230 510	0.20%
Amber Circle 3.25% 04/12/22	A+	S&P	Kaimanisaared	XS0860855344	USD	3.78%	884.37	2 055 857	858.70	1 859 936	1.63%
LIEENE 1.875% 10/07/28	BBB+	S&P	Leedu	XS1853999313	EUR	2.05%	982.93	377 445	993.94	381 672	0.34%
Lietuvos Energija 2% 14/07/27	BBB+	S&P	Leedu	XS1646530565	EUR	1.94%	982.86	644 754	1 014.32	665 391	0.58%
Siauliu Bankas 21/12/20	Baa2	Moody's	Leedu	LT0000432015	EUR	0.60%	100.00	2 000 000	100.02	2 000 329	1.76%
Lithuania 2.1% 06/11/24	A-	Fitch	Leedu	LT1000610014	EUR	0.74%	109.54	1 435 261	108.07	1 416 077	1.24%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2018 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
Lithuania 5.5% 17/05/22	A-	Fitch	Leedu	LT0000610057	EUR	0.32%	0.01	1 197 525	0.01	1 145 128	1.01%
Lithuania 3.375% 22/01/24	A	S&P	Leedu	XS1020300288	EUR	0.22%	1 021.81	1 219 016	1 190.47	1 420 226	1.25%
Lithuania 4.1% 28/02/23	A	S&P	Leedu	LT0000610065	EUR	0.42%	0.01	376 777	0.01	373 322	0.33%
Lithuania 7.375% 11/02/20	A	S&P	Leedu	XS0485991417	USD	3.11%	1 076.34	518 318	938.63	492 778	0.43%
Citadele banka 6.25% 06/12/2026	Ba1	Moody's	Läti	LV0000802221	EUR	6.25%	10 000.18	2 180 040	10 042.30	2 189 222	1.92%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Ba1	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.50%	10 000.13	1 490 020	10 055.57	1 498 281	1.32%
Latvenergo 1.9% 10/06/22	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801777	EUR	0.90%	1 021.99	2 226 921	1 044.25	2 275 419	2.00%
Latvenergo 2.8% 22/05/20	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801165	EUR	0.20%	978.22	399 112	1 053.11	429 668	0.38%
Latvia 2.625% 21/01/21	A	S&P	Läti	XS1017763100	EUR	0.05%	1 005.03	1 747 744	1 077.74	1 874 189	1.65%
Latvia 1.375% 23/09/25	A	S&P	Läti	XS1295778275	EUR	0.76%	993.17	1 080 566	1 043.73	1 135 578	1.00%
Latvia 0.375% 27/01/22	A	S&P	Läti	LV0000570141	EUR	0.40%	1 004.50	221 995	1 002.71	221 599	0.19%
PKO Bank 0.75% 25/07/21	A3	Moody's	Poola	XS1650147660	EUR	0.67%	997.95	644 676	1 005.21	649 364	0.57%
France Government 1% 25/05/27	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0013250560	EUR	0.51%	1.04	100 174	1.05	100 399	0.09%
France Government 2.25% 25/10/22	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011337880	EUR	-0.24%	1.12	3 281 772	1.10	3 222 635	2.83%
GECINA 30/06/22	A-	S&P	Prantsusmaa	FR0013266343	EUR	0.53%	100 148.96	2 002 979	98 397.00	1 967 940	1.73%
TOTAL 03/19/20	Aa3	Moody's	Prantsusmaa	XS1139316555	EUR	-0.18%	100 831.05	1 915 790	100 219.00	1 904 161	1.67%
PKO Bank 2.324% 23/01/19	A3	Moody's	Rootsi	XS1019818787	EUR	1.19%	1 027.84	888 058	1 022.51	883 445	0.78%
SEB 1.875% 14/11/19	Aa2	Moody's	Rootsi	XS0854425625	EUR	-0.11%	1 056.27	161 610	1 019.67	156 010	0.14%
Swedbank 1.5% 18/03/19	Aa2	Moody's	Rootsi	XS1045283766	EUR	-0.16%	1 032.09	423 155	1 015.31	416 275	0.37%
Romania 4.875% 07/11/19	BBB-	S&P	Rumeenia	XS0852474336	EUR	-0.25%	1 099.62	357 376	1 050.96	341 563	0.30%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	1.22%	991.66	624 747	1 097.54	691 451	0.61%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	1.57%	1 043.36	403 779	1 080.25	418 055	0.37%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	2.42%	94 791.94	853 127	99 301.73	893 716	0.79%
BASF 15/11/19	A	S&P	Saksamaa	XS1718416586	EUR	-0.22%	1 006.31	1 960 292	1 001.85	1 951 604	1.72%
SAP 13/03/21	A2	Moody's	Saksamaa	DE000A2G8VS7	EUR	0.01%	100 711.91	2 114 950	99 980.00	2 099 580	1.85%
Fortum 6% 20/03/19	BBB	Fitch	Soome	XS0418729934	EUR	0.17%	1 120.06	229 612	1 059.56	217 210	0.19%
Metsa 2.75% 29/09/27	BBB-	S&P	Soome	FI4000282629	EUR	2.76%	996.65	996 651	1 005.76	1 005 757	0.88%
Neste Oil 2.125% 17/03/22	NR	-	Soome	FI4000148671	EUR	0.83%	102 454.95	307 365	105 753.53	317 261	0.28%
Neste Oil 4% 18/09/19	NR	-	Soome	FI4000047360	EUR	0.19%	1 088.27	537 604	1 038.57	513 052	0.45%
OP Bank 1.125% 17/06/19	Aa3	Moody's	Soome	XS1077588017	EUR	-0.15%	1 035.37	123 208	1 011.95	120 422	0.11%
Sampo 1.125% 24/05/19	A3	Moody's	Soome	XS1370701549	EUR	-0.09%	1 022.85	1 296 974	1 011.58	1 282 686	1.13%
IDAVAN 0 12/11/21	NR	-	Taani	DK0030406152	EUR	8.81%	0.01	561 020	0.01	529 366	0.47%
Danske Bank 7% Perpetual	BB+	S&P	Taani	XS1825417535	USD	7.72%	856.52	1 114 854	787.88	1 053 390	0.93%
Danske Bank 6.125% Perpetual	Ba1	Moody's	Taani	XS1586367945	USD	7.46%	778.79	390 684	775.68	388 615	0.34%
Bank of America 1.875% 10/01/19	A+	Fitch	USA	XS1002977103	EUR	0.77%	1 039.39	1 634 959	1 018.58	1 602 220	1.41%
Berkshire Hathaway 0.25% 17/01/21	AA	S&P	USA	XS1548792420	EUR	0.08%	1 008.13	3 162 492	1 005.80	3 155 206	2.77%

Emitent/väärtpaperi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2018 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
JP Morgan Chase 2.295% 15/08/21	A2	Moody's	USA	US46623EKG34	USD	3.48%	867.54	1 976 143	855.27	1 823 428	1.60%
Wells Fargo 2.1% 26/07/21	A-	S&P	USA	US949746SA05	USD	3.65%	849.43	1 934 889	848.42	1 808 833	1.59%
AT And T 03/08/20	A-	Fitch	USA	XS1862437909	EUR	0.12%	1 004.74	589 781	999.69	586 817	0.52%
AT And T 05/09/23	BBB	S&P	USA	XS1907118464	EUR	0.83%	1 013.90	1 125 427	986.99	1 095 559	0.96%
UPS 15/07/20	A1	Moody's	USA	XS1323463056	EUR	-0.04%	1 010.16	929 344	1 002.87	922 640	0.81%
Võlakirjade oodatav krediidikahju										- 62 013	- 0.05%

Emitent/väärtpaperi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2018	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad					4 275 915		5 052 300	4.44%
Arco Vara	Eesti	EE3100034653	EUR	1.55	79 453	1.12	57 389	0.05%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.22	156 431	1.04	133 781	0.12%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	112 400	1.00	112 378	0.10%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	3.59	575 000	3.59	574 448	0.50%
Tallink Grupp ¹	Eesti	EE3100004466	EUR	0.67	295 041	1.02	449 431	0.40%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.31	285 122	8.42	452 306	0.40%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 197 364	2.04	1 436 837	1.26%
Apranga	Leedu	LT0000102337	EUR	1.58	56 365	1.60	56 912	0.05%
Grigeo	Leedu	LT0000102030	EUR	0.71	36 578	1.33	68 237	0.06%
Linas Agro	Leedu	LT0000128092	EUR	0.52	14 107	0.64	17 253	0.02%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	181 913	8.00	138 600	0.12%
Siauliu Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.20	66 124	0.40	131 457	0.12%
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	268 107	0.62	332 453	0.29%
Grindeks	Läti	LV0000100659	EUR	8.17	241 964	6.50	192 400	0.17%
Olainfarm	Läti	LV0000100501	EUR	3.82	134 080	6.70	235 237	0.21%
Orange	Prantsusmaa	FR0000133308	EUR	9.73	27 621	14.16	40 172	0.04%
Eastnine	Rootsi	SE0002158568	SEK	5.81	25 585	9.06	41 310	0.04%
Metro AG	Saksamaa	DE000BF0019	EUR	18.72	39 191	13.40	28 049	0.02%
Daimler	Saksamaa	DE0007100000	EUR	67.45	94 427	45.91	64 274	0.06%
Ceconomy AG ¹	Saksamaa	DE0007257503	EUR	8.67	18 145	3.15	6 588	0.01%
Kesko	Soome	FI0009000202	EUR	21.40	40 020	47.10	88 077	0.08%
Metsa Board ¹	Soome	FI0009000665	EUR	5.16	55 713	5.12	55 296	0.05%
Neste Oil	Soome	FI0009013296	EUR	7.91	14 638	67.36	124 616	0.11%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2018	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest	
Nokian Renkaat	Soome	FI0009005318	EUR	28.73	23 699	26.82	22 126	0.02%	
Stora Enso ¹	Soome	FI0009005961	EUR	4.71	15 069	10.09	32 272	0.03%	
PFNONWOVENS	Tšehhi Vabariik	LU0275164910	CZK	31.75	43 772	31.33	45 119	0.04%	
Newmont Mining	USA	US6516391066	USD	23.78	53 542	30.26	64 973	0.06%	
Bank Saint Petersburg ¹	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.75	124 444	0.56	50 309	0.04%	

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2018	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest	
Fondiosakud						9 618 275		13 399 371	11.78%	
Kinnisvarafondid						5 743 736		8 359 673	7.35%	

EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.72	2 798 086	2.67	4 347 034	3.82%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	102 786	15.02	145 963	0.13%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.07	317 140	12.88	405 611	0.36%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	9.98	200 005	11.65	233 486	0.21%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	302 872	1.01	305 516	0.27%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU0758647282	EUR	106.18	1 143 866	174.87	1 883 854	1.66%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU1274822847	EUR	116.77	878 981	137.92	1 038 209	0.91%

Aktsiafondid						1 422 493		1 361 307	1.20%
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	Blackrock Asset Management Ireland	Iirimaa	IE00B42Z5J44	EUR	38.94	151 862	43.19	168 437	0.15%
Fondul Proprietatea	Templeton Asset Management Blackrock Asset Management	Rumeenia	ROFPTAACNOR5	RON	0.13	18 242	0.19	23 668	0.02%
iShares DAX EX	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005933931	EUR	108.36	487 642	91.06	409 770	0.36%
iShares STOXX Europe 600 DE	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0002635307	EUR	27.07	193 089	33.16	236 530	0.21%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	75.74	325 673	69.79	300 097	0.26%
Aberdeen Emerging Markets Equity Income Fund	Aberdeen Asset Managers	USA	US00301W1053	USD	9.08	22 621	5.55	14 464	0.01%
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund ¹	WisdomTree Investments	USA	US97717W8516	USD	42.52	217 433	40.52	202 577	0.18%
Templeton Emerging Markets Fund	Templeton Investment Management	USA	US8801911012	USD	13.92	5 931	11.53	5 764	0.01%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2018	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Erakapitalifondid						2 452 046		3 678 391	3.23%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap	Eesti	-	EUR	1.00	55 949	0.98	54 661	0.05%
Usaldusfond Superangel One	Superangel	Eesti	-	EUR	1.00	23 887	0.80	19 135	0.02%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures	Eesti	-	EUR	1.00	1 048	- 0.62	- 654	0.00%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	24 936	0.61	15 269	0.01%
Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	32 575	3.31	107 939	0.09%
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	KJK Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	75 000	953.29	71 497	0.06%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	235.72	13 280	2 195.87	123 709	0.11%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	241.57	13 582	2 186.13	122 911	0.11%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 115.54	442 213	2 169.95	860 194	0.76%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1246890583	EUR	958.79	104 352	2 142.82	233 218	0.20%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 122.29	106 898	2 052.12	195 465	0.17%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 235.52	107 377	2 166.83	188 315	0.17%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 455.62	109 257	2 136.74	160 382	0.14%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.23	111 807	1 871.15	116 082	0.10%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap	Luksemburg	-	EUR	1.00	198 048	1.43	282 969	0.25%
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	BPM Capital	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	550 044	1.18	646 716	0.57%
Karma Ventures I SICAV-SIF	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	153 716	0.76	116 757	0.10%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	BaltCap	Läti	-	EUR	1.00	27 311	0.61	16 613	0.01%
KS EUVECA Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	300 766	1.15	347 213	0.31%

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised										7 357 719	6.47%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			6 480 776	6 480 776	5.70%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RON			3 157	3 157	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RUB			2 579	2 579	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		SEK			1 134	1 134	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			75 158	75 158	0.07%
Tähtajalised hoised											
Coop Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	NR		07.11.2018	EUR	0.25%	07.02.2019	797 137	797 137	0.70%
Tähtajaliste hoiuste oodatav krediitkahju										-2 222	0.00%

Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
3. Muud varad										442 487	0.39%
Muud nõuded										67 833	0.06%
Laekumata dividendid										374 654	0.33%
VARAD KOKKU										113 872 216	100.09%
Fondi kohustused										- 97 266	- 0.09%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										113 774 950	100.00%

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

** Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

² 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 protseduureeglid“ aktiivse turu kõrgeimat ostunoteeringut hindamispäeva seisuga (last bid-price), mis saadakse infotarnija (Bloomberg) vahendusel.

Sõltumatu vandeaudiitori aruanne

LHV Pensionifond M osakuomanikele

Meie arvamus

Meie arvates kajastab aastaaruanne kõigis olulistest osadest õiglaselt AS-i LHV Varahaldus (Fondivalitseja) poolt valitsetava LHV Pensionifond M (Fond) finantsseisundit seisuga 31. detsember 2019 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas investeerimisfondide seadusega.

Mida me auditeerisime

Meie poolt auditeeritud Fondi aastaaruanne sisaldab:

- raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab:
 - bilansi seisuga 31. detsember 2019;
 - tulude ja kulude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta;
 - Fondi puhasväärtuse muutumise aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta;
 - rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta; ja
 - raamatupidamise aastaaruande lisasid, mis sisaldavad olulisi arvestuspõhimõtteid ja muud selgitavat infot;
- investeringute aruannet; ning
- tehingu- ja vahendustasude aruannet.

Arvamuse alus

Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega (ISA-d). Meie kohustused vastavalt nendele standarditele on täiendavalt kirjeldatud meie aruande osas „Audiitori kohustused seoses Fondi aastaaruande auditiga“.

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

Sõltumatus

Oleme Fondivalitsejast ja Fondist sõltumatud kooskõlas Rahvusvaheliste Arvestusekspertide Eetikakoodeksi Nõukogu (IESBA) poolt välja antud kutseliste arvestusekspertide eetikakoodeksiga (IESBA koodeks) ja Eesti Vabariigi audiitortegevuse seaduses sätestatud eetikanõuetega. Oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt IESBA koodeksile ja Eesti Vabariigi audiitortegevuse seaduse eetikanõuetele.

Muu informatsioon

Fondivalitseja juhatus vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon hõlmab tegevusaruannet (kuid ei hõlma aastaaruannet ega meie vandeaudiitori aruannet).

Meie arvamus Fondi aastaaruande kohta ei hõlma muud informatsiooni ja me ei avalda muu informatsiooni kohta kindlustandvat arvamust.

Fondi aastaaruande auditeerimise käigus on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon sisaldab olulisi vasturääkivusi Fondi aastaaruandega või meie poolt auditi käigus saadud teadmistega või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud. Kui me teeme tehtud töö põhjal järelduse, et muu informatsioon on oluliselt väärkajastatud, oleme kohustatud selle info oma aruandes välja tooma. Meil ei ole sellega seoses midagi välja tuua.

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

Fondivalitseja juhatus vastutab Fondi aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas investeerimisfondide seadusega ja sellise sisekontrollisüsteemi rakendamise eest, nagu Fondivalitseja juhatus peab vajalikuks, võimaldamaks pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta Fondi aastaaruande koostamist.

Fondi aastaaruande koostamisel on Fondivalitseja juhatus kohustatud hindama Fondi jätkusuutlikkust, avalikustama vajadusel infot tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta ja kasutama tegevuse jätkuvuse printsiipi, välja arvatud juhul, kui Fondivalitseja juhatus kavatses Fondi likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub realistlik alternatiiv eelnimetatud tegevustele.

Need, kelle ülesandeks on valitsemine, vastutavad Fondi finantsaruandlusprotsessi üle järelevalve teostamise eest.

Audiitori kohustused seoses Fondi aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas Fondi aastaaruanne tervikuna on pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja audiitori aruanne, mis sisaldab meie arvamust. Kuigi põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, ei anna ISA-dega kooskõlas läbiviidud audit garantiid, et oluline väärkajastamine alati avastatakse. Väärkajastamised võivad tuleneda pettusest või veast ja neid peetakse oluliseks siis, kui võib põhjendatult eeldada, et need võivad kas üksikult või koos mõjutada kasutajate poolt Fondi aastaaruande alusel tehtavaid majanduslikke otsuseid.

Kooskõlas ISA-dega läbiviidud auditi käigus kasutame me kutsealast otsustust ja säilitame kutsealase skeptitsismi. Samuti me:

- tuvastame ja hindame riske, et Fondi aastaaruandes võib olla olulisi väärkajastamisi tulenevalt pettusest või veast, kavandame ja teostame auditiprotseduure vastavalt tuvastatud riskidele ning kogume piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali meie arvamuse avaldamiseks. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada varjatud kokkuleppeid, võltsimist, tahtlikku tegevusetust, vääresitiste tegemist või sisekontrollisüsteemi eiramist;
- omandame arusaama auditi kontekstis asjakohasest sisekontrollisüsteemist, selleks, et kujundada auditiprotseduure sobivalt antud olukorrale, kuid mitte selleks, et avaldada arvamust Fondi sisekontrollisüsteemi tõhususe kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning Fondivalitseja juhatuse poolt tehtud raamatupidamislike hinnangute ja nende kohta avalikustatud info põhjendatust;
- otsustame, kas Fondivalitseja juhatuse poolt kasutatud tegevuse jätkuvuse printsiip on asjakohane ning kas kogutud auditi tõendusmaterjali põhjal on olulist ebakindlust põhjustavaid sündmusi või tingimusi, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust Fondi jätkusuutlikkuses. Kui me järeldame, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud oma audiitori aruandes juhtima tähelepanu infole, mis on selle kohta avalikustatud Fondi aastaaruandes, või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused tuginevad audiitori aruande kuupäevani kogutud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski põhjustada Fondi tegevuse jätkumise lõppemist;

- hindame Fondi aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas Fondi aastaaruanne esitab toimunud tehinguid ja sündmusi viisil, millega saavutatakse õiglane esitusviis.

Me vahetame infot nendega, kelle ülesandeks on Fondi valitsemine, muu hulgas auditi planeeritud ulatuse ja ajastuse ning oluliste auditi tähelepanekute kohta, sealhulgas auditi käigus tuvastatud oluliste sisekontrollisüsteemi puuduste kohta.

AS PricewaterhouseCoopers



Verner Uibo
Vandeauditiitor, litsents nr 568

30. märts 2020
Tallinn, Eesti