

# **LHV Pensionifond XL**

**Majandusaasta aruanne 2014**

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

|  |  |
|--|--|
| <b>Fondi nimi</b>                        | LHV Pensionifond XL  |
| <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<br>Joel Kukemelk (alates 17.12.2014)<br>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>  |
| Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond XL 2014.a. majandusaasta aruandele ..... | 6         |
| <b>RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE</b> .....   | <b>7</b>  |
| <b>Bilanss</b> .....  | <b>7</b>  |
| <b>Tulude ja kulude aruanne</b> .....   | <b>8</b>  |
| <b>Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne</b> .....  | <b>9</b>  |
| <b>Rahavoogude aruanne</b> .....  | <b>10</b> |
| <b>Raamatupidamise aruande lisad</b> .....  | <b>11</b> |
| Lisa 1 Üldine informatsioon.....  | 11        |
| Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest .....                                     | 11        |
| Lisa 3 Finantsriskide juhtimine .....   | 17        |
| Lisa 4 Kapitali juhtimine.....  | 23        |
| Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglase väärtus.....                                    | 23        |
| Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne.....  | 25        |
| Lisa 7 Viitlaekumised .....   | 25        |
| Lisa 8 Seotud osapooled .....   | 25        |
| Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused.....   | 25        |
| <b>TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE</b> .....   | <b>26</b> |
| <b>FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2014</b> .....                               | <b>27</b> |
| <b>FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2013</b> .....                               | <b>30</b> |
| <b>SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE</b> .....   | <b>35</b> |

**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%.

Nii eurotsoonis kui Ameerika Ühendriikides tõusid võlakirjaturud kogu 2014. aasta jooksul. Ühendriikides tähendas see 10-aastase valitsuse võlakirja tootluse langemist aasta alguse 3% 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 perifeeriarriikide võlakirjade puhul jätkus riskipreemiate 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 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.

2014. aasta lõpetasid globaalsed aktsiaturud üldjoontes plusspoolel, kuid börsitõus ei olnud ühtlane ning seega võis eristada selgeid võitjaid ja kaotajaid. USA aktsiaturud lõpetasid aasta enam kui 10%-lises plussis, kuid dollari tugevnemine tähendas, et Euroopa investori jaoks tõusid USA turud enam kui 25%. Teiste arenenud turgude nagu Lääne-Euroopa ja Jaapani aktsiaturu tootlus eurodes vaadatuna jäi 5-10% vahemikku. Suurimad kaotajad olid toormehindadest sõltuvad regioonid nagu Venemaa ja Lääne-Ameerika. Baltikumi aktsiad tegid aasta jooksul vähikäiku ning aasta lõpuks oli börsiindeks 7.7% madalamal.

Globaalse majanduskasvukõvera tõus ei toimunud erinevalt ootustest ka 2014. aastal. Positiivselt üllatas USA majanduskasv teises ja kolmandas kvartalis, kuid see jäi ka ainsaks helgeks hetkeks. Aasta jooksul korrigeeriti allapoole nii Euroopa, Jaapani, Hiina kui ka arenevate turgude kasvuprognose. Siiski ollakse 2015. aasta osas taaskord optimistlikud ning märgatavat majanduskasvu paranemist oodatakse eelkõige Euroopas, mida peaks toetama nii alanenud energiahinnad kui ka Keskpanga lõdvendav rahapoliitika.

Fondide investeerimisstrateegias me aasta jooksul olulisi muudatusi ei teinud. Börsiettevõtete hinnatasemed ja majandusnäitajad ei ole meie arvates jätkuvalt kooskõlas ning aktsiaindeksite tõusu veavad kõrged ootused Keskpankade tegevuse osas. Seetõttu hoiame otsese aktsiaturgude positsiooni madalal tasemel ning panustame eelkõige Baltikumi aktsiatele. Aktsiaturgudega võrreldes näeme pikaajaliselt paremat perspektiivi alternatiivsete

investeeringute valdkonnas. 2014. aasta jooksul tegime esimese investeeringu kohalikku metsafondi, suurendasime positsioone ärikinnisvara valdkonnas ning investeerisime mitmesse erakapitalifondi nii Balkanil kui Baltikumis.

| <b>Agressiivsete fondide võrdlus *</b> | NAV 31.12.2013 | NAV 31.12.2014 | Osaku puhasväärtuse kasv |
|--|----------------|----------------|--------------------------|
| SEB Energiline Pensionifond            | 0.74273        | 0.80882        | +8.90%                   |
| Swedbank Pensionifond K4               | 0.77894        | 0.83772        | +7.55%                   |
| Nordea Pensionifond A Pluss            | 0.80707        | 0.85961        | +6.51%                   |
| <b>LHV Pensionifond XL</b>             | <b>1.23047</b> | <b>1.24593</b> | <b>+1.26%</b>            |

\* 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.

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

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

**Mihkel Oja**  
Juhatuseliige



**Joel Kukemelk**  
Juhatuseliige



Tallinn, 31.03.2015

## RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

**Bilanss**

(eurodes)

| <b>Varad</b>  | <b>Lisa</b> | <b>31.12.2014</b> | <b>31.12.2013</b> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Käibevarad</b>   |             |                   |                   |
| Raha ja raha ekvivalendid   |             | 22 332 060        | 18 219 693        |
| Tähtajalised hoiused  |             | 3 091 674         | 1 006 043         |
| Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega tulude ja kulude aruandes: |             |                   |                   |
| Aktsiad   | 5           | 8 310 007         | 9 434 133         |
| Võlakirjad  | 5           | 25 006 871        | 12 597 147        |
| Fondiosakud   | 5           | 11 362 765        | 7 689 996         |
| Tuletisinstrumentid   | 5           | 0                 | 8 495             |
| Viitlaekumised  | 7           | 148 938           | 119 908           |
| <b>Varad kokku</b>  |             | <b>70 252 315</b> | <b>49 075 415</b> |
| <b>Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses</b>                        |             |                   |                   |
| <b>Lühiajalised kohustused</b>  |             |                   |                   |
| Võlgnevus fondivalitsejale  | 8           | 117 484           | 81 557            |
| Võlgnevus depoopangale  |             | 21                | 62                |
| <b>Lühiajalised kohustused kokku</b>                                  |             | <b>117 505</b>    | <b>81 619</b>     |
| <b>Kohustused kokku</b>   |             | <b>117 505</b>    | <b>81 619</b>     |
| <b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>                | 6           | <b>70 134 810</b> | <b>48 993 796</b> |
| <b>Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku</b>                  |             | <b>70 252 315</b> | <b>49 075 415</b> |

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

**Tulude ja kulude aruanne**

(eurodes)

|  | Lisa | 2014             | 2013             |
|--|------|------------------|------------------|
| <b>Tulud</b>   |      |                  |                  |
| Intressitulu   |      | 397 004          | 541 093          |
| Dividenditulu  |      | 347 531          | 375 286          |
| Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest |      |                  |                  |
| Võlakirjadelt  |      | 1 407 794        | 105 245          |
| Aktisiatelt  |      | -1 614 634       | 1 604 640        |
| Fondiosakutelt   |      | 1 213 683        | 921 516          |
| Tuletisinstrumentidelt   |      | -300 176         | 224 078          |
| Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest  |      | 284 768          | -179 752         |
| <b>Tulud kokku</b>   |      | <b>1 735 970</b> | <b>3 592 106</b> |
| <b>Tegevuskulud</b>  |      |                  |                  |
| Valitsemistasud  | 8    | 1 216 503        | 843 069          |
| Tehingutasud   |      | 1 497            | 4 589            |
| Muud tegevuskulud  |      | 118              | 524              |
| <b>Tegevuskulud kokku</b>  |      | <b>1 218 118</b> | <b>848 182</b>   |
| <b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b>   |      | <b>517 852</b>   | <b>2 743 924</b> |

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.



## Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

(eurodes)

|  | Lisa     | 01.01.2014<br>-31.12.2014 | 01.01.2013<br>-31.12.2013 |
|--|----------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul</b>         |          | <b>48 993 796</b>         | <b>35 451 064</b>         |
| Osakute märkimisel laekunud raha                             |          | 23 424 248                | 12 266 304                |
| Osakute lunastamisel tasutud raha                            |          | -2 801 086                | -1 467 496                |
| <b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b> |          | <b>517 852</b>            | <b>2 743 924</b>          |
| Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus                | 6        | 70 134 810                | 48 993 796                |
| Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus          |          | 56 213 357                | 39 589 612                |
| <b>Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus</b>              | <b>6</b> | <b>1.24765</b>            | <b>1.23754</b>            |

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

**Rahavoogude aruanne**

(eurodes)

|  | 2014               | 2013              |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>Rahavood põhitegevusest</b>                     |                    |                   |
| Laekunud intressid                                 | 397 004            | 541 093           |
| Laekunud dividendid                                | 351 241            | 372 385           |
| Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid | -14 281 341        | 99 382            |
| Väljaminekud tähtajaliste hoiuste sõlmimisest      | -3 090 000         | 0                 |
| Makstud tegevuskulud                               | -1 183 906         | -826 788          |
| <b>Neto rahavood põhitegevusest</b>                | <b>-17 807 002</b> | <b>186 072</b>    |
| <b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>           |                    |                   |
| Osakute emiteerimisest laekunud                    | 23 276 470         | 12 266 304        |
| Osakute lunastuse eest tasutud                     | -2 801 086         | -1 467 496        |
| <b>Neto rahavood finantseerimistegevusest</b>      | <b>20 475 384</b>  | <b>10 798 808</b> |
| <b>Rahavood kokku</b>                              | <b>2 668 382</b>   | <b>10 984 880</b> |
| <b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>           | <b>2 668 382</b>   | <b>10 984 880</b> |
| Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses  | 19 225 736         | 8 420 608         |
| Valuutakursside muutuste mõju                      | 437 942            | -179 752          |
| Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus    | 22 332 060         | 19 225 736        |

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

## 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 01.01.2014 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 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 määramises 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).

Võlainstrumenti 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. Võlainstrumentid, 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.

Omakapitaliinstrumentid tuleb alati kajastada õiglases väärtuses. Samas võib juhtkond teha tagasivõtmatu valiku kajastada õiglase väärtuse muutused läbi muu koondkasumiaruande, eeldusel, et instrumenti ei hoita kauplemise-eesmärgil. Kui omakapitaliinstrumenti hoitakse kauplemise-eesmärgil, 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 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 kuuluvas summas. Finantskohustus liigitatakse lühiajaliseks, kui selle tasumise tähtaeg on kaheteist kuu jooksul alates bilansikuupäevast.

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

### Tuletisinstrumentid

Tuletisinstrumentid (forvardid) võetakse arvele õiglasel väärtuses, arvestamata tehingukulusid tehingupäeval, edasine kajastamine toimub nende õiglasel 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 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, võlakirjad, derivatiivid) puhul põhineb õiglane väärtus börsipäeva sulgemishinnal (close price). Fond kajastab kõiki investeringuid väärtpaberitesse 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 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 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. 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 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 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 väärtusest 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:

- väärtipaberi emitendi finantsraskused, viited emitendi võimalikule pankrotile;
- väärtipaberi 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 väärtusest 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 väärtusest 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".

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



Aastast 2010 ei võta fondivalitseja osakute väljalaskmisel väljalasketasu. Osakute tagasivõtmistasu piirmäär on 1% osaku puhaskäivest 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 väärtpaberitesse, tuletisinstrumentidesse, hoiustesse.

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

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

#### tururisk

#### krediidirisk

#### likviidsusrisk

#### kapitalirisk

### 3.1 Tururisk

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

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

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

Fondi investeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeringute 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 (võlakirjad) neto intressitulust aastane muutus
- aruandeperioodi lõpu seisuga hoitavate fikseeritud intressimääraga finantsinstrumentide (raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused ja võlakirjad) õiglase väärtuse aastane muutus

| Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele | Muutus baaspunktides | Intressitulu muutus (EUR) | Õiglase väärtuse muutus (EUR) |
|---|----------------------|---------------------------|-------------------------------|
| <b>31.12.2014</b>                                       |                      |                           |                               |
| EUR   | +/- 20               | +/- 43 738                | +/- 165                       |
| USD   | +/- 20               | +/- 1 413                 | +/- 132                       |
| <b>31.12.2013</b>                                       |                      |                           |                               |
| EUR   | +/- 20               | +/- 17 762                | +/- 1 534                     |
| USD   | +/- 20               | +/- 25                    | +/- 117                       |

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 hoiused                      | 22 332 060         | 3 090 000        | 0                 | 0                  |
| Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande | 2 366 942          | 27 064           | 4 202 000         | 16 311 904         |
| <b>Kokku</b>   | <b>24 699 002</b>  | <b>3 117 064</b> | <b>4 202 000</b>  | <b>16 311 904</b>  |
| <b>31.12.2013</b>  | <b>Kuni 3 kuud</b> | <b>3-12 kuud</b> | <b>1-5 aastat</b> | <b>Üle 5 aasta</b> |
| <b>Varad</b>   |                    |                  |                   |                    |
| Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused                      | 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          |
| <b>Kokku</b>   | <b>21 649 283</b>  | <b>1 627 541</b> | <b>3 893 121</b>  | <b>3 981 000</b>   |

#### Valutarisk

Valutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valutariski maandamiseks tulefinstrumente. Avatud valuutaposisiooni jälgib fondijuht igapäevaselt. Vastavalt fondi tingimustele võib fond hoida avatud valuutaposisiooni maksimaalselt 50% NAV-st. Lähtudes soovist mitte nii suurel määral olla valutariskile avatud, hoitakse avatud valuutaposisiooni maksimaalselt 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

| 31.12.2014                                   | EUR               | USD              | LTL              | RUB            | Muu            |
|--|-------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| <b>Valuutariski kandvad varad</b>            |                   |                  |                  |                |                |
| Raha ja raha ekvivalendid                    | 22 249 360        | 1 850            | 3 945            | 0              | 76 905         |
| Tähtajalised hoised                          | 3 091 674         | 0                | 0                | 0              | 0              |
| Võlakirjad                                   | 22 189 453        | 1 579 860        | 1 237 558        | 0              | 0              |
| Aktsiad                                      | 8 134 772         | 0                | 0                | 137 305        | 37 930         |
| Fondiosakud                                  | 11 034 567        | 129 256          | 0                | 0              | 198 942        |
| Tuletisinstrumentid                          | 0                 | 0                | 0                | 0              | 0              |
| Viitlaekumised                               | 147 778           | 1 160            | 0                | 0              | 0              |
| <b>Valuutariski kandvad varad kokku</b>      | <b>66 847 604</b> | <b>1 712 126</b> | <b>1 241 503</b> | <b>137 305</b> | <b>313 777</b> |
| <b>Valuutariski kandvad kohustused</b>       |                   |                  |                  |                |                |
| Tuletisinstrumentid                          | 0                 | 0                | 0                | 0              | 0              |
| Muud kohustused                              | -117 505          | 0                | 0                | 0              | 0              |
| <b>Valuutariski kandvad kohustused kokku</b> | <b>-117 505</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Avatud valuutaposisioon</b>               | <b>66 730 099</b> | <b>1 712 126</b> | <b>1 241 503</b> | <b>137 305</b> | <b>313 777</b> |

| 31.12.2013                                   | EUR               | LVL              | USD               | RUB            | Muu            |
|--|-------------------|------------------|-------------------|----------------|----------------|
| <b>Valuutariski kandvad varad</b>            |                   |                  |                   |                |                |
| 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        |
| Tuletisinstrumentid                          | 4 875 000         | 0                | 0                 | 0              | 0              |
| Viitlaekumised                               | 115 038           | 0                | 4 870             | 0              | 0              |
| <b>Valuutariski kandvad varad kokku</b>      | <b>43 931 518</b> | <b>3 717 971</b> | <b>5 518 753</b>  | <b>394 951</b> | <b>378 727</b> |
| <b>Valuutariski kandvad kohustused</b>       |                   |                  |                   |                |                |
| Tuletisinstrumentid                          | 0                 | 0                | -4 866 505        | 0              | 0              |
| Muud kohustused                              | -81 583           | 0                | -36               | 0              | 0              |
| <b>Valuutariski kandvad kohustused kokku</b> | <b>-81 583</b>    | <b>0</b>         | <b>-4 866 541</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Avatud valuutaposisioon</b>               | <b>43 849 935</b> | <b>3 717 971</b> | <b>652 212</b>    | <b>394 951</b> | <b>378 727</b> |

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. 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%     | +/- 171 213 | +/- 10%     | +/- 65 221 |
| RUB kurss                       | +/- 10%     | +/- 13 731  | +/- 10%     | +/- 39 495 |

### Aktsiahinna risk

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

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

- Ühe väärtpaberi maksimaalne investering 5% NAV-st;
- Ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtpaberite 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.

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 kogutootlust.
- Usaldusnivoo on fikseeritud 99.9%.

Regioonide lõikes jagunevad fondi aktsia- ja fondiinvesteeringud järgnevalt:

|          | Osakaal fondi varadest | 31.12.2014 | Osakaal fondi varadest | 31.12.2013 |
|----------|------------------------|------------|------------------------|------------|
| Baltikum | 23.97%                 | 16 811 314 | 29.73%                 | 14 483 417 |
| Euroopa  | 3.30%                  | 2 315 938  | 3.18%                  | 1 548 451  |
| Muu      | 0.78%                  | 548 873    | 1.68%                  | 818 463    |

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

|                                 | Muutus    | 2014       | Muutus    | 2013       |
|---------------------------------|-----------|------------|-----------|------------|
| Lubatud maksimaalne osakaal 50% | +/- 0.12% | +/- 42 081 | +/- 0.17% | +/- 41 411 |
| Lubatud minimaalne osakaal 25%  | +/- 0.09% | +/- 15 780 | +/- 0.13% | +/- 15 834 |

Fondi investeeringute jaotus geograafiliste piirkondade ja sektorite lõikes on esitatud lisan 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 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 (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 mittekaubeldavat aktsiatesse ja võlakirjadesse;
- Osakute vahetamine toimub 3 korda aastas, mille jaoks on fondil piisavalt aega likviidsuspositsiooni parandada.

Fondi finantsvarad kogusummas 32 036 140 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:

| <b>Mittelikviidsed väärtpaberid</b>             | <b>31.12.2014</b> | <b>31.12.2013</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Kiiresti realiseeritavad (alla 2 nädala)</b> |                   |                   |
| Arco Vara 21/08/16                              | 75 000            | 75 000            |
| Telekom Slovenije 21/12/16                      | 510 383           | 495 348           |
| Bank Saint Petersburg 25/07/17                  | 708 625           | 845 011           |
| <b>Realiseerimiseks rohkem kui 2 nädalat</b>    |                   |                   |
| WMG HC  | 394 500           | 394 500           |
| BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S.       | 113 509           | 116 097           |
| Lithuania SME Fund KÜB                          | 313 707           | 158 959           |
| BaltCap Private Equity Fund II SCSp             | 79 902            | 0                 |
| Birdeye Timber Fund                             | 650 540           | 0                 |
| East Capital Baltic Property Fund II            | 2 074 193         | 1 061 562         |
| EfTEN Kinnisvarafond                            | 5 445 466         | 4 440 882         |
| EfTEN Balti Kinnisvaraportfell                  | 164 020           | 0                 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan                    | 1 524 715         | 1 362 524         |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery          | 588 942           | 0                 |
| <b>Kokku</b>                                    | <b>12 643 502</b> | <b>8 949 883</b>  |

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:

- Fondi võlakirjakontsentratsioon ühe emitendi kohta sõltub emitendi tüübist: vastavate keskvalitsuste või rahvusvaheliste organisatsioonide poolt emiteeritud võlakirjadesse maksimaalselt 35% NAV-st, (täiendav sisemine piirang 15% NAV-st) ning muude emitentide puhul 5% NAV-st;
- Fond võib investeerida alla investeerimisjärgu krediidiireitinguga võlakirjadesse 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 aktsia- ja fondiinvesteeringuid, mis ei kannu krediidiriski). Fondis ei ole ühtegi võlakirja, mis oleks ületähtaegne oma põhiosa või intressimaksetega. Fond ei ole pantinud oma finantsvara.

|  | 31.12.2014        | 31.12.2013        |
|--|-------------------|-------------------|
| Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused                    | 25 423 734        | 19 225 736        |
| Viitlaekumised   | 148 938           | 119 908           |
| Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega tulude ja kulude aruandes: |                   |                   |
| Võlakirjad   | 25 006 871        | 12 597 147        |
| Tuletisinstrumentid  | 0                 | 8 495             |
| <b>Kokku</b>   | <b>50 579 543</b> | <b>31 951 286</b> |

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

|              | 31.12.2014     | 31.12.2013     |
|--------------|----------------|----------------|
| A / A2       | 0.00%          | 4.82%          |
| A- / A3      | 11.97%         | 13.14%         |
| BBB+ / Baa1  | 46.35%         | 19.14%         |
| BBB / Baa2   | 8.14%          | 37.83%         |
| BBB- / Baa3  | 10.95%         | 3.11%          |
| BB+ / Ba1    | 15.62%         | 7.32%          |
| BB / Ba2     | 3.85%          | 3.93%          |
| BB- / Ba3    | 0.00%          | 0.00%          |
| B+ / B1      | 2.83%          | 10.12%         |
| Reitinguta   | 0.30%          | 0.60%          |
| <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               | 76.59%         | 75.71%         |
| Euroopa                | 12.35%         | 15.77%         |
| Euroopa arenevad turud | 8.34%          | 2.46%          |
| Venemaa                | 0.20%          | 0.81%          |
| Põhja-Ameerika         | 2.52%          | 5.26%          |
| <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    | 36.29%         | 39.34%         |
| Kestvuskaubad                | 2.32%          | 3.48%          |
| Esmatarbekaubad              | 2.36%          | 3.21%          |
| Energia                      | 0.90%          | 2.00%          |
| Finantssektor                | 6.25%          | 12.23%         |
| Valitsus                     | 25.86%         | 4.83%          |
| Tervishoid                   | 3.08%          | 5.59%          |
| Tööstussektor                | 1.57%          | 2.54%          |
| Informatsioonitehnoloogia    | 1.21%          | 1.68%          |
| Materjalid                   | 0.56%          | 0.68%          |
| Regionaalsed fondid          | 16.20%         | 15.70%         |
| Telekommunikatsiooniteenused | 0.73%          | 1.01%          |
| Kommunaalteenused            | 2.67%          | 7.72%          |
| <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 monitoorib oodatavaid raha sisse ja väljavooge eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks.

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

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

| 31.12.2014                | 1. tase           | 2. tase  | 3. tase           | Kokku             |
|---------------------------|-------------------|----------|-------------------|-------------------|
| Aktsiad                   | 7 751 487         | 0        | 558 520           | 8 310 007         |
| Fondiosakud               | 571 790           | 0        | 10 790 975        | 11 362 765        |
| Võlakirjad                | 25 006 871        | 0        | 0                 | 25 006 871        |
| Tuletisinstrumendid       | 0                 | 0        | 0                 | 0                 |
| <b>Finantsvarad kokku</b> | <b>33 330 148</b> | <b>0</b> | <b>11 349 495</b> | <b>44 679 643</b> |

| 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             |
| <b>Finantsvarad kokku</b> | <b>22 186 752</b> | <b>8 495</b> | <b>7 534 524</b> | <b>29 729 771</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 väärtpaperite väärtuseks loetakse viimane teadaolev sulgemishind reguleeritud turul, mis enamikel juhtudel langeb ostu- ja müüginoteeringu vahele.

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

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

Mittekaubeldavate kinniste fondide erakapitali investeringute väärtuse hindamisel toetub vastav fondivalitseja kehtivatele rahvusvahelistele standartidele - 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             |
|-------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| <b>Saldo 31.12.2012</b> | <b>3 100 206</b>  | <b>491 525</b> | <b>3 591 731</b>  |
| Ost/müük                | 3 897 826         | 0              | 3 897 826         |
| Õiglase väärtuse muutus | 141 992           | -97 025        | 44 967            |
| <b>Saldo 31.12.2013</b> | <b>7 140 024</b>  | <b>394 500</b> | <b>7 534 524</b>  |
| Ost/müük                | 2 789 254         | 99 995         | 2 889 249         |
| Õiglase väärtuse muutus | 861 697           | 64 025         | 925 722           |
| <b>Saldo 31.12.2014</b> | <b>10 790 975</b> | <b>558 520</b> | <b>11 349 495</b> |



**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            | 31.12.2009 | 6 458 255          | 0.96979            |
| 31.12.2003 | 1 055 054          | 0.64231            | 31.12.2010 | 13 254 359         | 1.12389            |
| 31.12.2004 | 1 583 227          | 0.66915            | 31.12.2011 | 24 091 214         | 1.00897            |
| 31.12.2005 | 1 762 463          | 0.78341            | 31.12.2012 | 35 451 064         | 1.15536            |
| 31.12.2006 | 2 275 241          | 0.87621            | 31.12.2013 | 48 993 796         | 1.23754            |
| 31.12.2007 | 3 000 264          | 0.96581            | 31.12.2014 | 70 134 810         | 1.24765            |
| 31.12.2008 | 3 478 583          | 0.73250            |            |                    |                    |

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 1 160 eurot ja laekumata raha märgitud osakute eest summas 147 778 eurot. Seisuga 31.12.2013 olid laekumata dividendinõuded summas 4 870 eurot ning laekumata raha varade müügist summas 115 038 eurot.

**Lisa 8 Seotud osapooled**

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS LHV Varahaldus ning teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Pensionifond XL maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2014. aastal moodustasid tasud kokku 1 216 503 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 117 484 eurot. 2013. aastal moodustasid tasud kokku 843 069 eurot, võlgnevus 31.12.2013 seisuga oli 81 557 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“.

**Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused**

2014. a raamatupidamise aruande koostamisel on võetud arvesse turul aktiivselt mittekaubeldava väärtpaberil EFTEN Kinnisvarafondi bilansipäevajärgselt saadud informatsiooni väärtuse hindamise osas 31.12.2014 seisuga. Kõrgem hind sai fondi juhile teatavaks ja kaasati igapäevase fondi osaku puhasväärtuse arvutusse alates 13.01.2015. Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaruandes avalikustatud fondi osaku puhasväärtus 02.01.2015 avalikustatud fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

| Väärtpaber           | Kogus     | Turuväärtus | Hind 31.12.2014 | Hind 13.01.2015 | Mõju fondi NAV-le |
|----------------------|-----------|-------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| EFTEN Kinnisvarafond | 2 329 412 | 5 344 370   | 2.29            | 2.3377          | 101 096           |

## Tehingu- ja vahendustasude aruanne

| 2014          | Tehingute arv | Tehingute maht    | Makstud tehingu- ja vahendustasud | Tasu % makstud tasudest |
|---------------|---------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| AS Swedbank   | 115           | 25 393 019        | 333                               | 22.22%                  |
| AS SEB Pank   | 6             | 174 528           | 348                               | 23.27%                  |
| AS LHV Pank   | 55            | 21 068 482        | 816                               | 54.51%                  |
| Citadele Pank | 2             | 4 095 541         | 0                                 | 0.00%                   |
| <b>Kokku</b>  | <b>178</b>    | <b>50 731 570</b> | <b>1 497</b>                      | <b>100.00%</b>          |

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 816 EUR AS-le LHV Pank.

| 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%                   |
| <b>Kokku</b>   | <b>120</b>    | <b>10 905 443</b> | <b>4 589</b>                      | <b>100.00%</b>          |

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

## Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2014

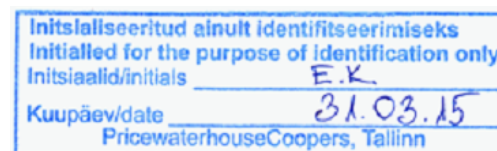
(eurodes)

| Emitent/väärtpaberi nimetus                 | Reiting | Reitingu-<br>agen-<br>tuur* | Päritoluriik | ISIN-kood    | Nimi-<br>väärtus | Valuuta | Intruss | Löpp-<br>tähtaeg | Kogus  | Keskmine<br>soetushind<br>valuutas | Soetus-<br>maksu-<br>mus<br>kokku EUR | Ühiku<br>turuhind<br>31.12.2014<br>valuutas** | Turu-<br>väärtus<br>EUR | Osa-<br>kaal<br>fondi<br>varade<br>puhas-<br>väärtu-<br>susest |
|---|---------|-----------------------------|--------------|--------------|------------------|---------|---------|------------------|--------|------------------------------------|---------------------------------------|---|-------------------------|--|
| <b>1. Väärtpaberid</b>                      |         |                             |              |              |                  |         |         |                  |        |                                    | <b>40 281 473</b>                     | <b>44 679 643</b>                             | <b>63.65%</b>           |  |
| <b>Võlakirjad</b>                           |         |                             |              |              |                  |         |         |                  |        |                                    | <b>22 459 119</b>                     | <b>25 006 871</b>                             | <b>35.71%</b>           |  |
| Bulgaria Republic 2.95% 03/09/24            | BB+     | S&P                         | Bulgaaria    | XS1083844503 | 1 000            | EUR     | 2.95%   | 03.09.2024       | 3 426  | 992.10                             | 3 398 929                             | 1 015.63                                      | 3 479 543               | 4.97%  |
| 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                  | 0.11%  |
| Elering 12/07/18                            | A3      | Moody's                     | Eesti        | XS0645947457 | 1 000            | EUR     | 4.63%   | 12.07.2018       | 990    | 995.21                             | 985 257                               | 1 146.29                                      | 1 134 832               | 1.62%  |
| 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                               | 1 128.91                                      | 426 727                 | 0.61%  |
| Bank Saint Petersburg 25/07/17 <sup>2</sup> | B1      | Moody's                     | Iririma      | XS0312572984 | 1 000            | USD     | 7.63%   | 25.07.2017       | 1 170  | 926.07                             | 786 396                               | 732.85  | 708 625                 | 1.01%  |
| Intesa Sanpaolo 4.125% 14/04/20             | BBB-    | S&P                         | Itaalia      | XS0500187843 | 50 000           | EUR     | 4.13%   | 14.04.2020       | 13     | 44 458.32                          | 577 958                               | 58 874.83                                     | 765 373                 | 1.09%  |
| 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                               | 1 165.49                                      | 979 011                 | 1.40%  |
| Lithuania 4.85% 07/02/18                    | Baa1    | Moody's                     | Leedu        | XS0327304001 | 1 000            | EUR     | 4.85%   | 07.02.2018       | 156    | 831.61                             | 129 731                               | 1 175.45                                      | 183 370                 | 0.26%  |
| Lithuania 9.95% 09/12/15 <sup>2</sup>       | Baa1    | Moody's                     | Leedu        | XS0410083934 | 235              | EUR     | 9.95%   | 09.12.2015       | 115    | 243.44                             | 28 000                                | 249.67  | 28 717                  | 0.04%  |
| Lithuania 3.375% 22/01/24                   | Baa1    | Moody's                     | Leedu        | XS1020300288 | 1 000            | EUR     | 3.38%   | 22.01.2024       | 3 254  | 1 004.43                           | 3 268 423                             | 1 178.72                                      | 3 835 541               | 5.48%  |
| Lithuania 4.95% 22/09/17                    | Baa1    | Moody's                     | Leedu        | LT1000600270 | 1 000            | EUR     | 4.95%   | 22.09.2017       | 660    | 1 003.50                           | 662 312                               | 1 126.56                                      | 743 531                 | 1.06%  |
| Lithuania 2.125% 29/10/26                   | Baa1    | Moody's                     | Leedu        | XS1130139667 | 1 000            | EUR     | 2.13%   | 29.10.2026       | 1 200  | 979.59                             | 1 175 504                             | 1 030.17                                      | 1 236 201               | 1.77%  |
| Lithuania 5.5% 17/05/22                     | A-      | Fitch                       | Leedu        | LT0000610057 | 100              | LTL     | 5.50%   | 17.05.2022       | 18 900 | 125.35                             | 685 785                               | 128.14  | 701 391                 | 1.00%  |
| Lithuania 4.1% 28/02/23                     | A-      | Fitch                       | Leedu        | LT0000610065 | 100              | LTL     | 4.10%   | 28.02.2023       | 15 500 | 116.95                             | 524 747                               | 119.44  | 536 167                 | 0.77%  |
| Lithuania 7.375% 11/02/20                   | Baa1    | Moody's                     | Leedu        | XS0485991417 | 1 000            | USD     | 7.38%   | 11.02.2020       | 855    | 1 232.41                           | 844 119                               | 1 232.98                                      | 871 235                 | 1.24%  |
| Glencore 22/03/17                           | Baa2    | Moody's                     | Luksemburg   | XS0495973470 | 50 000           | EUR     | 5.25%   | 22.03.2017       | 4      | 50 000.00                          | 200 000                               | 56 942.47                                     | 227 770                 | 0.33%  |
| Latvenergo 2.8% 22/05/20                    | Baa3    | Moody's                     | Läti         | LV0000801165 | 1 000            | EUR     | 2.80%   | 22.05.2020       | 294    | 971.77                             | 285 700                               | 1 054.61                                      | 310 054                 | 0.44%  |
| Latvia 2.625% 21/01/21                      | Baa1    | Moody's                     | Läti         | XS1017763100 | 1 000            | EUR     | 2.63%   | 21.01.2021       | 3 505  | 1 001.89                           | 3 511 638                             | 1 106.74                                      | 3 879 123               | 5.54%  |
| PKO Bank PL EUR 2.324%<br>23.01.2019        | A-      | S&P                         | Rootsi       | XS1019818787 | 1 000            | EUR     | 2.32%   | 23.01.2019       | 581    | 1 007.07                           | 585 109                               | 1 066.78                                      | 619 797                 | 0.88%  |
| Romania 4.875% 07/11/19                     | Baa3    | Moody's                     | Rumeenia     | XS0852474336 | 1 000            | EUR     | 4.88%   | 07.11.2019       | 485    | 1 099.60                           | 533 306                               | 1 161.71                                      | 563 430                 | 0.80%  |
| Romania 2.875% 28/10/24                     | Baa3    | Moody's                     | Rumeenia     | XS1129788524 | 1 000            | EUR     | 2.88%   | 28.10.2024       | 1 062  | 991.65                             | 1 053 131                             | 1 035.04                                      | 1 099 214               | 1.57%  |
| Telekom Slovenije 4.875%<br>21/12/16        | Ba2     | Moody's                     | Sloveenia    | XS0473928371 | 1 000            | EUR     | 4.88%   | 21.12.2016       | 485    | 1 029.78                           | 499 442                               | 1 052.34                                      | 510 383                 | 0.73%  |
| Nokia 6.75% 04/02/19                        | Ba2     | Moody's                     | Soome        | XS0411735482 | 1 000            | EUR     | 6.75%   | 04.02.2019       | 360    | 1 079.04                           | 388 454                               | 1 256.03                                      | 452 170                 | 0.65%  |
| 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                 | 0.16%  |
| 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                               | 1 146.56                                      | 126 122                 | 0.18%  |
| Goldman Sachs 30/01/17                      | Baa1    | Moody's                     | USA          | XS0284728465 | 50 000           | EUR     | 0.44%   | 30.01.2017       | 14     | 40 891.88                          | 572 486                               | 49 987.72                                     | 699 828                 | 1.00%  |
| Morgan Stanley 13/04/16                     | Baa2    | Moody's                     | USA          | XS0250971222 | 1 000            | EUR     | 0.48%   | 13.04.2016       | 700    | 795.06                             | 556 541                               | 1 002.05                                      | 701 436                 | 1.00%  |

| Emitent/väärtpaberi nimetus        | Päritoluriik | ISIN-kood    | Nimiväärtus | Valuuta | Kogus     | Keskmine soetushind valuutas | Soetusmaksumus kokku EUR | Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas | Turuväärtus EUR  | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|------------------------------------|--------------|--------------|-------------|---------|-----------|------------------------------|--------------------------|------------------------------------|------------------|--------------------------------------|
| <b>Aktsiad</b>                     |              |              |             |         |           |                              | <b>8 575 585</b>         |                                    | <b>8 310 007</b> | <b>11.87%</b>                        |
| Arco Vara                          | Eesti        | EE3100034653 | 0.70        | EUR     | 169 583   | 1.43                         | 241 862                  | 0.83                               | 140 414          | 0.20%                                |
| Ekspress Grupp                     | Eesti        | EE3100016965 | 0.64        | EUR     | 478 536   | 1.24                         | 592 394                  | 1.14                               | 545 531          | 0.78%                                |
| EFTEN Balti Kinnisvaraportfell     | Eesti        | EE3100017138 | 0.60        | EUR     | 46 946    | 2.13                         | 99 995                   | 3.49                               | 164 020          | 0.23%                                |
| Olympic Entertainment Group        | Eesti        | EE3100084021 | 0.64        | EUR     | 272 744   | 1.18                         | 321 227                  | 1.70                               | 463 665          | 0.66%                                |
| PRFoods                            | Eesti        | EE3100101031 | 0.50        | EUR     | 585 111   | 0.87                         | 508 394                  | 0.67                               | 392 024          | 0.56%                                |
| Tallink Grupp                      | Eesti        | EE3100004466 | 0.64        | EUR     | 1 633 457 | 0.64                         | 1 040 143                | 0.68                               | 1 102 583        | 1.57%                                |
| Tallinna Kaubamaja                 | Eesti        | EE0000001105 | 0.40        | EUR     | 178 616   | 5.16                         | 922 374                  | 5.10                               | 910 942          | 1.30%                                |
| Nortal Group                       | Eesti        | EE3100107095 | 0.60        | EUR     | 6 575     | 57.26                        | 376 487                  | 60.00                              | 394 500          | 0.56%                                |
| Apranga                            | Leedu        | LT0000102337 | 0.29        | EUR     | 236 702   | 1.84                         | 436 617                  | 2.62                               | 620 159          | 0.89%                                |
| Grigiskes <sup>2</sup>             | Leedu        | LT0000102030 | 0.29        | EUR     | 166 000   | 0.55                         | 90 893                   | 0.98                               | 162 680          | 0.23%                                |
| Linas Agro                         | Leedu        | LT0000128092 | 0.29        | EUR     | 507 064   | 0.58                         | 294 999                  | 0.69                               | 349 874          | 0.50%                                |
| Šiaulių Bankas                     | Leedu        | LT0000102253 | 0.29        | EUR     | 362 135   | 0.23                         | 83 284                   | 0.27                               | 96 328           | 0.14%                                |
| Grindeks                           | Läti         | LV0000100659 | 1.42        | EUR     | 151 947   | 8.19                         | 1 244 052                | 6.45                               | 980 058          | 1.40%                                |
| Latvian Shipping Company           | Läti         | LV0000101103 | 1.40        | EUR     | 1 751 044 | 0.54                         | 949 116                  | 0.36                               | 630 376          | 0.90%                                |
| Olainfarm <sup>2</sup>             | Läti         | LV0000100501 | 1.40        | EUR     | 199 261   | 3.62                         | 722 004                  | 5.93                               | 1 181 618        | 1.69%                                |
| East Capital Explorer <sup>2</sup> | Rootsi       | SE0002158568 | -           | SEK     | 8 455     | 59.60                        | 47 439                   | 42.50                              | 37 930           | 0.05%                                |
| Bank Saint Petersburg <sup>2</sup> | Venemaa      | RU0009100945 | -           | RUB     | 425 482   | 61.51                        | 604 304                  | 24.45                              | 137 305          | 0.20%                                |

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialled for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials E.K.  
 Kuupäev/date 31.03.15  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

| Emitent/väärtpaberi nimetus                          | Fondivalitseja                       | Nimi-<br>väärtus | Päritoluriik | Valuuta | Kogus     | Keskmine<br>soetus-<br>hind<br>valuutas | Soetus-<br>maksu-<br>mus<br>kokku EUR | Ühiku<br>turuhind<br>31.12.2014<br>valuutas | Turu-<br>väärtus<br>EUR | Osakaal<br>fondi<br>varade<br>puhas-<br>väärtus |
|--|--------------------------------------|------------------|--------------|---------|-----------|---|---------------------------------------|---|-------------------------|---|
| <b>Fondiosakud</b>                                   |                                      |                  |              |         |           |   | <b>9 246 769</b>                      |   | <b>11 362 765</b>       | <b>16.08%</b>                                   |
| <b>Kinnisvarafondid</b>                              |                                      |                  |              |         |           |   | <b>6 596 460</b>                      |   | <b>8 170 199</b>        | <b>11.52%</b>                                   |
| EFTEN Kinnisvarafond                                 | EFTEN Capital                        | 0.60             | Eesti        | EUR     | 2 329 412 | 1.74                                    | 4 046 446                             | 2.34  | 5 445 466               | 7.63%   |
| Birdeye Timber Fund                                  | Birdeye Capital                      | 10               | Eesti        | EUR     | 64 965    | 10.01                                   | 650 014                               | 10.01                                       | 650 540                 | 0.93%   |
| East Capital Baltic Property Fund II                 | East Capital Real Estate             | 100              | Luksemburg   | EUR     | 16 462    | 115.42                                  | 1 900 000                             | 126.00                                      | 2 074 193               | 2.96%   |
| <b>Aksiafondid</b>                                   |                                      |                  |              |         |           |   | <b>2 650 309</b>                      |   | <b>3 192 566</b>        | <b>4.56%</b>                                    |
| LHV Pärsia Lahe Fond <sup>1</sup>                    | LHV Varahaldus                       | 6.39             | Eesti        | EUR     | 7 900     | 4.23                                    | 33 404                                | 8.77  | 69 260                  | 0.10%   |
| Lithuania SME Fund KÜB                               | BaltCap                              | 1                | Leedu        | EUR     | 187 409   | 1.00                                    | 187 409                               | 1.67  | 313 707                 | 0.45%   |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery               | KJK Management                       | 1 000            | Luksemburg   | EUR     | 600       | 1 000.00                                | 600 000                               | 981.57                                      | 588 942                 | 0.84%   |
| BaltCap Private Equity Fund II SCSp                  | BaltCap                              | 1                | Luksemburg   | EUR     | 105 754   | 1.00                                    | 105 754                               | 0.76  | 79 902                  | 0.11%   |
| Invesco Asia Infrastructure Fund                     | Invesco Management                   | -                | Luksemburg   | EUR     | 4 206     | 12.22                                   | 51 400                                | 11.03                                       | 46 396                  | 0.07%   |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan                         | KJK Management                       | 1 000            | Luksemburg   | EUR     | 577       | 1 001.84                                | 577 561                               | 1 325.50                                    | 764 151                 | 1.09%   |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan                         | KJK Management                       | 1 000            | Luksemburg   | EUR     | 575       | 1 001.84                                | 576 394                               | 1 321.95                                    | 760 564                 | 1.09%   |
| Pictet Water P Cap                                   | Pictet Funds Europe                  | -                | Luksemburg   | EUR     | 564       | 152.92                                  | 86 315                                | 226.66                                      | 127 935                 | 0.18%   |
| BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S.            | BaltCap                              | 1                | Läti         | EUR     | 124 100   | 1.00                                    | 124 101                               | 0.91  | 113 509                 | 0.16%   |
| Fondul Proprietatea                                  | Templeton Asset Management           | 0.95             | Rumeenia     | RON     | 996 000   | 0.61                                    | 145 351                               | 0.90  | 198 943                 | 0.28%   |
| The Asia Pacific Fund                                | Baring Asset Management Asia         | -                | USA          | USD     | 2 300     | 9.73                                    | 16 573                                | 11.28                                       | 21 442                  | 0.03%   |
| Aberdeen Latin American Equity Fund <sup>2</sup>     | Aberdeen Asset Management Investment | -                | USA          | USD     | 3 500     | 31.02                                   | 80 404                                | 22.58                                       | 65 314                  | 0.09%   |
| Templeton Russia and East European Fund <sup>2</sup> | Franklin Advisers                    | -                | USA          | USD     | 5 714     | 15.51                                   | 65 644                                | 9.00  | 42 501                  | 0.06%   |



| Krediidiasutuse nimi             | Hoiuse liik       | Päritoluriik | Reiting | Reitinguagentuur         | Alusvara nimefus | Alguskuupäev | Lõpp-tähtaeg | Hoiustatud summa | Intress | Turuväärtus EUR   | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|----------------------------------|-------------------|--------------|---------|--------------------------|------------------|--------------|--------------|------------------|---------|-------------------|--------------------------------------|
| <b>2. Hoised</b>                 |                   |              |         |                          |                  |              |              |                  |         | <b>25 423 734</b> | <b>36.30%</b>                        |
| Swedbank                         | Nõudmiseni hoius  | Eesti        | A1      | Moody's Investor Service | EUR              |              |              | 22 249 360       |         | 22 249 360        | 31.77%                               |
| Swedbank                         | Nõudmiseni hoius  | Eesti        | A1      | Moody's Investor Service | JPY              |              |              | 10 978 360       |         | 75 781            | 0.11%                                |
| Swedbank                         | Nõudmiseni hoius  | Eesti        | A1      | Moody's Investor Service | LTL              |              |              | 13 620           |         | 3 945             | 0.01%                                |
| Swedbank                         | Nõudmiseni hoius  | Eesti        | A1      | Moody's Investor Service | SEK              |              |              | 10 647           |         | 1 124             | 0.00%                                |
| Swedbank                         | Nõudmiseni hoius  | Eesti        | A1      | Moody's Investor Service | USD              |              |              | 2 239            |         | 1 850             | 0.00%                                |
| <b>Tähtajalised hoised</b>       |                   |              |         |                          |                  |              |              |                  |         |                   |                                      |
| Citadele Banka Eesti filiaal     | Tähtajaline hoius | Läti         | B2      | Moody's Investor Service | EUR              | 18.12.2014   | 17.12.2015   | 3 090 000        | 1.50%   | 3 091 674         | 4.41%                                |
| <b>3. Muud varad</b>             |                   |              |         |                          |                  |              |              |                  |         | <b>148 938</b>    | <b>0.21%</b>                         |
| Muud nõuded                      |                   |              |         |                          |                  |              |              |                  |         | 147 778           | 0.21%                                |
| Laekumata dividendid             |                   |              |         |                          |                  |              |              |                  |         | 1 160             | 0.00%                                |
| <b>VARAD KOKKU</b>               |                   |              |         |                          |                  |              |              |                  |         | <b>70 252 315</b> | <b>100.17%</b>                       |
| <b>Fondi kohustused</b>          |                   |              |         |                          |                  |              |              |                  |         | <b>- 117 505</b>  | <b>- 0.17%</b>                       |
| <b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b> |                   |              |         |                          |                  |              |              |                  |         | <b>70 134 810</b> | <b>100.00%</b>                       |

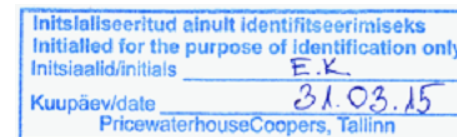
\* Lühendatud reitinguagentuuride täisnimed on Moody's Investor Service, Standard&Poors Corporation ja Fitch IBCA.

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

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

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

Reguleeritud turul mittekaubeldavate finantsvarade väärtuse hindamiseks kasutab AS LHV Varahaldus vastavalt veebilehel lhv.ee avalikustatud eeskirjale „LHV Varahalduse investimisfondide 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/väärtpaberid nimetus          | Reiting | Reitingu-agentuur* | Päritoluriik  | ISIN-kood    | Nimi-väärtus | Valuuta | Intress | Löpp-tähtaeg | Kogus | Keskmine soetus-hind valuutas | Soetus-maksumus kokku EUR | Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas** | Turu-väärtus EUR | Osa-kaal fondi varade puhas-väärtusest |
|---------------------------------------|---------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|---------|--------------|-------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|------------------|--|
| <b>1. Väärtpaberid</b>                |         |                    |               |              |              |         |         |              |       |                               | <b>25 751 738</b>         | <b>29 729 771</b>                    | <b>60.69%</b>    |  |
| <b>Võlakirjad</b>                     |         |                    |               |              |              |         |         |              |       |                               | <b>10 982 620</b>         | <b>12 597 147</b>                    | <b>25.70%</b>    |  |
| 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            | Iirimaa       | 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 <sup>2</sup> | 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          | 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%                                  |
| Merill 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%                                  |

| Emitent/väärtpaber nimetus            | Päritoluriik | ISIN-kood    | Nimiväärtus | Valuuta | Kogus     | Keskmine soetushind valuutas | Soetusmaksumus kokku EUR | Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas | Turväärtus EUR   | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-------------|---------|-----------|------------------------------|--------------------------|------------------------------------|------------------|--------------------------------------|
| <b>Aksiad</b>                         |              |              |             |         |           |                              | <b>8 061 243</b>         |                                    | <b>9 434 133</b> | <b>19.27%</b>                        |
| Arco Vara <sup>2</sup>                | 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 <sup>2</sup>                   | Eesti        | EE3100107095 | 0.60        | EUR     | 6 575     | 57.26                        | 376 487                  | 60.00                              | 394 500          | 0.81%                                |
| Apranga <sup>2</sup>                  | 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%                                |
| Linus Agro <sup>2</sup>               | Leedu        | LT0000128092 | 0.29        | EUR     | 507 064   | 0.58                         | 294 999                  | 0.69                               | 347 846          | 0.71%                                |
| Šiaulių Bankas <sup>2</sup>           | Leedu        | LT0000102253 | 0.29        | EUR     | 335 310   | 0.25                         | 83 284                   | 0.27                               | 89 192           | 0.18%                                |
| Grindeks <sup>2</sup>                 | Läti         | LV0000100659 | 1.00        | LVL     | 151 947   | 5.77                         | 1 244 052                | 6.40                               | 1 383 695        | 2.82%                                |
| Latvian Shipping Company <sup>2</sup> | Läti         | LV0000101103 | 1.00        | LVL     | 1 751 044 | 0.38                         | 949 116                  | 0.39                               | 979 169          | 2.00%                                |
| Olainfarm <sup>2</sup>                | Läti         | LV0000100501 | 1.00        | LVL     | 192 010   | 2.45                         | 670 129                  | 4.96                               | 1 355 107        | 2.77%                                |
| East Capital Explorer AB <sup>2</sup> | Rootsi       | SE0002158568 | -           | SEK     | 8 455     | 59.60                        | 47 439                   | 62.25                              | 59 468           | 0.12%                                |
| Bank Saint Petersburg <sup>2</sup>    | Venemaa      | RU0009100945 | -           | RUB     | 425 482   | 61.51                        | 604 304                  | 41.99                              | 394 951          | 0.81%                                |

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialed for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials E.K.  
 Kuupäev/date 31.03.15  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn



| Emitent/väärtpaberi nimetus                      | Fondivalitseja                       | Nimi-<br>väärtus | Päritoluriik | Valuuta | Kogus     | Keskmine<br>soetus-<br>hind<br>valuutas | Soetus-<br>maksu-<br>mus<br>kokku EUR | Ühiku<br>turuhind<br>31.12.2013<br>valuutas | Turu-<br>väärtus<br>EUR | Osakaal<br>fondi<br>varade<br>puhas-<br>väärtusest |
|--|--------------------------------------|------------------|--------------|---------|-----------|---|---------------------------------------|---|-------------------------|--|
| <b>Fondiosakud</b>                               |                                      |                  |              |         |           |   | <b>6 707 875</b>                      | <b>7 689 996</b>                            | <b>15.70%</b>           |  |
| <b>Kinnisvarafondid</b>                          |                                      |                  |              |         |           |   | <b>4 769 873</b>                      | <b>5 502 444</b>                            | <b>11.23%</b>           |  |
| EFTEN Kinnisvarafond <sup>2</sup>                | 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%  |
| <b>Aksiafondid</b>                               |                                      |                  |              |         |           |   | <b>1 938 001</b>                      | <b>2 187 552</b>                            | <b>4.47%</b>            |  |
| LHV Pärsia Lahe Fond B-osak <sup>1 2</sup>       | LHV Varahaldus                       | 6.39             | Eesti        | EUR     | 7 900     | 4.23                                    | 33 404                                | 7.84  | 61 916                  | 0.13%  |
| Lithuania SME Fund KÜB <sup>2</sup>              | BaltCap                              | 1.00             | Leedu        | EUR     | 129 025   | 1.00                                    | 129 025                               | 1.23  | 158 959                 | 0.32%  |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan <sup>2</sup>        | 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 <sup>2</sup>                  | 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 <sup>2</sup>              | 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 <sup>2</sup> | 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%  |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Liik   | Väljaandja | Reiting | Reitinguagentuur         | Alusvara<br>nimetus | Löpptähtaeg | Turuväärtus EUR | Osakaal fondi<br>varade puhas-<br>väärtusest |
|-----------------------------|--------|------------|---------|--------------------------|---------------------|-------------|-----------------|--|
| <b>Tulefisinstrumendid</b>  |        |            |         |                          |                     |             | <b>8 495</b>    | <b>0.02%</b>                                 |
| USD Forward                 | Futuur | Swedbank   | A1      | Moody's Investor Service | EUR                 | 17.03.2014  | 8 495           | 0.02%  |

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialed for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials E.K.  
 Kuupäev/date 31.03.15  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

| Krediidiasutuse nimi             | Hoiuse liik       | Päritoluriik | Reiting | Reitinguagentuur         | Alusvara nimefus | Algus-kuupäev | Löpp-tähtaeg | Hoiustatud summa | Intress    | Turuväärtus EUR   | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|----------------------------------|-------------------|--------------|---------|--------------------------|------------------|---------------|--------------|------------------|------------|-------------------|--------------------------------------|
| <b>2. Hoised</b>                 |                   |              |         |                          |                  |               |              |                  |            | <b>19 225 736</b> | <b>39.24%</b>                        |
| 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%                                |
| <b>Tähtajalised hoised</b>       |                   |              |         |                          |                  |               |              |                  |            |                   |                                      |
| 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%                                |
| <b>3. Muud varad</b>             |                   |              |         |                          |                  |               |              |                  |            | <b>119 908</b>    | <b>0.24%</b>                         |
| Muud nõuded                      |                   |              |         |                          |                  |               |              |                  |            | 115 038           | 0.23%                                |
| Laekumata dividendid             |                   |              |         |                          |                  |               |              |                  |            | 4 870             | 0.01%                                |
| <b>VARAD KOKKU</b>               |                   |              |         |                          |                  |               |              |                  |            | <b>49 075 415</b> | <b>100.17%</b>                       |
| <b>Fondi kohustused</b>          |                   |              |         |                          |                  |               |              |                  |            | <b>- 81 619</b>   | <b>- 0.17%</b>                       |
| <b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b> |                   |              |         |                          |                  |               |              |                  |            | <b>48 993 796</b> | <b>100.00%</b>                       |

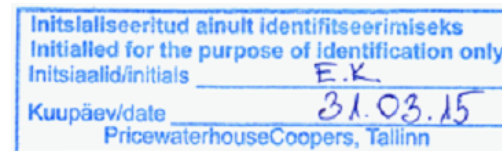
\* Lühendatud reitinguagentuuride täisnimed on Moody's Investor Service, Standard&Poors Corporation ja Fitch IBCA.

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

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

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

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



## 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 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 õiglasest 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 õiglasest 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