

# **LHV Pensionifond S**

**Majandusaasta aruanne 2014**

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

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

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

## Sisukord

<b>TEGEVUSARUANNE</b> .....	<b>4</b>
<b>Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond S 2014. a majandusaasta aruandele</b> .....	<b>5</b>
<b>RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE</b> .....	<b>6</b>
<b>BILANSS</b> .....	<b>6</b>
<b>Tulude ja kulude aruanne</b> .....	<b>7</b>
<b>Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne</b> .....	<b>8</b>
<b>Rahavoogude aruanne</b> .....	<b>9</b>
<b>Raamatupidamise aruande lisad</b> .....	<b>10</b>
Lisa 1 Üldine informatsioon .....	10
Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest .....	10
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine .....	16
Lisa 4 Kapitali juhtimine .....	21
Lisa 5 Finantsvarade ja -kohustuste õiglase väärtus .....	21
Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne .....	21
Lisa 7 Viitlaekumised .....	22
Lisa 8 Seotud osapooled .....	22
<b>TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE</b> .....	<b>23</b>
<b>FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2014</b> .....	<b>24</b>
<b>FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2013</b> .....	<b>27</b>
<b>SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE</b> .....	<b>30</b>

## TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond S on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline stabiilne kasvatamine. Fond ei investeeeri aktsiaturgudele. Oluline osa fondi varast investeeritakse võlakirjadesse, mille emitendiks on erasektori äriühingud.

Nii eurotsoonis kui Ameerika Ühendriikides tõusid võlakirjaturud kogu 2014. aasta jooksul. Ühendriikides tähendas see 10-aastase valitsuse võlakirja tootluse langemist aasta alguse 3,0% tasemelt aasta lõpuks 2,2% juurde ja Saksamaal 1,9%-lt 0,5%-le. Kui siin toimus järsk pööre 2013. aastaga võrreldes, mil valitsuse võlakirjaturud olid languses, siis ettevõtete ja eurotsooni perifeeriariikide võlakirjade puhul jätkus riskipremiate alanemine st investorite vaade maksevõime kohta muutus üha positiivsemaks. Itaalia ja Hispaania valitsuste riskisuse hinnang on nüüdseks jõudnud tagasi eurokriisi eelsesse aega ja valuutaliidu ettevõtete riskisust hinnati nii madalale viimati ligemale kümme aastat tagasi.

Fundamentaalistest teguritest on võlakirjaturu toetus tulnud eelkõige langevast inflatsioonist – kui möödunud aasta algul ulatus eurotsooni inflatsioon veel 0,8% tasemele, siis langevas trendis kulgenud esimesele poolaastale järgnes nafta hinnalanguse mõju teisel poolaastal, mis viis näitaja aasta lõpuks -0,2% tasemele. Fundamentaalistest näitajate kõrval on võlakirjaturgude liikumine viimase finantskriisi järgselt väga olulisel määral olnud mõjutatud keskpankade erakorralistest meetmetest. Viimaste ootus viis möödunud aasta lõpuks näiteks Saksamaa kaheaastase võlakirja tootluse -0,1% tasemele. 2015. aasta algul teataski Euroopa Keskpank, et asub ostma peamiselt valitsuse võlakirju mahus 60 miljardit eurot kuus.

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

Konservatiivsete fondide võrdlus *	NAV 31.12.2013	NAV 31.12.2014	Osaku puhasväärtuse kasv
Nordea Pensionifond C	0.81662	0.87073	+6.63%
<b>LHV Pensionifond XS</b>	<b>1.09897</b>	<b>1.15951</b>	<b>+5.51%</b>
<b>LHV Pensionifond S</b>	<b>1.18682</b>	<b>1.24477</b>	<b>+4.88%</b>
Swedbank Pensionifond K1	0.80766	0.83427	+3.29%
Kohustuslik PF Danske Pension Intress	0.88742	0.91625	+3.25%
SEB Konservatiivne Pensionifond	0.88995	0.91022	+2.28%

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

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

**Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond S 2014. a majandusaasta aruandele**

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

**Mihkel Oja**  
Juhatuses liige



**Joel Kukemelk**  
Juhatuses liige



Tallinn, 31.03.2015

## RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

## Bilanss

(eurodes)

<b>Varad</b>	<b>Lisa</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Raha ja raha ekvivalendid		10 097 767	11 164 397
Tähtajalised hoised		2 251 219	5 768 611
Finantsvarad õiglasest väärtusest muutustega tulude ja kulude aruandes			
Võlakirjad	5	38 001 493	24 853 448
Viitlaekumised	7	60 966	0
<b>Varad kokku</b>		<b>50 411 445</b>	<b>41 786 456</b>
<b>Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses</b>			
<b>Lühiajalised kohustused</b>			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	51 041	42 289
Võlgnevus depoopangale		33	0
Võlgnevus osakuomanikele		0	3 129
<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>		<b>51 074</b>	<b>45 418</b>
<b>Kohustused kokku</b>		<b>51 074</b>	<b>45 418</b>
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>	6	<b>50 360 371</b>	<b>41 741 038</b>
<b>Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku</b>		<b>50 411 445</b>	<b>41 786 456</b>

Lisad lehekülgedel 10 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

**Tulude ja kulude aruanne**

(eurodes)

	Lisa	2014	2013
<b>Tulud</b>			
Ingressitulu		1 034 311	1 087 285
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja –kohustustest:			
Võlakirjadelt		1 714 266	-347 428
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		925	-1 673
<b>Tulud kokku</b>		<b>2 749 502</b>	<b>738 184</b>
<b>Tegevuskulud</b>			
Valitsemistasud	8	554 340	466 099
Tehingutasud		905	546
Muud tegevuskulud		104	76
<b>Tegevuskulud kokku</b>		<b>555 349</b>	<b>466 721</b>
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b>		<b>2 194 153</b>	<b>271 463</b>

Lisad lehekülgedel 10 kuni 22 on raamatupidamise aastaruande lahutamatud osad.

**Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne**  
(eurodes)

		01.01.2014	01.01.2013
	Lisa	-31.12.2014	-31.12.2013
<b>Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul</b>		<b>41 741 038</b>	<b>32 848 606</b>
Osakute märkimisel laekunud raha		12 248 424	13 066 580
Osakute lunastamisel tasutud raha		-5 823 244	-4 445 611
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b>		<b>2 194 153</b>	<b>271 463</b>
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	50 360 371	41 741 038
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus		40 451 054	35 168 035
<b>Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus</b>	6	<b>1.24497</b>	<b>1.18690</b>

Lisad lehekülgedel 10 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.



**Rahavoogude aruanne**

(eurodes)

	2014	2013
<b>Rahavood põhitegevusest</b>		
Laekunud intressid	1 034 311	1 087 285
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-11 432 854	-870 364
Väljaminekud tähtajaliste hoiuste sõlmimisest	-2 250 000	0
Makstud tegevuskulud	-550 912	-580 957
<b>Neto rahavood põhitegevusest</b>	<b>-13 199 455</b>	<b>-364 036</b>
<b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>		
Osakute emiteerimisest laekunud	12 187 458	13 066 580
Osakute lunastuse eest tasutud	-5 823 244	-4 445 611
<b>Neto rahavood finantseerimistegevusest</b>	<b>6 364 214</b>	<b>8 620 969</b>
<b>Rahavood kokku</b>	<b>-6 835 241</b>	<b>8 256 933</b>
<b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>	<b>-6 835 241</b>	<b>8 256 933</b>
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	16 933 008	8 676 075
Raha ja raha ekvivalentide aruandeperioodi lõpus	10 097 767	16 933 008

Lisad lehekülgedel 10 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

## Raamatupidamise aruande lisad

### Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond S fond moodustati 20.02.2002 ning fond alustas investeerimistegevust 2002. aasta suvel. Fond investeerib 100% varadest võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse. Konservatiivsuse tagamiseks ei investeeeri LHV Pensionifond S aktsiaturgudele. Oluline osa fondi varast investeeritakse võlakirjadesse, mille emitendiks on erasektori äriühingud.

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

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab fondi majandustegevust perioodil 01.01.2014 kuni 31.12.2014.

Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on juhatuse poolt heaks kiidetud 02.04.2015.

### Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest

#### 2.1 Aruande koostamise alused

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

#### Uute või muudetud standardite ja tõlgenduste rakendamine

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

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

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

#### Uued finantsaruandluse standardid

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

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

Uue standardi peamised reeglid on järgmised:

Finantsvarad tuleb klassifitseerida ühte kolmest mõõtmis-kategooriast:

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

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

Omakapitaliinstrumendid tuleb alati kajastada õiglases väärtuses. Samas võib juhtkond teha tagasivõtmatu valiku kajastada õiglase väärtuse muutused läbi muu koondkasumiaruande, eeldusel, et instrumenti ei hoita kauplemiseesmärgil. Kui omakapitaliinstrumenti hoitakse kauplemiseesmärgil, tuleb selle õiglase väärtuse muutused kajastada kasumiaruandes.

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

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

Riskimaandamisarvestuse nõudeid muudeti, et siduda raamatupidamisarvestus paremini riskijuhtimisega. Standard pakub ettevõtetele arvestuspõhimõtte valikut rakendada kas IFRS 9 riskimaandamisarvestuse nõudeid või jätkata IAS 39 rakendamist kõikidele riskimaandamisinstrumentidele, kuna standard ei käsitlenud hetkel makro-riskimaandamisarvestust. AS LHV Varahaldus hindab uue standardi mõju Fondi finantsaruandele.

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

## 2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

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

Aruandeperioodil ei ole taolisi hinnanguid rakendatud.

### 2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

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

### 2.4 Finantsvarade- ja kohustuste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustused järgnevasse kategooriatesse:

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

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

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

### Esmane ja edasine kajastamine

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

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

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

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

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

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

### Tuletisinstrumentid

Tuletisinstrumentid (forvardid) 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.

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

### Korrigeeritud soetusmaksumus

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

### Õiglase väärtuse hindamine

Õiglase väärtuse all mõeldakse väärtust, millega fondi vara on võimalik müüa tehingust huvitatud ja fondist sõltumatule osapoolle hindamispäeva seisuga. Väärtpaberibörsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustuste (näiteks aktsiad, fondid, võlakirjad, derivatiivid) puhul põhineb õiglane väärtus börsipäeva sulgemishinnal (close price). Fond kajastab kõiki investeringuid väärtpaberitesse õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, välja arvatud need investeringud, mille õiglast väärtust ei ole võimalik leida. IFRS 13 „Õiglase väärtuse 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 investeerimisfondi 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 usaldusväärselt hinnata, võidakse neid kajastada soetusmaksumuses või määrab õiglase väärtuse fondivalitseja juhatus kasutades hindamismeetodeid. Fondivalitseja kasutab omapoolse õiglase väärtuse määramisel erinevaid hindamismeetodeid, mis hõlmavad sõltumatute osapoolte vahel hiljuti toimunud turutehinguid, viiteid teistele, ligikaudselt samasugustele instrumentidele, diskonteeritud rahavoo analüüsi ja optioonide hindamise mudeleid ja muid hindamismeetodeid tuginedes võimalikult palju turuinfole ja võimalikult vähe firmapõhistele sisenditele.

### Finantsvarade kajastamise lõpetamine

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

Finantsvara kajastamise lõpetamisel näidatakse bilansilise jääkmaksumuse ja finantsvara realiseerimisel saadud müügihinna vahe tulude ja kulude aruande real „Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude

aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“. Realiseerimisega seotud tehingutasud näidatakse real „Tehingutasud“. Kui kõik või märkimisväärne osa finantsvara omandiga seotud riskidest ja hüvedest ei ole üle antud, siis ülekantud finantsvara kajastamist ei lõpetata (näiteks väärtpaberite laenamine).

### Finantskohustuste kajastamise lõpetamine

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

### Tasaarveldamine

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

## 2.5 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

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

## 2.6 Intressid

Intressitulud ja -kulud kajastatakse tulude ja kulude aruandes, kasutades sisemise intressimäära meetodit. Sisemine intressimäär on määr, mis diskonteerib eeldatava rahavoo täpselt läbi finantsinstrumendi eeldatava eluea finantsvara bilansilise väärtuseni. Efektive intressimäära arvutamisel hindab Fond rahavooge, arvestades finantsinstrumendi kõiki lepingulisi tingimusi, kuid ei arvesta tulevasi krediidikahjumeid. Intressitulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, kajastatakse eraldi real „Intressitulu“.

## 2.7 Dividendid

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

## 2.8 Viitlaekumised

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

## 2.9 Raha ja rahaekvivalendid

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

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

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

## 2.10 Tähtajalised hoiused

Tähtajaliste hoiuste all kajastatakse krediidasutustes hoitavaid hoiuseid. Vastavalt investeerimisfondide seadusele võib avatud avalik Fond investeerida krediidasutuste hoiustesse tähtajaga kuni 12 kuud. Tähtajalistelt hoiustelt arvestatud kuid hindamispäevaks laekumata intressid kajastatakse bilansis real „Tähtajalised hoiused“ ning tulude ja kulude aruandes real „Intressitulu“.

## 2.11 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

## 2.12 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 1,2% aastas Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu määr vähendatakse sõltuvalt Fondi varade turuväärtusest vastavalt investeerimisfondide seaduse § 151 lõikele 5 ning Rahandusministri 31. detsembri 2008. a määrusele nr 66. Valitsemistasu arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ning makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

## 2.13 Tehingutasud

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

## 2.14 Osakute märkimine

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

## 2.15 Osakute vahetamised, väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja tagasivõtmistasu

Osakuomanikul on õigus vahetada Osakud teise kohustusliku pensionifondi osakute vastu, kui vahetamine ei ole õigusaktide alusel keelatud. Pensionifondi vahetamisel Osakuomanikule väljamakseid ei tehta. Osakute vahetamisel makstakse Osakuomaniku arvel tagasivõtmistasu.

Väljamaksed pensionifondist toimuvad vastavalt kogumispensionide seaduse 2. peatüki 8. jaos sätestatule. Osakuomanikul tekib õigus kohustusliku kogumispensioni väljamaksetele vanaduspensionieas jöudmisest arvates. Söltuvalt kogutud osakute vöärtusest on osakuomanikul õigus sõlmida kogumispensioni saamiseks kindlustusandjaga pensionileping, leppida pensionifondivalitsejaga kokku fondipension vöi taotleda ühekordset väljamakset pensionifondist.

Aastast 2010 ei vöta fondivalitseja osakute väljalaskmisel väljalasketasu. Osakute tagasivötmistasu piirmäär on 1% osaku puhasvöärtusest ning kuulub fondivalitsejale tasumisele osaku lunastatud osakuomaniku arvelt. Osaku tagasivötmistasu ei vöeta, kui osakuomanik on riikliku pensionikindlustuse seaduses sätestatud vanaduspensionieas vöi osakuomanikul on sellesse ikka jöudmiseni jöanud viis aastat vöi vähem, samuti ei vöeta osaku tagasivötmistasu siis, kui osakuid vahetatakse fondivalitseja poolt valitsetava teise fondi osakute vastu.

### Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

Fondi investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis vöivad mõjutada investeeingu tootlust. Fondi minevikutootlus ei tähenda lubadust Fondi järgmiste perioodide tulude kohta. Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt vöib osaku puhasvöärtus köikuda. Fond vöib teenida nii kasumit kui ka kahjumit. Investor peaks arvestama sellega, et tulevikus ei pruugi ta Fondi tagasi saada kogu sinna investeeritud summat. Mida lühem on investori investeeingu kestus Fondis, seda töenäolisem on kaotuse vöimalus.

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

#### tururisk

#### krediidirisk

#### likviidsusrisk

#### kapitalirisk

### 3.1 Tururisk

Tururisk väljendab potentsiaalset kahju, mis vöib tekkida finantsinstrumentide tulevaste rahavoogude öiglase vöärtuse muutusest tulenevalt muutustest intressimäärades, valuutakurssides ja aktsiahindades.

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

Vöärtpaberiturgudel toimuvat jälgitakse igapäevaselt. Turusituatsioonide muutumisel vöidakse vajadusel investeeingutes teha muudatusi, näiteks vähendada vöi suurendada aktsiaosakaalu Fondi koguinvesteeingutes.

Fondi investeeingud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeingute aruandes.

#### Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb vöimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid vöi finantsinstrumendi öiglast vöärtust. Suurem osa intressiriskist tuleneb investeeingutest völainstrumentidesse. Fond investeerib valdavalt fikseeritud intressimääraga völakirjadesse ning maksimaalse keskmise kestusega 10 aastat.



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

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

Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele	Muutus baaspunktides	Intressitulu muutus (EUR)	Õiglase väärtuse muutus (EUR)
<b>31.12.2014</b>			
EUR	+/- 20	+/- 63 978	+/- 706
USD	+/- 20	+/- 1 157	+/- 0
<b>31.12.2013</b>			
EUR	+/- 20	+/- 42 412	+/-2 575
USD	+/- 20	+/- 1 400	+/- 0

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

31.12.2014	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta
<b>Varad</b>				
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	10 097 767	2 251 219	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande:				
Võlakirjad	2 245 000	628 000	9 639 000	21 360 587
<b>Kokku</b>	<b>12 342 767</b>	<b>2 879 219</b>	<b>9 639 000</b>	<b>21 360 587</b>

31.12.2013	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta
<b>Varad</b>				
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	11 164 397	5 760 039	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande:				
Võlakirjad	3 765 000	6 407 000	7 650 000	5 573 000
<b>Kokku</b>	<b>14 479 397</b>	<b>12 617 039</b>	<b>7 650 000</b>	<b>5 573 000</b>

### Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valuutariski maandamiseks tulefinstrumente. Avatud valuutapositsiooni jälgib fondijuht igapäevaselt. Vastavalt fondi tingimustele võib fond hoida avatud valuutapositsiooni maksimaalselt 25% NAV-st. Lähtudes soovist mitte nii suurel määral olla valuutariskile avatud, hoitakse avatud valuutapositsiooni maksimaalselt 10% NAV-st. Erinevates valuutades nomineeritud varad ja kohustused on tabeli veergudes toodud eurodes vastavalt bilansipäeval kehtinud vahetuskursile. Fondil on finantskohustused ainult eurodes.

## Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

31.12.2014	EUR	USD	LTL
<b>Valuutariski kandvad varad</b>			
Raha ja raha ekvivalendid	10 073 937	0	23 830
Tähtajalised hoiused	2 251 219	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega tulude ja kulude aruandes:			
Võlakirjad	36 093 968	645 620	1 261 905
Viitlaekumised	60 966	0	0
<b>Valuutariski kandvad varad kokku</b>	<b>48 480 090</b>	<b>645 620</b>	<b>1 285 735</b>
<b>Valuutariski kandvad kohustused</b>			
Muud kohustused	-51 074	0	0
<b>Valuutariski kandvad kohustused kokku</b>	<b>-51 074</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Avatud valuutaposisioon</b>	<b>48 429 016</b>	<b>645 620</b>	<b>1 285 735</b>

31.12.2013	EUR	USD
<b>Valuutariski kandvad varad</b>		
Raha ja raha ekvivalendid	11 152 940	11 457
Tähtajalised hoiused	5 768 611	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega tulude ja kulude aruandes:		
Võlakirjad	24 304 783	548 665
<b>Valuutariski kandvad varad kokku</b>	<b>41 226 334</b>	<b>560 122</b>
<b>Valuutariski kandvad kohustused</b>		
Muud kohustused	-45 418	0
<b>Valuutariski kandvad kohustused kokku</b>	<b>-45 418</b>	<b>0</b>
<b>Avatud valuutaposisioon</b>	<b>41 180 916</b>	<b>560 122</b>

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

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	2014	Kursimuutus	2013
USD kurss	+/- 10%	+/- 64 562	+/- 10%	+/- 56 012

## 3.2 Likviidsusrisk

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

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

Fond juhib likviidsusrisi järgmiste kriteeriumite alusel:

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

Fondi finantsvarad kogusummas 40 252 712 eurot on fondijuhi hinnangul väga likviidsed, kuna fondi positsiooni on võimalik kuni 3 börsipäevaga turutingimustel realiseerida. Fondis ei ole 31.12.2014 seisuga ja ei olnud 31.12.2013 seisuga ebalikviidseid väärtpabereid. Tähtajalise hoiuse ennetähtaegse katkestamise kulud on ebaolulised ning hoius on vajadusel kasutatav rahana.

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

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

### 3.3 Krediidirisk

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

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

- Fond ei või investeerida alla investeerimisjärgu krediidireitinguga võlakirjadesse;
- Fondi võlakirjakontsentratsioon ühe emitendi kohta sõltub emitendi tüübist: vastavate keskvalitsuste või rahvusvaheliste organisatsioonide poolt emitentitud võlakirjadesse maksimaalselt 35% NAV-st, (täiendav sisemine piirang 15% NAV-st) ning muude emitentide puhul 5% NAV-st;
- Fond võib investeerida krediidireitinguta emitentide võlakirjadesse maksimaalselt 10% NAV-st;
- Fondi võlakirjainvesteeringutest rohkem kui 50% peavad olema investeeritud kõrgema krediidireitingu võlakirjadesse (krediidireiting ekvivalentne A2-ga või kõrgem);
- Fond võib investeerida kuni 20% NAV-st ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud võlakirjadesse;
- Fond võib hoiustada ühe krediidasutuse hoiustesse maksimaalselt 10% NAV-st.

Tabelis on välja toodud fondi maksimaalne avatus krediidiriskile, lähtuvalt instrumentide bilansilistest väärtustest. Fondis ei ole ühtegi võlakirja, mis oleks ületähtaegne oma põhiosa või intressimaksetega. Fond ei ole pantinud oma finantsvara.

	31.12.2014	31.12.2013
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	12 348 986	16 933 008
Viitlaekumised	60 966	0
Õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad võlakirjad	38 001 493	24 853 448
<b>Kokku</b>	<b>50 411 445</b>	<b>41 786 456</b>

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

	31.12.2014	31.12.2013
AAA / Aaa	4.57%	0.45%
AA+ / Aa1	3.10%	4.49%
AA / Aa2	10.00%	9.05%
AA- / Aa3	0.00%	5.21%
A+ / A1	16.56%	9.69%
A / A2	19.46%	23.43%
A- / A3	11.99%	14.18%
BBB+ / Baa1	21.74%	7.63%
BBB / Baa2	3.46%	19.13%
BBB- / Baa3	6.63%	2.97%
Reitinguta	2.50%	3.79%
<b>Kokku</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

Regioonide lõikes jagunevad fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2014	31.12.2013
Baltikum	46.01%	50.80%
Euroopa	36.94%	33.15%
Euroopa arenevad turud	9.39%	5.49%
Põhja-Ameerika	6.38%	8.00%
Aasia arenevad turud	0.00%	1.24%
Lähis-Ida	1.28%	1.32%
<b>Kokku</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Sektorite lõikes jagunevad fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2014	31.12.2013
Raha ja raha ekvivalendid	24.54%	40.46%
Kestvuskaubad	3.03%	2.73%
Energia	2.11%	3.05%
Finantssektor	23.21%	15.61%
Valitsus	38.17%	21.82%
Tervishoid	2.14%	2.77%
Tööstussektor	0.00%	0.79%
Materjalid	3.12%	1.76%
Telekommunikatsiooniteenused	0.40%	0.74%
Kommunaalteenused	3.28%	10.27%
<b>Kokku</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**Lisa 4 Kapitali juhtimine**

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

**Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglase väärtus**

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

31.12.2014	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Võlakirjad	38 001 493	0	0	38 001 493
<b>Finantsvarad kokku</b>	<b>38 001 493</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38 001 493</b>

31.12.2013	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Võlakirjad	24 853 448	0	0	24 853 448
<b>Finantsvarad kokku</b>	<b>24 853 448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24 853 448</b>

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

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

Aktiivsel turul kaubeldavate väärtipaberite väärtuseks loetakse viimane teadaolev sulgemishind reguleeritud turul, mis enamikel juhtudel langeb ostu- ja müüginoteeringu vahele. Fondivalitsete ja juhtkonna hinnangul ei erine korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade õiglase väärtus oluliselt nende bilansilisest väärtusest, kuna finantsvarad on lühiajalised.

**Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne**

tegevuse algus: juuni 2002 a.

	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus		Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus
31.12.2002	348 920	0.66149	31.12.2009	2 601 661	1.00727
31.12.2003	519 385	0.69722	31.12.2010	3 227 006	1.07534
31.12.2004	737 513	0.72987	31.12.2011	7 308 930	1.07915
31.12.2005	1 112 619	0.76383	31.12.2012	32 848 606	1.17823
31.12.2006	1 470 253	0.80296	31.12.2013	41 741 038	1.18690
31.12.2007	1 888 214	0.81390	31.12.2014	50 360 371	1.24497
31.12.2008	1 971 696	0.80773			

**Lisa 7 Viitlaekumised**

Seisuga 31.12.2014 on viitlaekumistena kajastatud laekumata raha märgitud osakute eest summas 60 966 eurot. Seisuga 31.12.2013 viitlaekumised puudusid.

**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 S maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2014. aastal moodustasid tasud kokku 554 340 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 51 041 eurot. 2013. aastal moodustasid tasud kokku 466 099 eurot, võlgnevus 31.12.2013 seisuga oli 42 289 eurot. Fondivalitseja poolt valitsetavate teiste fondidega tehtud tehingud on olnud turutingimustel ning vahendustasusid nende tehingute eest ei ole võetud ega makstud.

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

## Tehingu- ja vahendustasude aruanne

2014	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
AS Swedbank	23	9 839 349	326	36.02%
AS LHV Pank	50	28 338 977	579	63.98%
Citadele Pank	3	4 218 309	0	0.00%
DNB Pank	1	1 869 738	0	0.00%
<b>Kokku</b>	<b>77</b>	<b>44 266 373</b>	<b>905</b>	<b>100.00%</b>

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 579 EUR AS-le LHV Pank.

2013	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
AS Swedbank	17	4 345 444	191	34.96%
AS LHV Pank	21	13 406 789	355	65.04%
<b>Kokku</b>	<b>38</b>	<b>17 752 233</b>	<b>546</b>	<b>100.00%</b>

2013.aastal maksti väärtpaberitehingu tasu summas 355 EUR AS-le LHV Pank.

## Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2014

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Intrss	Löpp-tähtaeg	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
<b>1. Väärtpaberid</b>												<b>35 258 076</b>	<b>38 001 493</b>	<b>75.46%</b>
<b>Võlakirjad</b>												<b>35 258 076</b>	<b>38 001 493</b>	<b>75.46%</b>
Unicredit Bank Austria 1.875% 29/10/20	Aaa	Moody's	Austria	AT000B049408	100 000	EUR	1.88%	29.10.2020	15	100 882.70	1 513 241	108 723.63	1 630 854	3.24%
Belgium Kingdom 3.5% 28/06/17	AA	Fitch	Belgia	BE0000323320	0.01	EUR	3.50%	28.06.2017	38 000 000	0.01	391 718	0.01	420 027	0.83%
European Union 2.75% 04/04/22	AA+	S&P	Belgia	EU000A1G4DN5	1 000	EUR	2.75%	04.04.2022	470	1 102.57	518 206	1 183.42	556 206	1.10%
European Union 2.375% 04/10/18	AA+	S&P	Belgia	EU000A1GV187	1 000	EUR	2.38%	04.10.2018	570	1 012.37	577 053	1 091.73	622 284	1.24%
Flemish Community 3.875% 20/07/16	Aa2	Moody's	Belgia	BE0001707588	50 000	EUR	3.88%	20.07.2016	7	52 208.16	365 457	53 795.55	376 569	0.75%
Flemish Community 3% 31/01/18	Aa2	Moody's	Belgia	BE0001714659	50 000	EUR	3.00%	31.01.2018	16	55 634.40	890 150	55 647.60	890 361	1.77%
Elering 12/07/18	A3	Moody's	Eesti	XS0645947457	1 000	EUR	4.63%	12.07.2018	1 442	1 087.66	1 568 404	1 146.29	1 652 957	3.28%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	A1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	100 000	EUR	3.88%	06.02.2026	4	87 484.59	349 938	130 582.19	522 329	1.04%
Telefonica 02/06/15	Baa2	Moody's	Hispaania	XS0430779537	50 000	EUR	1.91%	02.06.2015	4	47 456.13	189 825	50 426.81	201 707	0.40%
BMW Finance 2% 04/09/2020	A2	Moody's	Holland	XS0968316256	1 000	EUR	2.00%	04.09.2020	1 400	1 067.33	1 494 256	1 088.47	1 523 852	3.03%
Sabic Capital 2.75% 20/11/20	A1	Moody's	Holland	XS0995811741	1 000	EUR	2.75%	20.11.2020	1 450	1 015.61	1 472 634	1 083.09	1 570 479	3.12%
Intesa Sanpaolo 3.625% 05/12/22	A2	Moody's	Itaalia	IT0004872328	100 000	EUR	3.63%	05.12.2022	6	101 126.67	606 760	121 358.22	728 149	1.45%
Intesa Sanpaolo 5% 27/01/21	A2	Moody's	Itaalia	IT0004839046	1 000	EUR	5.00%	27.01.2021	100	1 148.31	114 831	1 299.80	129 980	0.26%
Buoni Poliennali 3.75% 01/08/21	Baa2	Moody's	Itaalia	IT0004009673	1 000	EUR	3.75%	01.08.2021	460	816.08	375 395	1 165.49	536 125	1.06%
IPIC GMTN 5.875% 14/03/21	Aa2	Moody's	Kaimanisaared	XS0605559821	1 000	EUR	5.88%	14.03.2021	800	1 249.34	999 472	1 308.00	1 046 400	2.08%
State of Qatar 4.5% 20/01/22	Aa2	Moody's	Katar	XS0615236006	1 000	USD	4.50%	20.01.2022	700	1 153.89	620 800	1 116.00	645 620	1.28%
Lithuania 4.85% 07/02/18	Baa1	Moody's	Leedu	XS0327304001	1 000	EUR	4.85%	07.02.2018	321	831.61	266 947	1 175.45	377 320	0.75%
Lithuania 3.75% 10/02/16	Baa1	Moody's	Leedu	XS0212170939	1 000	EUR	3.75%	10.02.2016	327	982.98	321 434	1 071.29	350 311	0.70%
Lithuania 3.375% 22/01/24	Baa1	Moody's	Leedu	XS1020300288	1 000	EUR	3.38%	22.01.2024	2 422	998.51	2 418 387	1 178.72	2 854 850	5.67%
Lithuania 4.95% 22/09/17	Baa1	Moody's	Leedu	LT1000600270	1 000	EUR	4.95%	22.09.2017	390	979.82	382 130	1 126.56	439 359	0.87%
Lithuania 3.4% 03/10/20	A-	Fitch	Leedu	LT0000607087	100	LTL	3.40%	03.10.2020	24 200	112.00	784 574	111.53	781 685	1.55%
Lithuania 5.5% 17/05/22	A-	Fitch	Leedu	LT0000610057	100	LTL	5.50%	17.05.2022	8 000	125.23	290 000	128.14	296 885	0.59%
Lithuania 4.1% 28/02/23	A-	Fitch	Leedu	LT0000610065	100	LTL	4.10%	28.02.2023	5 300	116.29	178 413	119.44	183 335	0.36%
Gazprom 5.875% 01/06/15	BBB-	S&P	Luksemburg	XS0220790934	1 000	EUR	5.88%	01.06.2015	111	665.11	73 827	1 024.28	113 695	0.23%
EFSS 2.75% 18/07/16	AA	S&P	Luksemburg	EU000A1G0AA6	1 000	EUR	2.75%	18.07.2016	400	1 068.72	427 486	1 055.01	422 003	0.84%
European Investment Bank 27/03/15	Aaa	Moody's	Luksemburg	XS0164692542	1 000	EUR	2.19%	27.03.2015	105	1 065.85	111 914	1 020.74	107 178	0.21%
Latvia 2.625% 21/01/21	Baa1	Moody's	Läti	XS1017763100	1 000	EUR	2.63%	21.01.2021	3 502	1 004.65	3 518 300	1 106.74	3 875 802	7.70%



Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Intress	Löpp-tähtaeg	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
SANOFI 1.875% 04/09/2020	A1	Moody's	Prantsusmaa	FR0011560333	100	EUR	1.88%	04.09.2020	10 000	106.96	1 069 642	107.96	1 079 562	2.14%
Investor 4.5% 12/05/23	A1	Moody's	Rootsi	XS0625859516	1 000	EUR	4.50%	12.05.2023	1 552	1 237.15	1 920 062	1 294.73	2 009 415	3.99%
Investor 4.875% 18/11/21	A1	Moody's	Rootsi	XS0466670345	1 000	EUR	4.88%	18.11.2021	200	1 302.81	260 562	1 265.74	253 149	0.50%
PKO Bank 3.733% 21/10/15	A2	Moody's	Rootsi	XS0545031642	1 000	EUR	3.73%	21.10.2015	517	1 032.11	533 599	1 029.76	532 387	1.06%
PKO Bank PL EUR 2.324% 23.01.2019	A-	S&P	Rootsi	XS1019818787	1 000	EUR	2.32%	23.01.2019	929	1 007.06	935 558	1 066.78	991 034	1.97%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	1 000	EUR	2.88%	28.10.2024	1 490	991.64	1 477 549	1 035.04	1 542 211	3.06%
City of Moscow EUR 5.064% DUE 20/10/16	BBB-	S&P	Saksamaa	XS0271772559	1 000	EUR	5.06%	20.10.2016	909	1 097.64	997 757	949.99	863 540	1.71%
Slovakia Republic 15/05/17	A2	Moody's	Slovakkia	XS0299989813	1 000	EUR	4.38%	15.05.2017	295	1 019.66	300 801	1 127.57	332 633	0.66%
Slovakia Republic 3.375% 15/11/24	A2	Moody's	Slovakkia	SK4120008871	1	EUR	3.38%	15.11.2024	1 300 000	1.09	1 419 222	1.21	1 574 629	3.13%
Slovakia Republic 4% 27/04/20	A2	Moody's	Slovakkia	SK4120007204	1	EUR	4.00%	27.04.2020	350 000	0.95	331 945	1.21	422 162	0.84%
Neste Oil 6% 14/09/16	NR	-	Soome	FI4000005277	1 000	EUR	6.00%	14.09.2016	560	1 113.07	623 319	1 099.25	615 582	1.22%
Neste Oil 4% 18/09/19	NR	-	Soome	FI4000047360	1 000	EUR	4.00%	18.09.2019	300	995.33	298 599	1 111.40	333 419	0.66%
Abbey National Treasury 2% 14/01/19	A2	Moody's	Suurbritannia	XS1014539289	1 000	EUR	2.00%	14.01.2019	1 100	1 003.76	1 104 132	1 072.23	1 179 456	2.34%
Standard Chartered 3.875% 20/10/16	A2	Moody's	Suurbritannia	XS0693854605	1 000	EUR	3.88%	20.10.2016	370	1 027.63	380 225	1 068.64	395 398	0.79%
Czech Republic 4.125% 18/03/20	A1	Moody's	Tšehhi Vabariik	XS0215153296	1 000	EUR	4.13%	18.03.2020	700	1 210.18	847 125	1 223.55	856 484	1.70%
Goldman Sachs 4.5% 30/01/17	Baa1	Moody's	USA	XS0284727814	50 000	EUR	4.50%	30.01.2017	2	45 259.93	90 520	56 140.07	112 280	0.22%
Morgan Stanley 5.5% 02/10/17	Baa2	Moody's	USA	XS0323657527	1 000	EUR	5.50%	02.10.2017	96	926.37	88 932	1 146.56	110 070	0.22%
Bank of America 18/05/16	Baa2	Moody's	USA	XS0255015603	50 000	EUR	0.28%	18.05.2016	4	40 828.96	163 316	50 041.66	200 167	0.40%
Goldman Sachs 30/01/17	Baa1	Moody's	USA	XS0284728465	50 000	EUR	0.44%	30.01.2017	5	42 075.30	210 377	49 987.72	249 939	0.50%
JP Morgan Chase 02/03/15	A3	Moody's	USA	XS0213425308	50 000	EUR	0.33%	02.03.2015	13	48 217.90	626 833	50 038.37	650 499	1.29%
Morgan Stanley 13/04/16	Baa2	Moody's	USA	XS0250971222	1 000	EUR	0.48%	13.04.2016	265	817.67	216 683	1 002.05	265 544	0.53%
WFC 23/03/16	A2	Moody's	USA	XS0248766833	1 000	EUR	0.28%	23.03.2016	575	938.73	539 769	1 001.06	575 611	1.14%

Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Algus-kuupäev	Lõpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Intress	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>2. Hoised</b>										<b>12 348 986</b>	<b>24.52%</b>
<b>Arvelduskontod</b>											
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's	EUR			10 073 937		10 073 937	20.00%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's	LTL			82 280		23 830	0.05%
<b>Tähtajalised hoised</b>											
Citadele Banka Eesti filiaal	Tähtajaline hoius	Läti	B2	Moody's	EUR	18.12.2014	17.12.2015	2 250 000	1.50%	2 251 219	4.47%
<b>3. Muud varad</b>										<b>60 966</b>	<b>0.12%</b>
Muud nõuded										60 966	0.12%
<b>VARAD KOKKU</b>										<b>50 411 445</b>	<b>100.10%</b>
<b>Fondi kohustused</b>										<b>- 51 074</b>	<b>- 0.10%</b>
<b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>50 360 371</b>	<b>100.00%</b>

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

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

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

## Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2013

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Intress	Lõpptähtaeg	Kogus	Keskmine soetus-hind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas**	Turu-väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhast-väärtusest
<b>1. Väärtpaberid</b>												<b>24 853 448</b>	<b>59.54%</b>	
<b>Võlakirjad</b>												<b>24 853 448</b>	<b>59.54%</b>	
Belgium Kingdom 3.5% 28/06/17	AA	Fitch	Belgia	BE0000323320	0.01	EUR	3.50%	28.06.2017	38 000 000	0.01	391 718	0.01	421 548	1.01%
Belgium Kingdom 4.25% 28/09/14	Aa3	Moody's	Belgia	BE0000303124	0.01	EUR	4.25%	28.09.2014	29 500 000	0.01	303 627	0.01	307 226	0.74%
Flemish Community 3.875% 20/07/16	Aa2	Moody's	Belgia	BE0001707588	50 000	EUR	3.88%	20.07.2016	7	52 208.16	365 457	54 945.55	384 619	0.92%
Flemish Community 3.75% 31/03/14	Aa2	Moody's	Belgia	BE0001704551	50 000	EUR	3.75%	31.03.2014	9	52 600.54	473 405	51 837.67	466 539	1.12%
Eesti Energia 4.5% 18/11/20	Baa1	Moody's	Eesti	XS0235372140	1 000	EUR	4.50%	18.11.2020	1 393	991.87	1 381 679	1 102.80	1 536 202	3.68%
Elering AS 12/07/18	A3	Moody's	Eesti	XS0645947457	1 000	EUR	4.63%	12.07.2018	1 442	1 087.66	1 568 404	1 126.79	1 624 838	3.89%
EFSS 2.75% 18/07/16	AA	S&P	Euroopa	EU000A1G0AA6	1 000	EUR	2.75%	18.07.2016	400	1 068.72	427 486	1 070.01	428 003	1.03%
European Union 2.75% 04/04/22	AA+	S&P	Euroopa	EU000A1G4DN5	1 000	EUR	2.75%	04.04.2022	470	1 102.57	518 206	1 080.92	508 031	1.22%
European Union 2.375% 04/10/18	AA+	S&P	Euroopa	EU000A1GV187	1 000	EUR	2.38%	04.10.2018	570	1 012.37	577 053	1 068.23	608 889	1.46%
European Investment Bank FRN 27/03/15	Aaa	Moody's	Euroopa	XS0164692542	1 000	EUR	3.42%	27.03.2015	105	1 065.85	1 111 914	1 053.64	1 110 632	0.27%
PEOPLE'S REP OF CHINA 4.25% EUR 28/10/2014	A+	Fitch	Hiina	XS0203685788	10 000	EUR	4.25%	28.10.2014	50	10 390.85	519 542	10 364.52	518 226	1.24%
Banco Santander SA 3.875% 06/02/26 <sup>1</sup>	A3	Moody's	Hispaania	ES0413900129	100 000	EUR	3.88%	06.02.2026	4	87 484.59	349 938	108 182.19	432 729	1.04%
Telefonica 5.431% 03/02/14	Baa2	Moody's	Hispaania	XS0410258833	50 000	EUR	5.43%	03.02.2014	2	55 587.55	111 175	52 662.55	105 325	0.25%
Telefonica FRN 02/06/15	Baa2	Moody's	Hispaania	XS0430779537	50 000	EUR	2.06%	02.06.2015	4	47 456.13	189 825	50 807.89	203 232	0.49%
BASF Finance Europe NV 5% 26/09/14	A1	Moody's	Holland	DE000A0TKBM0	1 000	EUR	5.00%	26.09.2014	700	1 093.19	765 236	1 047.15	733 005	1.76%
BMW Finance NV 4% 17/09/2014	A2	Moody's	Holland	XS0451689565	1 000	EUR	4.00%	17.09.2014	1 100	1 071.69	1 178 862	1 036.51	1 140 158	2.73%
Bord Gais Eireann 16/06/14	Baa3	Moody's	Iirimaa	XS0434144969	1 000	EUR	5.75%	16.06.2014	700	1 100.20	770 139	1 053.19	737 234	1.77%
Intesa Sanpaolo SPA 3.625% 05/12/22	A2	Moody's	Itaalia	IT0004872328	100 000	EUR	3.63%	05.12.2022	6	101 126.67	606 760	104 758.22	628 549	1.51%
Intesa Sanpaolo SPA 5% 27/01/21	A2	Moody's	Itaalia	IT0004839046	1 000	EUR	5.00%	27.01.2021	100	1 148.31	1 114 831	1 193.30	1 119 330	0.29%
Buoni Poliennali 3.75% 01/08/21	Baa2	Moody's	Itaalia	IT0004009673	1 000	EUR	3.75%	01.08.2021	460	816.08	375 395	1 038.49	477 705	1.14%
Enel SpA 20/06/14	Baa2	Moody's	Itaalia	XS0306644930	1 000	EUR	0.50%	20.06.2014	390	930.99	363 086	999.15	389 669	0.93%
IPIC GMTN Limited 5.875% 14/03/21	Aa3	Moody's	Kaimanisaared	XS0605559821	1 000	EUR	5.88%	14.03.2021	800	1 249.34	999 472	1 233.30	986 640	2.36%
State of Qatar 4.5% 20/01/22	Aa2	Moody's	Katar	XS0615236006	1 000	USD	4.50%	20.01.2022	700	1 153.89	620 800	1 077.50	548 665	1.31%
Lithuania 4.85% 07/02/18	BBB	S&P	Leedu	XS0327304001	1 000	EUR	4.85%	07.02.2018	321	831.61	266 947	1 145.45	367 690	0.88%
Lithuania 3.75% 10/02/16	BBB	S&P	Leedu	XS0212170939	1 000	EUR	3.75%	10.02.2016	327	982.98	321 434	1 083.29	354 235	0.85%
Lithuania 4.95% 22/09/17	BBB	S&P	Leedu	LT1000600270	1 000	EUR	4.95%	22.09.2017	390	979.82	382 130	1 112.56	433 899	1.04%
Gazprom 5.875% 01/06/15	BBB	S&P	Luksemburg	XS0220790934	1 000	EUR	5.88%	01.06.2015	111	665.11	73 827	1 095.78	121 632	0.29%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Intress	Löpptähtaeg	Kogus	Keskmine soetus-hind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas**	Turu-väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhast-väärtusest
Gazprom 5.03% 25/02/14	BBB	S&P	Luksemburg	XS0272762963	1 000	EUR	5.03%	25.02.2014	201	1 049.72	210 993	1 048.08	210 665	0.50%
Poland 5.875% 03/02/14	A-	S&P	Poola	XS0410961014	1 000	EUR	5.88%	03.02.2014	284	1 118.91	317 770	1 057.28	300 267	0.72%
City of Warsaw 6.875% 06/05/14	A2	Moody's	Poola	XS0426658943	1 000	EUR	6.88%	06.05.2014	1 179	1 119.26	1 319 608	1 065.02	1 255 655	3.01%
SANOFI 3.125% 10/10/2014	A1	Moody's	Prantsusmaa	XS0456451938	1 000	EUR	3.13%	10.10.2014	1 125	1 056.12	1 188 135	1 027.52	1 155 961	2.77%
PKO Bank 3.733% 21/10/15	A2	Moody's	Rootsi	XS0545031642	1 000	EUR	3.73%	21.10.2015	924	1 004.56	928 217	1 049.76	969 980	2.32%
City of Moscow EUR 5.064% DUE 20/10/16	BBB	S&P	Saksamaa	XS0271772559	1 000	EUR	5.06%	20.10.2016	909	1 097.64	997 757	1 085.99	987 164	2.36%
Slovakia Republic 15/05/17	A2	Moody's	Slovakkia	XS0299989813	1 000	EUR	4.38%	15.05.2017	295	1 019.66	300 801	1 143.57	337 353	0.81%
Slovakia Republic 4% 27/04/20	A2	Moody's	Slovakkia	SK4120007204	1	EUR	4.00%	27.04.2020	350 000	0.95	331 945	1.14	400 112	0.96%
Metso OY 7.25% 10/06/14	Baa2	Moody's	Soome	XS0432617891	1 000	EUR	7.25%	10.06.2014	310	1 161.30	360 004	1 069.52	331 551	0.79%
Neste Oil OY 6% 14/09/16	NR	-	Soome	FI4000005277	1 000	EUR	6.00%	14.09.2016	560	1 113.07	623 319	1 118.75	626 502	1.50%
Neste Oil OY 4% 18/09/19	NR	-	Soome	FI4000047360	1 000	EUR	4.00%	18.09.2019	300	995.33	298 599	1 048.90	314 669	0.75%
Standard Chartered PLC 3.875% 20/10/16	A2	Moody's	Suurbritannia	XS0693854605	1 000	EUR	3.88%	20.10.2016	370	1 027.63	380 225	1 080.14	399 653	0.96%
Nomura Bank FRN 30/10/14	A-	S&P	Suurbritannia	XS0455928555	1 000	EUR	4.00%	30.10.2014	498	1 024.82	510 359	1 034.39	515 126	1.23%
Goldman Sachs 4.5% 30/01/17	Baa1	Moody's	USA	XS0284727814	50 000	EUR	4.50%	30.01.2017	2	45 259.93	90 520	56 440.07	112 880	0.27%
Morgan Stanley 5.5% 02/10/17	Baa2	Moody's	USA	XS0323657527	1 000	EUR	5.50%	02.10.2017	96	926.37	88 932	1 148.56	110 262	0.26%
Bank of America FRN 18/05/16	Baa2	Moody's	USA	XS0255015603	50 000	EUR	0.42%	18.05.2016	4	40 828.96	163 316	49 654.91	198 620	0.48%
Goldman Sachs FRN 30/01/17	Baa1	Moody's	USA	XS0284728465	50 000	EUR	0.58%	30.01.2017	5	42 075.30	210 377	49 199.86	245 999	0.59%
JP Morgan Chase Co 02/03/15	A3	Moody's	USA	XS0213425308	50 000	EUR	0.48%	02.03.2015	13	48 217.90	626 833	50 044.45	650 578	1.56%
Merrill Lynch Co Inc 30/05/14	Baa2	Moody's	USA	XS0302633598	50 000	EUR	0.53%	30.05.2014	4	43 212.44	172 850	50 021.47	200 086	0.48%
Morgan Stanley 13/04/16	Baa2	Moody's	USA	XS0250971222	1 000	EUR	0.63%	13.04.2016	265	817.67	216 683	990.86	262 577	0.63%
WFC FRN 23/03/16	A2	Moody's	USA	XS0248766833	1 000	EUR	0.49%	23.03.2016	575	938.73	539 769	997.11	573 338	1.37%

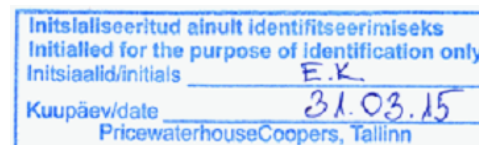
Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Algus-kuupäev	Lõpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Intress	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>2. Hoised</b>										<b>16 933 008</b>	<b>40.57%</b>
<b>Arvelduskontod</b>											
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's	EUR			11 152 940	0.01-0.07%	11 152 940	26.72%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's	USD			15 750		11 457	0.03%
<b>Tähtajalised hoised</b>											
Šiauli Bankas	Tähtajaline hoius	Leedu	B1	Moody's	EUR	24.09.2013	24.09.2014	941 993	1.90%	946 765	2.27%
Šiauli Bankas	Tähtajaline hoius	Leedu	B1	Moody's	EUR	29.11.2013	28.11.2014	980 000	1.70%	981 435	2.35%
Citadele Banka Eesti filiaal	Tähtajaline hoius	Läti	B2	Moody's	EUR	29.11.2013	28.11.2014	980 000	1.50%	981 307	2.35%
Citadele Banka Eesti filiaal	Tähtajaline hoius	Läti	B2	Moody's	EUR	19.12.2013	18.12.2014	988 309	1.50%	988 803	2.37%
DnB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A1	Moody's	EUR	20.12.2013	19.12.2014	1 869 738	1.00%	1 870 301	4.48%
<b>VARAD KOKKU</b>										<b>41 786 456</b>	<b>100.11%</b>
<b>Fondi kohustused</b>										<b>- 45 418</b>	<b>- 0.11%</b>
<b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>41 741 038</b>	<b>100.00%</b>

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

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

<sup>1</sup> Investeeringud fondivalitseja poolt valitsetavatesse teistesse fondidesse

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



## SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

LHV Pensionifond S osakuomanikele

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

### Fondivalitseja juhatuse kohustused fondi aastaaruande osas

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

### Vandeauditori kohustus

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

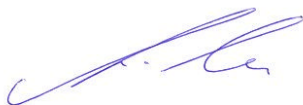
Audit hõlmab aastaaruandes esitatud arvnäitajate ja avalikustatud informatsiooni kohta auditi tõendusmaterjali kogumiseks vajalike protseduuride läbiviimist. Nende protseduuride hulk ja sisu sõltuvad audiitori otsustustest, sealhulgas hinnangust riskidele, et aastaaruanne võib sisaldada pettustest või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

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

### Arvamus

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

AS PricewaterhouseCoopers



Ago Vilu  
Vandeauditor, litsents nr 325



Verner Uibo  
Vandeauditor, litsents nr 568

31. märts 2015