

LHV Pensionifond XL

Majandusaasta aruanne 2013

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

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

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

Sisukord

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

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond XL on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine. Aktsiate ja aktsiatesse investeerivate fondide maksimaalne osakaal fondi varade turuväärtusest on 75%.

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

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

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

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

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

2014. aastal. Arenevate turgude osas on ettevaatlikuks tegev Hiina majanduskasvu jahtumine ning sellega seoses on oluline, kuidas Hiina majandus saab hakkama võimaliku krediidimulli lõhkemisega ja sealt tulenevate halbade laenude probleemiga.

Agressiivsete fondide võrdlus *	NAV 31.12.2012	NAV 31.12.2013	Osaku puhasväärtuse kasv
Nordea Pensionifond A Pluss	0.73714	0.80707	+9.49%
ERGO Pensionifond 2P3	0.61554	0.66354	+7.80%
LHV Pensionifond XL	1.15429	1.23047	+6.60%
Swedbank Pensionifond K4	0.74821	0.77894	+4.11%
SEB Energiline Pensionifond	0.72036	0.74273	+3.11%

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

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

Fondi tingimused muutusid alates 1. jaanuarist 2012. a. Fondi investeerimispiirangud muutusid oluliselt selles osas, et fond võib alates muudatuste jõustumisest investeerida aktsiatesse, aktsiatesse investeerivatesse fondidesse ning aktsiatega sarnastesse instrumentidesse varasema 50% asemel 75%. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiipidest eemaldati viide arenevatele turgudele. Fondi haldustasu tõusis 1.88%-lt 2%-le. Tingimustesse lisati säte, mille kohaselt võib fondivalitseja kasutada osakuomaniku kontaktandmeid vastavale osakuomanikule informatsiooni saatmiseks fondivalitseja poolt valitsetavate teiste fondide kohta ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtete poolt pakutavate toodete ja teenuste kohta info edastamiseks.

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

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

Mihkel Oja
Juhatuseliige



Kerli Lõhmus
Juhatuseliige



Tallinn, 29.04.2014

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Bilanss

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2013	31.12.2012
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid		18 219 693	6 034 604
Tähtajalised hoiused		1 006 043	2 386 004
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad	5	9 434 133	9 645 473
Võlakirjad	5	12 597 147	13 168 030
Fondiosakud	5	7 689 996	4 233 600
Tuletisinstrumendid	5	8 495	41 609
Viitlaekumised	7	119 908	1 969
Varad kokku		49 075 415	35 511 289
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses			
Lühiajalised kohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	81 557	58 779
Võlgnevus depoopangale		62	26
Võlgnevus osakuomanikele		0	1 420
Lühiajalised kohustused kokku		81 619	60 225
Kohustused kokku		81 619	60 225
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	6	48 993 796	35 451 064
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku		49 075 415	35 511 289

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

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

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2013	2012
Tulud			
Intressitulud		541 093	536 448
Dividenditulud		375 286	331 013
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest			
Võlakirjadelt		105 245	1 305 331
Aktsiatelt		1 604 640	1 704 302
Fondiosakutelt		921 516	469 989
Tuletisinstrumentidelt		224 078	5 426
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-179 752	57 306
Tulud kokku		3 592 106	4 409 815
Tegevuskulud			
Intressikulud		0	2 341
Valitsemistasud	8	843 069	594 993
Tehingutasud		4 589	14 406
Muud tegevuskulud		524	66
Tegevuskulud kokku		848 182	611 806
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		2 743 924	3 798 009

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaruande lahutamatud osad.

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

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

(eurodes)

	Lisa	01.01.2013 -31.12.2013	01.01.2012 -31.12.2012
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul		35 451 064	24 091 214
Osakute märkimisel laekunud raha		12 266 304	9 703 516
Osakute lunastamisel tasutud raha		-1 467 496	-2 141 675
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		2 743 924	3 798 009
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	48 993 796	35 451 064
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus		39 589 612	30 684 026
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	1.23754	1.15536

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

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

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	2013	2012
Rahavood põhitegevusest		
Laekunud intressid	541 093	536 448
Laekunud dividendid	372 385	336 948
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-80 370	-1 203 002
Makstud tegevuskulud	-826 788	-590 006
Neto rahavood põhitegevusest	6 320	-919 612
Rahavood finantseerimistegevusest		
Osakute emiteerimisest laekunud	12 266 304	9 703 516
Osakute lunastuse eest tasutud	-1 467 496	-2 141 675
Neto rahavood finantseerimistegevusest	10 798 808	7 561 841
Rahavood kokku	10 805 128	6 642 229
Raha ja raha ekvivalentide muutus	10 805 128	6 642 229
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	8 420 608	1 778 379
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	19 225 736	8 420 608

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

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

Raamatupidamise aruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond XL fond moodustati 26.03.2002. Aastatel 2002-2011 investeeris LHV Pensionifond XL oma varast aktsiaturgudele kuni 50%. Fondi strateegia muutus 01.01.2012. a ning alates sellest ajast investeerib LHV Pensionifond XL oma varast aktsiaturgudele ehk omandab osalusi ettevõtetes kuni 75%, sealhulgas aktsiate osakaal on maksimaalselt 50% fondi vara turuväärtusest.

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

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab fondi majandustegevust perioodil 01.01.2013 kuni 31.12.2013. Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on juhatuse poolt heaks kiidetud 29.04.2014.

Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest

2.1 Aruande koostamise alused

LHV Pensionifond XL 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 määruses nr 21 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeerimisfondi aruannetele“ 13. aprillist 2011. Aruande koostamisel on arvesse võetud Investeerimisfondide seaduse § 142 lõike 2 ja § 204 lõike 1 alusel kehtestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda.

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

Uute või muudetud standardite ja tõlgenduste rakendamine

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

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

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

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

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

Uued finantsaruandluse standardid

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

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

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

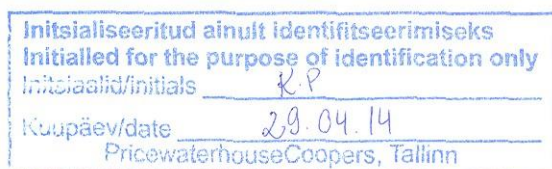
- Finantsvarad tuleb klassifitseerida ühte kahest mõõtmiskategooriast – varad, mida kajastatakse õiglasel väärtuses, ja varad, mida kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Otsus tehakse vara esmasel arvelevõtmisel. Klassifitseerimine sõltub ettevõtte ärimudelilist finantsinstrumentide haldamisel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

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

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

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

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



2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

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

Aruandeperioodil ei ole taolisi hinnanguid rakendatud.

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

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

2.4 Finantsvarade- ja kohustuste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustused järgnevasse kategooriasse:

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

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

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

Esmane ja edasine kajastamine

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

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

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

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

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

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

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

Korrigeeritud soetusmaksumus

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

Õiglase väärtuse hindamine

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

Fondi varade väärtuse määramise aluseks on AS LHV Varahaldus juhatuse poolt kinnitatud „Investeeringufondide vara puhasväärtuse arvutamise reeglid“, millega määratakse reguleeritud turgudel kaubeldavate, reguleeritud turul mittekaubeldavate ja muude fondi finantsvarade ja -kohustuste määramise põhimõtted.

Börsil kaubeldava investeringufondi aktsia või osaku väärtus määratakse samamoodi nagu börsil kaubeldava aktsia väärtus. Börsil mittekaubeldava lepingulise fondi osaku väärtus määratakse viimase teadaoleva tagasivõtmishinna alusel või kui hind ei ole kättesaadav, siis fondi puhasväärtuse põhjal.

Kui instrumentide õiglast väärtust ei ole võimalik 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 aruandes real „Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“. Realiseerimisega seotud tehingutasud näidatakse real Tehingutasud. Kui kõik või märkimisväärne osa finantsvara omandiga seotud riskidest ja hüvedest ei ole üle antud, siis ülekantud finantsvara kajastamist ei lõpetata (näiteks väärtusarvutuste 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.

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

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:

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

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

2.6 Intressid

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

2.7 Dividendid

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

2.8 Viitlaekumised

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

2.9 Tuletisinstrumendid

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

2.10 Raha ja rahaekvivalendid

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

2.11 Tähtjalised hoiused

Tähtjaliste hoiuste all kajastatakse krediidasutustes hoitavaid hoiuseid. Vastavalt investeerimisfondide seadusele võib avatud avalik Fond investeerida krediidasutuste hoiustesse tähtjaga kuni 12 kuud. Tähtjalistelt hoiustelt

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

arvestatud kuid hindamispäevaks laekumata intressid kajastatakse bilansis real „Tähtajalised hoised“ ning kasumiaruandes real „Intressitulu“.

2.12 Investeeringifondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

2.13 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 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.

2.14 Tehingutasud

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

2.15 Osakute märkimine

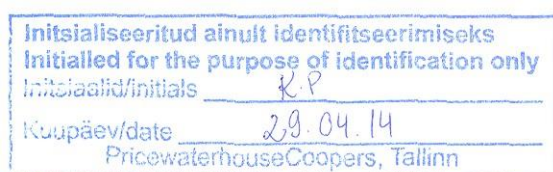
Osakute märkimine toimub vastavalt fondi emissiooniprospetsis kirjeldatud tingimustele. Alates 1. juunist 2009 kuni 2009. aasta lõpuni peatati maksed pensionifondidesse. Kuni 30.novembrini 2009 oli II sambaga liitunutel võimalik esitada avaldus jätkamiseks 2010.aastast II samba makseid vabatahtlikult.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

2.16 Osakute vahetamised, väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja tagasivõtmistasu

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

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

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



Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

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

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

tururisk

krediidirisk

likviidsusrisk

kapitalirisk

3.1 Tururisk

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

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

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

Fondi investeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeringute aruandes.

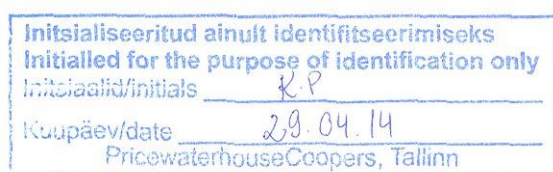
Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Suurem osa intressiriskist tuleneb investeringutest võlainstrumentidesse. Fond investeerib valdavalt fikseeritud intressimääraga võlakirjadesse 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 neto intressitulu aastane muutus
- aruandeperioodi lõpu seisuga hoitavate fikseeritud intressimääraga finantsinstrumentide õiglase väärtuse aastane muutus

Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele	Muutus baaspunktides	Intressitulu muutus (EUR)	Õiglase väärtuse muutus (EUR)
31.12.2013			
EUR	+/- 20	+/- 17 762	+/- 1 534
USD	+/- 20	+/- 25	+/- 117
31.12.2012			
EUR	+/- 20	+/- 20 131	+/- 2 432
USD	+/- 20	+/- 286	+/- 121



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

31.12.2013	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta
Varad				
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	18 219 693	1 005 541	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande	3 429 590	622 000	3 893 121	3 981 000
Kokku	21 649 283	1 627 541	3 893 121	3 981 000

31.12.2012	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta
Varad				
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	6 034 604	2 384 000	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande	3 498 039	865 028	3 171 178	5 133 000
Kokku	9 532 643	3 249 028	3 171 178	5 133 000

Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valuutariski maandamiseks tuletisinstrumente. Avatud valuutaposisiooni jälgib fondijuht igapäevaselt. Vastavalt fondi tingimustele võib fond hoida avatud valuutaposisiooni maksimaalselt 50% NAV-st. Lähtudes soovist mitte nii suurel määral olla valuutariskile avatud, hoitakse avatud valuutaposisiooni maksimaalselt 20% NAV-st. Erinevates valuutades nomineeritud varad ja kohustused on tabeli veergudes toodud eurodes vastavalt bilansipäeval kehtinud vahetuskursile. Fondil on finantskohustused ainult eurodes.

Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

31.12.2013	EUR	LVL	USD	RUB	Muu
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	13 570 458	0	4 515 903	0	133 332
Tähtajalised hoised	1 006 043	0	0	0	0
Võlakirjad	11 752 136	0	845 011	0	0
Aktsiad	5 261 743	3 717 971	0	394 951	59 468
Fondiosakud	7 351 100	0	152 969	0	185 927
Tuletisinstrumendid	4 875 000	0	0	0	0
Viitlaekumised	115 038	0	4 870	0	0
Valuutariski kandvad varad kokku	43 931 518	3 717 971	5 518 753	394 951	378 727

Valuutariski kandvad kohustused

Tuletisinstrumendid	0	0	-4 866 505	0	0
Muud kohustused	-81 583	0	-36	0	0
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-81 583	0	-4 866 541	0	0

Avatud valuutaposisioon	43 849 935	3 717 971	652 212	394 951	378 727
--------------------------------	-------------------	------------------	----------------	----------------	----------------

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

31.12.2012	EUR	LVL	USD	RUB	Muu
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	3 760 583	0	2 270 488	0	3 533
Tähtajalised hoiused	2 386 004	0	0	0	0
Võlakirjad	11 928 784	0	1 239 246	0	0
Aktsiad	6 331 905	2 136 980	950 212	113 590	112 786
Fondiosakud	3 278 766	0	831 776	0	123 058
Tuletisinstrumentid	4 875 000	0	0	0	0
Viitlaekumised	0	0	1 969	0	0
Valuutariski kandvad varad kokku	32 561 042	2 136 980	5 293 691	113 590	239 377
Valuutariski kandvad kohustused					
Tuletisinstrumentid	0	0	-4 833 391	0	0
Muud kohustused	-60 225	0	0	0	0
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-60 225	0	-4 833 391	0	0
Avatud valuutaposisioon	32 500 817	2 136 980	460 300	113 590	239 377

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

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

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	2013	Kursimuutus	2012
LVL kurss	+/- 10%	+/- 371 797	+/- 10%	+/- 213 698
USD kurss	+/- 10%	+/- 65 154	+/- 10%	+/- 46 030
RUB kurss	+/- 10%	+/- 39 495	+/- 10%	+/- 11 359

Aktsiahinna risk

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

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

- ühe väärtipaberi maksimaalne investering 5% NAV-st;
- ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtipaberite maksimaalne osakaal 20% NAV-st;
- aktsiate ja aktsiafondide maksimaalne osakaal 75% NAV-st, sh aktsiate maksimaalne osakaal 50% NAV-st;
- lubatud maksimaalne osaluse osakaal äriühingust 10%.

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

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

Analüüs tugineb järgmistele eeldustele:

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

Regioonide lõikes jagunevad fondi aktsiainvesteeringud järgnevalt:

	Osakaal fondi varadest	31.12.2013	Osakaal fondi varadest	31.12.2012
Baltikum	29.73%	14 483 417	29.22%	10 357 137
Euroopa	3.18%	1 548 451	3.95%	1 400 220
Muu	1.68%	818 463	5.98%	2 121 715

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

	Muutus	2013	Muutus	2012
Lubatud maksimaalne osakaal 50%	+/- 0.17%	+/- 41 411	+/- 0.20%	+/- 35 451
Lubatud minimaalne osakaal 25%	+/- 0.13%	+/- 15 834	+/- 0.16%	+/- 14 180

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

3.2 Likviidsusrisk

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

Likviidsusrisk võib samuti suureneeda tururiski ja krediidiriski suurenemisega raskes 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 (alates augustist 2013 ainult sellised võlakirjad, mille koguvõlg jääb alla ühe miljardi euro) võlakirjad, turul mittekaubeldavad aktsiad ning turul mittekaubeldavad kinniste fondide osakud;
- Fond võib investeerida maksimaalselt 10% NAV-st turul mittekaubeldavatesse aktsiatesse ja võlakirjadesse;
- Osakute vahetamine toimub 3 korda aastas, mille jaoks on fondil piisavalt aega likviidsuspositsiooni parandada.

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

Fondi finantsvarad kogusummas 21 785 913 eurot on fondijuhi hinnangul väga likviidsed, kuna fondi positsiooni on võimalik kuni 3 börsipäevaga turutingimustel realiseerida. Alljärgnevas tabelis on grupeeritud mittelikviidsete väärtpaberite info, mille realiseerimine võib võtta kuni 2 nädalat või üle 2 nädala:

Mittelikviidsed väärtpaberid	31.12.2013	31.12.2012
Kiiresti realiseeritavad (alla 2 nädala)		
Bank of Moscow 13/05/13	0	385 745
Arco Vara 21/08/16	75 000	0
Telekom Slovenije 21/12/16	495 348	0
Bank Saint Petersburg 25/07/17	845 011	853 501
Nokia Corporation 6.75% 04/02/19*		398 176
EDP Finance 4.125% 29/06/20*		384 958
Realiseerimiseks rohkem kui 2 nädalat		
WMG HC	394 500	491 525
BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S.	116 097	82 445
Lithuania SME Fund KÜB	158 959	91 877
East Capital Baltic Property Fund II	1 061 562	0
EFTEN Kinnisvarafond	4 440 882	1 713 929
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	1 362 524	1 211 954
Kokku	8 949 883	5 614 112

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

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

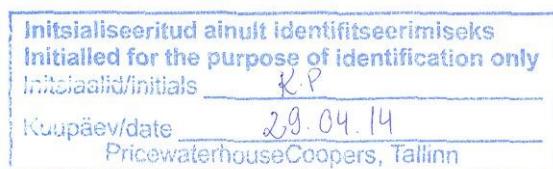
Fondil ei ole kindla lunastustähtajaga finantskohustusi, mistõttu ei ole siinkohal esitatud ka fondi kohustuste ja nende kohustuste kattete hoiuvate varade struktuuri tähtaegade lõikes. Fondi bilansipäeva finantskohustuste maksetähtajad on kuni 1 kuu, kuid tulenevalt Fondi likviidsete finantsvarade mahust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

3.2 Krediidirisk

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

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

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



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

	31.12.2013	31.12.2012
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	19 225 736	8 420 608
Viitlaekumised	119 908	1 969
Õiglasest väärtuse muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad võlakirjad	12 597 147	13 168 030
Tuletisinstrumentid	8 495	41 609
Kokku	31 951 286	21 632 216

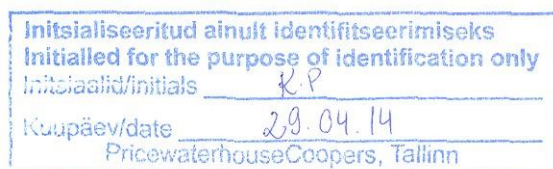
Standard & Poors / Moody's reitingute lõikes jagunevad fondi investeeringud võlakirjadest:

	31.12.2013	31.12.2012
A / A2	4.82%	4.66%
A- / A3	13.14%	18.52%
BBB+ / Baa1	19.14%	18.12%
BBB / Baa2	37.83%	35.92%
BBB- / Baa3	3.11%	3.37%
BB+ / Ba1	7.32%	6.97%
BB / Ba2	3.93%	2.93%
BB- / Ba3	0.00%	3.02%
B+ / B1	10.12%	6.49%
Reitinguta	0.60%	0.00%
Kokku	100.00%	100.00%

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

Regioonide lõikes jagunevad fondi varad järgnevalt:

	31.12.2013	31.12.2012
Baltikum	75.71%	63.55%
Euroopa	15.77%	21.99%
Euroopa arenevad turud	2.46%	2.82%
Venemaa	0.81%	2.46%
Põhja-Ameerika	5.26%	9.00%
Vaikse ookeani piirkond	0.00%	0.17%
Kokku	100.00%	100.00%



Sektorite lõikes jagunevad fondi varad järgnevalt:

	31.12.2013	31.12.2012
Raha ja raha ekvivalendid	39.34%	23.71%
Kestvuskaubad	3.48%	8.30%
Esmatarbekaubad	3.21%	6.93%
Energia	2.00%	0.99%
Finantssektor	12.23%	18.89%
Valitsus	4.83%	6.70%
Tervishoid	5.59%	5.03%
Tööstussektor	2.54%	3.59%
Informatsioonitehnoloogia	1.68%	2.51%
Materjalid	0.68%	0.66%
Regionaalsed fondid	15.70%	11.94%
Telekommunikatsiooniteenused	1.01%	0.97%
Kommunaalteenused	7.72%	9.78%
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 väljavoo eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks.

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglase väärtus

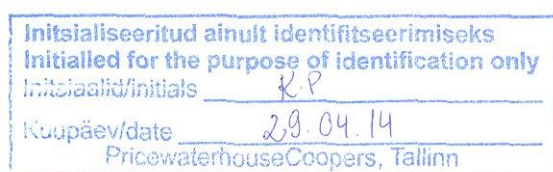
Fondi finantsvarade ja –kohustuste bilansiline väärtus vastab valdavalt nende õiglasele väärtusele, arvestades kasutatavate hindamistehnikate erisusi. Õiglase väärtuses mõõdetavate varade hierarhiast tulenevalt kasutatavast hindamistehnikast annab ülevaate järgnev tabel:

31.12.2013	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	9 039 633	0	394 500	9 434 133
Fondiosakud	549 972	0	7 140 024	7 689 996
Võlakirjad	12 597 147	0	0	12 597 147
Tuletisinstrumendid	0	8 495	0	8 495
Finantsvarad kokku	22 186 752	8 495	7 534 524	29 729 771

31.12.2012	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	9 153 948	0	491 525	9 645 473
Fondiosakud	1 133 394	0	3 100 206	4 233 600
Võlakirjad	13 168 146	0	0	13 168 146
Tuletisinstrumendid	0	41 609	0	41 609
Finantsvarad kokku	23 455 488	41 609	3 591 731	27 088 827

Fond kajastab finantsvarasid õiglases väärtuses 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 väärtpaberite väärtuseks loetakse viimane teadaolev sulgemishind reguleeritud turul, mis enamikel juhtudel langeb ostu- ja müüginoteeringu vahele.

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

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

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

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

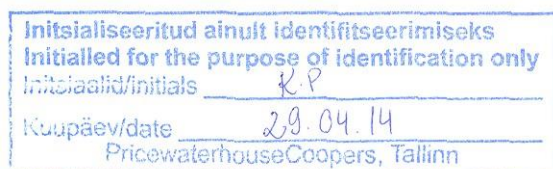
- 1) Turupõhine lähenemine (*Market Approach*);
- 2) Rahavoo või sissetuleku põhine lähenemine (*Income Approach*);
- 3) Kuldepõhine lähenemine (*Cost Approach*).

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

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

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

	Fondiosakud	Aktsiad	Kokku
Saldo 31.12.2011	504 125	0	504 125
Ost/müük	2 610 523	491 525	3 102 048
Õiglase väärtuse muutus	-14 442	0	-14 442
Saldo 31.12.2012	3 100 206	491 525	3 591 731
Ost/müük	3 897 826	0	3 897 826
Õiglase väärtuse muutus	141 992	-97 025	44 967
Saldo 31.12.2013	7 140 024	394 500	7 534 524



Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

tegevuse algus: juuni 2002 a.

	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus		Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus
31.12.2002	652 838	0.61994	31.12.2008	3 478 583	0.73250
31.12.2003	1 055 054	0.64231	31.12.2009	6 458 255	0.96979
31.12.2004	1 583 227	0.66915	31.12.2010	13 254 359	1.12389
31.12.2005	1 762 463	0.78341	31.12.2011	24 091 214	1.00897
31.12.2006	2 275 241	0.87621	31.12.2012	35 451 064	1.15536
31.12.2007	3 000 264	0.96581	30.06.2013	48 993 796	1.23754

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

Lisa 7 Viitlaekumised

Viitlaekumistena on kajastatud laekumata dividendide nõuded summas 4 870 eurot ja laekumata raha varade müügist summas 115 038 eurot. Seisuga 31.12.2012 olid laekumata dividendinõuded summas 1 969 eurot. Dividendide nõuded on aruande koostamise hetkeks laekunud.

Lisa 8 Seotud osapooled

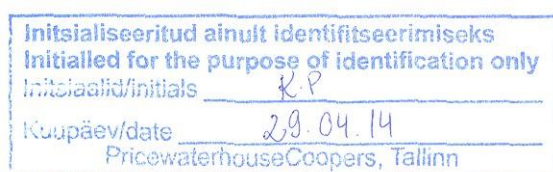
Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS LHV Varahaldus ning teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Pensionifond XL maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2013. aastal moodustasid tasud kokku 843 069 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 81 557 eurot. 2012. aastal moodustasid tasud kokku 594 993 eurot, võlgnevus 31.12.2012 seisuga oli 58 779 eurot. Fondivalitseja poolt valitsetavate teiste fondidega tehtud tehingud on olnud turutingimustel ning vahendustasusid nende tehingute eest ei ole võetud ega makstud.

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

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

Väärtpaber	Kogus	Turuväärtus	Hind 31.12.2013	Hind 28.01.2014	Mõju fondi NAV-le
EFTEN Kinnisvarafond	2 202 709	4 167 085	1.892	2.016	273 797



Tehingu- ja vahendustasude aruanne

2013	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
AS Swedbank	30	7 196 038	2 010	43.81%
AS SEB Pank	18	453 959	909	19.80%
AS LHV Pank	69	3 170 939	1 543	33.62%
Morgan Stanley	3	84 507	127	2.77%
Kokku	120	10 905 443	4 589	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 1 543 EUR AS-le LHV Pank.

2012	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
AS Swedbank	81	27 847 241	9 269	64.34%
AS SEB Pank	15	5 283 872	3 243	22.51%
AS LHV Pank	51	3 670 706	1 895	13.15%
Kokku	147	36 801 818	14 406	100.00%

2012.aastal maksti väärtpaberitehingu tasu summas 1 895 EUR AS-le LHV Pank.

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

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2013

(eurodes)

Emitent/väärtpaberid nimetus	Reiting	Reitingu- agen- tuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi- väärtus	Valuuta	Intrss	Löpp- tähtaeg	Kogus	Keskmine soetus- hind valuutas	Soetus- maksu- mus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osa- kaal fondi varade puhas- väärtus
											25 751 738	29 729 771	60.69%	
1. Väärtpaberid											10 982 620	12 597 147	25.70%	
Võlakirjad														
Arco Vara 14% 21/08/16	NR	-	Eesti	EE3300110394	1 000	EUR	14.00%	21.08.2016	75	1 000.00	75 000	1 000.00	75 000	0.15%
Eesti Energia 4.5% 18/11/20	Baa1	Moody's	Eesti	XS0235372140	1 000	EUR	4.50%	18.11.2020	1 459	914.95	1 334 912	1 102.80	1 608 987	3.28%
Elering AS 12/07/18	A3	Moody's	Eesti	XS0645947457	1 000	EUR	4.63%	12.07.2018	990	995.21	985 257	1 126.79	1 115 527	2.28%
EDP Finance 4.125% 29/06/20	Ba1	Moody's	Holland	XS0223447227	1 000	EUR	4.13%	29.06.2020	378	717.75	271 308	1 053.91	398 377	0.81%
Bank Saint Petersburg 25/07/17	B1	Moody's	Iriramaa	XS0312572984	1 000	USD	7.63%	25.07.2017	1 170	926.07	786 396	992.85	845 011	1.72%
Intesa Sanpaolo SPA 4.125% 14/04/20	Baa2	Moody's	Itaalia	XS0500187843	50 000	EUR	4.13%	14.04.2020	13	44 458.32	577 958	53 874.83	700 373	1.43%
Buoni Poliennali 3.75% 01/08/21	Baa2	Moody's	Itaalia	IT0004009673	1 000	EUR	3.75%	01.08.2021	840	794.55	667 423	1 038.49	872 331	1.78%
Enel SpA 20/06/14	Baa2	Moody's	Itaalia	XS0306644930	1 000	EUR	0.50%	20.06.2014	370	959.77	355 116	999.15	369 686	0.75%
Lithuania 4.85% 07/02/18	BBB	S&P	Leedu	XS0327304001	1 000	EUR	4.85%	07.02.2018	156	831.61	129 731	1 145.45	178 690	0.36%
Lithuania 9.95% 09/12/15 ²	BBB	S&P	Leedu	XS0410083934	471	EUR	9.95%	09.12.2015	115	486.88	55 994	518.17	59 592	0.12%
Lithuania 4.95% 22/09/17	BBB	S&P	Leedu	LT1000600270	1 000	EUR	4.95%	22.09.2017	660	1 003.50	662 312	1 112.56	734 291	1.50%
Glencore 22/03/17	Baa2	Moody's	Luksemburg	XS0495973470	50 000	EUR	5.25%	22.03.2017	4	50 000.00	200 000	57 442.47	229 770	0.47%
Latvenergo 2.8% 22/05/20	Baa3	Moody's	Läti	LV0000801165	1 000	EUR	2.80%	22.05.2020	294	971.77	285 700	983.11	289 033	0.59%
PKO Bank 3.733% 21/10/15	A2	Moody's	Rootsi	XS0545031642	1 000	EUR	3.73%	21.10.2015	578	976.10	564 186	1 049.76	606 762	1.24%
Romania 5% 18/03/15	BB+	S&P	Rumeenia	XS0495980095	1 000	EUR	5.00%	18.03.2015	485	1 016.21	492 860	1 079.45	523 534	1.07%
HVB FRN 02/06/14	Baa3	Moody's	Saksamaa	XS0097995590	100 000	EUR	4.00%	02.06.2014	1	102 770.00	102 770	102 530.00	102 530	0.21%
Telekom Slovenije 4.875% 21/12/16	Ba2	Moody's	Sloveenia	XS0473928371	1 000	EUR	4.88%	21.12.2016	485	1 029.78	499 442	1 021.34	495 348	1.01%
Nokia Corporation 6.75% 04/02/19	B1	Moody's	Soome	XS0411735482	1 000	EUR	6.75%	04.02.2019	360	1 079.04	388 454	1 195.53	430 390	0.88%
Nomura Bank FRN 30/10/14	A-	S&P	Suurbritannia	XS0455928555	1 000	EUR	4.00%	30.10.2014	522	1 024.82	534 954	1 034.39	539 951	1.10%
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	0.23%
Morgan Stanley 5.5% 02/10/17	Baa2	Moody's	USA	XS0323657527	1 000	EUR	5.50%	02.10.2017	110	926.37	101 901	1 148.56	126 342	0.26%
Goldman Sachs FRN 30/01/17	Baa1	Moody's	USA	XS0284728465	50 000	EUR	0.58%	30.01.2017	14	40 891.88	572 486	49 199.86	688 798	1.41%
Merrill Lynch Co Inc 30/05/14	Baa2	Moody's	USA	XS0302633598	50 000	EUR	0.53%	30.05.2014	16	43 212.44	691 399	50 021.47	800 343	1.63%
Morgan Stanley 13/04/16	Baa2	Moody's	USA	XS0250971222	1 000	EUR	0.63%	13.04.2016	700	795.06	556 541	990.86	693 601	1.42%

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

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetusmaksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad							8 061 243		9 434 133	19.27%
Arco Vara ²	Eesti	EE3100034653	0.70	EUR	110 445	1.65	182 665	1.40	154 623	0.32%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	0.64	EUR	458 536	1.25	572 354	1.14	522 731	1.07%
Olympic Entertainment Group	Eesti	EE3100084021	0.64	EUR	272 744	1.18	321 227	1.86	507 304	1.04%
Premia Foods	Eesti	EE3100101031	0.50	EUR	572 111	0.87	499 467	0.70	400 478	0.82%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	0.64	EUR	1 399 457	0.62	861 788	0.89	1 245 517	2.54%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	0.64	EUR	155 416	5.18	805 437	5.30	823 705	1.68%
WMG HC ²	Eesti	EE3100107095	0.60	EUR	6 575	57.26	376 487	60.00	394 500	0.81%
Apranga ²	Leedu	LT0000102337	0.29	EUR	258 702	1.83	474 034	2.60	672 625	1.37%
Grigiskes	Leedu	LT0000102030	1.00	EUR	146 000	0.51	74 460	0.71	103 222	0.21%
Linas Agro ²	Leedu	LT0000128092	0.29	EUR	507 064	0.58	294 999	0.69	347 846	0.71%
Šiaulių Bankas ²	Leedu	LT0000102253	0.29	EUR	335 310	0.25	83 284	0.27	89 192	0.18%
Grindeks ²	Läti	LV0000100659	1.00	LVL	151 947	5.77	1 244 052	6.40	1 383 695	2.82%
Latvian Shipping Company ²	Läti	LV0000101103	1.00	LVL	1 751 044	0.38	949 116	0.39	979 169	2.00%
Olainfarm ²	Läti	LV0000100501	1.00	LVL	192 010	2.45	670 129	4.96	1 355 107	2.77%
East Capital Explorer AB ²	Rootsi	SE0002158568	-	SEK	8 455	59.60	47 439	62.25	59 468	0.12%
Bank Saint Petersburg ²	Venemaa	RU0009100945	-	RUB	425 482	61.51	604 304	41.99	394 951	0.81%

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

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Nimi- väärtus	Päritoluriik	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- hind valuutas	Soetus- maksu- mus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas	Turu- väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas- väärtus- tusest
Fondiosakud							6 707 875	7 689 996	15.70%	
Kinnisvarafondid							4 769 873	5 502 444	11.23%	
EFTEN Kinnisvarafond ²	EFTEN Capital AS	0.60	Eesti	EUR	2 202 709	1.69	3 723 199	2.02	4 440 882	9.06%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital Real Estate AS	100.00	Luksemburg	EUR	9 477	110.45	1 046 675	112.02	1 061 562	2.17%
Aktsiafondid							1 938 001	2 187 552	4.47%	
LHV Pärsia Lahe Fond B-osak ^{1 2}	LHV Varahaldus	6.39	Eesti	EUR	7 900	4.23	33 404	7.84	61 916	0.13%
Lithuania SME Fund KÜB ²	BaltCap	1.00	Leedu	EUR	129 025	1.00	129 025	1.23	158 959	0.32%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan ²	KJK Management SA	1 000.00	Luksemburg	EUR	600	1 001.84	601 102	1 136.50	681 900	1.39%
Invesco Asia Infrastructure Fund	Invesco Management SA	-	Luksemburg	EUR	4 206	12.22	51 400	9.32	39 203	0.08%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management SA	1 000.00	Luksemburg	EUR	599	1 001.84	600 000	1 136.46	680 624	1.39%
Pictet Water P Cap ²	Pictet Funds Europe SA	-	Luksemburg	EUR	564	152.92	86 315	194.81	109 957	0.22%
BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S.	BaltCap	1.00	Läti	EUR	128 783	1.00	128 783	0.90	116 097	0.24%
Fondul Proprietatea SA ²	Templeton Asset Management	1.00	Rumeenia	RON	996 000	0.61	145 351	0.83	185 927	0.38%
The Asia Pacific Fund	Baring Asset Management Asia Ltd	-	USA	USD	2 300	9.73	16 573	10.51	17 584	0.04%
Aberdeen Latin American Equity Fund ²	Aberdeen Asset Management Investment	-	USA	USD	3 500	31.02	80 404	28.05	71 416	0.15%
Templeton Russia East Euro	Franklin Advisers Inc.	-	USA	USD	5 714	15.51	65 644	15.39	63 969	0.13%

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

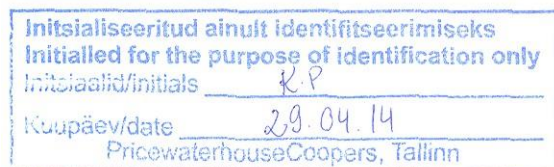
Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Lõpptähtaeg	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
Tulefisinstrumentid							8 495	0.02%			
USD Forward	Futuur	Swedbank	A1	Moody's Investor Service	EUR	17.03.2014	8 495	0.02%			
Krediitasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Alguskuupäev	Lõpptähtaeg	Hoiustatud summa	Intress	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised										19 225 736	39.24%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	DKK			2 730		366	0.00%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	EUR			13 570 458	0.01-0.07%	13 570 458	27.70%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	JPY			10 978 360		75 765	0.15%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	LTL			197 601		57 201	0.12%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	USD			6 208 012		4 515 903	9.22%
Tähtajalised hoised											
Citadele Banka Eesti filiaal	Tähtajaline hoius	Läti	B2	Moody's Investor Service	EUR	19.12.2013	18.12.2014	1 005 541	1.50%	1 006 043	2.05%
3. Muud varad										119 908	0.24%
Muud nõuded										115 038	0.23%
Laekumata dividendid										4 870	0.01%
VARAD KOKKU										49 075 415	100.17%
Fondi kohustused										- 81 619	- 0.17%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										48 993 796	100.00%

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

** Ühiku turuhind valuutas sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

¹ Investeeringud fondivalitseja poolt valitsetavatesse teistesse fondidesse

² Investeering, mille väärtus on võrreldes eelneva perioodiga oluliselt (üle 10%) muutunud



Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2012

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Intress	Löpp-tähtaeg	Kogus	Keskmine soetus-hind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2012 valuutas**	Turväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhaväärtusest
1. Väärtpaberid											24 772 967	27 088 712	76.41%	
Võlakirjad											11 702 651	13 168 030	37.14%	
Eesti Energia 4.5% 18/11/20 ³	Baa1	Moody's	Eesti	XS0235372140	1 000	EUR	4.50%	18.11.2020	1 459	914.95	1 334 912	1 092.80	1 594 397	4.50%
Elering AS 12/07/18 ³	A3	Moody's	Eesti	XS0645947457	1 000	EUR	4.63%	12.07.2018	990	995.21	985 258	1 135.49	1 124 140	3.17%
EDP Finance 4.125% 29/06/20 ³	Ba1	Moody's	Holland	XS0223447227	1 000	EUR	4.13%	29.06.2020	378	717.75	271 310	1 018.41	384 958	1.09%
Bank Saint Petersburg 25/07/17	B1	Moody's	Irimeaa	XS0312572984	1 000	USD	7.63%	25.07.2017	1 170	926.07	820 897	962.85	853 501	2.41%
Buoni Poliennali 3.75% 01/08/21 ³	Baa2	Moody's	Itaalia	IT0004009673	1 000	EUR	3.75%	01.08.2021	840	794.55	667 422	992.49	833 691	2.35%
Enel SpA 20/06/14	Baa2	Moody's	Itaalia	XS0306644930	1 000	EUR	0.38%	20.06.2014	370	959.77	355 115	984.12	364 123	1.03%
Intesa Sanpaolo SPA 4.125% 14/04/20	Baa2	Moody's	Itaalia	XS0500187843	50 000	EUR	4.13%	14.04.2020	13	44 458.32	577 958	51 674.83	671 773	1.89%
Lithuania 4.85% 07/02/18 ³	BBB	S&P	Leedu	XS0327304001	1 000	EUR	4.85%	07.02.2018	156	831.61	129 731	1 163.46	181 501	0.51%
Lithuania 9.95% 09/12/15 ³	BBB	S&P	Leedu	XS0410083934	706	EUR	9.95%	09.12.2015	115	730.32	83 987	794.90	91 413	0.26%
Lithuania 4.95% 22/09/17 ³	BBB	S&P	Leedu	LT1000600270	1 000	EUR	4.95%	22.09.2017	660	1 003.50	662 310	1 116.56	736 931	2.08%
Glencore 22/03/17 ³	Baa2	Moody's	Luksemburg	XS0495973470	50 000	EUR	5.25%	22.03.2017	4	50 000.00	200 000	58 092.47	232 370	0.66%
Bank of Moscow 13/05/13	Ba2	Moody's	Luksemburg	XS0253894256	1 000	USD	7.34%	13.05.2013	495	1 083.80	406 456	1 028.58	385 745	1.09%
AXA FRN 16/04/40	BBB	Fitch	Prantsusmaa	XS0503665290	50 000	EUR	5.25%	16.04.2040	6	43 079.92	258 480	53 987.67	323 926	0.91%
RCI Banque SA 4% 02/12/13	Baa2	Moody's	Prantsusmaa	XS0708763452	1 000	EUR	4.00%	02.12.2013	490	1 026.96	503 210	1 027.28	503 366	1.42%
PKO Bank 3.733% 21/10/15 ³	A2	Moody's	Rootsi	XS0545031642	1 000	EUR	3.73%	21.10.2015	578	976.10	564 186	1 060.26	612 831	1.73%
Romania 5% 18/03/15	BB+	S&P	Rumeenia	XS0495980095	1 000	EUR	5.00%	18.03.2015	485	1 016.21	492 862	1 096.45	531 779	1.50%
HVB FRN 02/06/14	Baa3	Moody's	Saksamaa	XS0097995590	100 000	EUR	4.00%	02.06.2014	1	102 770.00	102 770	100 500.00	100 500	0.28%
Telekom Slovenije 4.875% 21/12/16	Baa3	Moody's	Sloveenia	XS0473928371	1 000	EUR	4.88%	21.12.2016	335	1 043.37	349 529	1 026.34	343 823	0.97%
Nokia Corporation 6.75% 04/02/19	Ba3	Moody's	Soome	XS0411735482	1 000	EUR	6.75%	04.02.2019	360	1 079.04	388 454	1 106.05	398 176	1.12%
Nomura Bank FRN 30/10/14	A-	S&P	Suurbritannia	XS0455928555	1 000	EUR	4.00%	30.10.2014	522	1 024.82	534 956	1 032.67	539 052	1.52%
Goldman Sachs FRN 30/01/17 ³	A3	Moody's	USA	XS0284728465	50 000	EUR	0.55%	30.01.2017	14	40 891.88	572 486	47 422.19	663 911	1.87%
Morgan Stanley 5.5% 02/10/17 ³	Baa1	Moody's	USA	XS0323657527	1 000	EUR	5.50%	02.10.2017	110	926.37	101 901	1 148.56	126 342	0.36%
Goldman Sachs 4.5% 30/01/17 ³	A3	Moody's	USA	XS0284727814	50 000	EUR	4.50%	30.01.2017	2	45 259.93	90 520	56 865.57	113 731	0.32%
Merrill Lynch Co Inc 30/05/14 ³	Baa2	Moody's	USA	XS0302633598	50 000	EUR	0.49%	30.05.2014	16	43 212.44	691 399	49 471.14	791 538	2.23%
Morgan Stanley 13/04/16 ³	Baa1	Moody's	USA	XS0250971222	1 000	EUR	0.61%	13.04.2016	700	795.06	556 542	949.30	664 512	1.87%

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

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetusmaksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2012 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad							8 980 752		9 645 473	27.21%
Tallinna Kaubamaja ³	Eesti	EE0000001105	0.64	EUR	155 416	5.18	805 055	5.48	851 680	2.40%
Olympic Entertainment Group AS ³	Eesti	EE3100084021	0.64	EUR	436 684	1.13	493 453	1.78	777 297	2.19%
Silvano Fashion Group ³	Eesti	EE3100001751	0.40	EUR	294 336	2.61	768 217	2.74	806 481	2.27%
Tallink Grupp ³	Eesti	EE3100004466	0.64	EUR	1 399 457	0.62	867 663	0.86	1 209 131	3.41%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	0.64	EUR	458 536	1.25	573 170	1.06	486 048	1.37%
Premia Foods	Eesti	EE3100101031	0.50	EUR	572 111	0.87	497 737	0.64	366 151	1.03%
Arco Vara	Eesti	EE3100034653	0.70	EUR	68 445	2.00	136 890	1.58	108 143	0.31%
WMG HC	Eesti	EE3100107095	0.60	EUR	6 575	74.76	491 547	74.76	491 525	1.39%
X5 Retail Group N.V.	Holland	US98387E2054	-	USD	14 100	23.71	253 285	17.85	190 685	0.54%
Japan Airport Terminal ³	Jaapan	JP3699400002	-	JPY	8 000	995.63	69 567	887.00	61 974	0.17%
Prekybos AB Apranga PVA ³	Leedu	LT0000102337	0.29	EUR	410 168	1.52	623 455	2.13	873 658	2.46%
Linas Agro ³	Leedu	LT0000128092	0.29	EUR	507 064	0.58	294 097	0.57	289 026	0.82%
Šiauliai Bankas	Leedu	LT0000102253	0.29	EUR	315 000	0.26	81 900	0.23	72 765	0.21%
Latvian Shipping Company ³	Läti	LV0000101103	1.00	LVL	976 183	0.42	587 220	0.25	352 332	0.99%
Olainfarm ³	Läti	LV0000100501	1.00	LVL	185 210	2.37	628 685	3.69	978 838	2.76%
Grindeks	Läti	LV0000100659	1.00	LVL	123 652	5.62	995 308	4.55	805 810	2.27%
East Capital Explorer AB	Rootsi	SE0002158568	-	SEK	8 900	59.60	61 803	49.00	50 812	0.14%
Bank Saint Petersburg ³	Venemaa	RU0009100945	-	RUB	91 875	120.93	275 717	49.82	113 590	0.32%
Magnit	Venemaa	US55953Q2021	-	USD	25 000	25.13	475 983	40.10	759 527	2.14%

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

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Nimi- väärtus	Päritoluriik	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- hind valuutas	Soetus- maksu- mus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2012 valuutas	Turu- väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Fondiosakud							4 089 564		4 233 600	11.94%
Kinnisvarafondid							1 523 000		1 713 929	4.83%
EFTEN Kinnisvarafond ³	EFTEN Capital	0.60	Eesti	EUR	1 008 609	1.51	1 523 000	1.70	1 713 929	4.83%
Aksiafondid							2 566 564		2 519 671	7.11%
LHV Pärsia Lahe Fond B-osak ^{1 3}	LHV Asset Management	6.39	Eesti	EUR	7 900	4.23	33 417	1.70	41 421	0.12%
Lithuania SME Fund KÜB	BaltCap Ltd	1.00	Leedu	EUR	111 150	1.00	111 150	0.83	91 877	0.26%
Invesco Asia Infrastructure Fund	Invesco Management SA	-	Luksemburg	EUR	4 206	12.22	51 402	10.32	43 410	0.12%
Pictet Water P Cap ³	Pictet Funds Europe SA	-	Luksemburg	EUR	564	152.92	86 313	166.06	93 730	0.26%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management SA	1 000.00	Luksemburg	EUR	1 199	1 000.92	1 200 103	1 010.89	1 211 954	3.42%
BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S. ³	BaltCap Ltd	1.00	Läti	EUR	95 506	1.00	95 506	0.86	82 445	0.23%
Fondul Proprietatea SA ³	Templeton Asset Management	1.00	Rumeenia	RON	996 000	0.61	136 607	0.55	123 058	0.35%
Market Vectors Poland ETF ³	Van Eck Associates Corp	-	USA	USD	3 830	23.83	69 148	22.47	65 208	0.18%
Japan Smaller Capitalization Fund Inc	Nomura Asset Management USA Inc	-	USA	USD	84 900	7.72	496 574	7.20	463 126	1.31%
The Asia Pacific Fund ³	Baring Asset Management Asia Ltd	-	USA	USD	2 300	9.73	16 955	10.82	18 855	0.05%
The Central Europe and Russia Fund	Deutsche Investment Management America	-	USA	USD	4 870	32.52	119 988	33.92	125 154	0.35%
Templeton Russia East Euro	Franklin Advisers Inc.	-	USA	USD	5 714	15.51	67 145	14.63	63 335	0.18%
Aberdeen Latin American Equity Fund ³	Aberdeen Asset Management Investment	-	USA	USD	3 500	31.02	82 256	36.24	96 098	0.27%

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

Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Löpptähtaeg	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
Tuletisinstrumentid							41 609	0.12%			
Swedbank	Forward	Swedbank	A2	Moody's Investor Service	EUR	18.03.2013	41 609	0.12%			
Krediidiasutuse nimi							Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
2. Hoised	Hoise liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Alguskuupäev	Löpptähtaeg	Hoiustatud summa	Intress	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A2	Moody's Investor Service	EUR			3 760 583	0.01-0.17%	3 760 583	10.61%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A2	Moody's Investor Service	JPY			0.19		0.002	0.00%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A2	Moody's Investor Service	LTL			12 203		3 533	0.01%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A2	Moody's Investor Service	USD			2 996 817		2 270 488	6.40%
Tähtajalised hoised											
DnB Bank	Tähtajaline hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	EUR	28.11.2012	27.11.2013	1 392 000	1.25%	1 393 595	3.93%
Citadele Banka Eesti filiaal	Tähtajaline hoius	Läti	B2	Moody's Investor Service	EUR	20.12.2012	19.12.2013	992 000	1.35%	992 409	2.80%
3. Muud varad							1 969	0.01%			
Laekumata dividendid							1 969	0.01%			
VARAD KOKKU							35 511 289	100.17%			
Fondi kohustused							-60 225.02	-0.17%			
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS							35 451 064	100.00%			

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

** Ühiku turuhind valuutas sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

¹ Investeeringud fondivalitseja poolt valitsetavatesse teistesse fondidesse

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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

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

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



SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

LHV Pensionifond XL osakuomanikele

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

Fondivalitseja juhatuse kohustused fondi aastaaruande osas

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

Vandeauditori kohustus

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

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

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

Arvamus

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

AS PricewaterhouseCoopers

Ago Vilu
Vandeauditor, litsents nr 325

Verner Uibo
Vandeauditor, litsents nr 568

29. aprill 2014