

LHV Pensionifond XL
Majandusaasta aruanne 2020

LHV Pensionifond XL

Majandusaasta aruanne

01.01.2020 – 31.12.2020

Fondi nimi	LHV Pensionifond XL
Fondi liik	Lepinguline fond
Fondijuht	Andres Viisemann Romet Enok Kristo Oidermaa
Põhitegevusala	Kohustusliku pensionifondi varade investeerimine, EMTAK 65301
Juriidiline aadress	Tartu mnt. 2, Tallinn 10145
Telefon	(372) 6 800 400
Faks	(372) 6 800 402
Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondivalitseja äriregistri number	10572453
Fondivalitseja juhatus	Joel Kukemelk Vahur Vallistu
Audiitor	KPMG Baltics OÜ

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

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond XL 2020. a majandusaasta aruandele	7
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	8
Bilanss	8
Tulude ja kulude aruanne	9
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	10
Rahavoogude aruanne	11
Raamatupidamise aruande lisad	12
Lisa 1 Üldine informatsioon	12
Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest	12
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine	19
Lisa 4 Kapitali juhtimine	28
Lisa 5 Finantsvarade ja -kohustuste õiglane väärtus	28
Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne	30
Lisa 7 Viitlaekumised	30
Lisa 8 Seotud osapooled	30
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused	31
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	32
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2020	33
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2019	38
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	44

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond XL on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissetulekute väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine läbi fondi investeringute hajutamise erinevate varaklasside ja maailma turgude vahel. Fondivalitseja rakendab fondi vara investeerimisel aktiivset investeerimisstrateegiat, otsustades fondi vara täpse jagunemise erinevate varaklasside ja investeerimisobjektide vahel igapäevase juhtimise käigus. Sõltuvalt turuolukorrast võib fondi vara jaotus erinevate varaklasside ja instrumentide vahel erineda oluliselt. Fondi deponooriumis avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi vara turuväärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks. Alates 02.09.2019 võib Fond vara kogu ulatuses investeerida aktsiatesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse, mh on fondil lubatud kuni 10% ulatuses fondi vara väärtusest võtta laenu. Fondi vara võib investeerida kuni 30% ulatuses börsil mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse ning sellele lisaks ka kuni 30% ulatuses kinnistes investeerimisfondidesse.

Aktsiaturgude ülevaade

2020. aasta möödus maailma aktsiaturgudel Covid-19 pandeemiast tingitud volatiilsuse taustal. Kui kevadel sokk aktsiaturge tabas, siis langesid börsiindeksid väga kiiresti 30-40%, kuid ka taastumine oli kiire ja tugev. Aasta lõpuks oli USA tehnoloogiasektori aktsiaid koondav Nasdaq Composite indeks koguni 43,6% kõrgemal aasta alguse tasemest ning tugevat tõusu näitasid ka Aasia börsid eesotsas Hiina ja Jaapaniga. Euroala 50 suurimat börsiettevõtet koondav indeksi Euro Stoxx 50 tulemuseks koos dividendimaksetega jäi siiski aga -3,2%. Negatiivset mõju avaldasid indeksi tootlusele Lõuna-Euroopa turud, kuid näiteks Soome börsiindeks kerkis aastaga 10,1% ja Rootsi indeks 5,8% võrra. Kevadist turgude langust kasutasid LHV pensionifondid ostukohana ning lisasime portfelli mitmeid uusi aktsiaid Skandinaavia, Lääne-Euroopa ja USA börsidelt. Koos aktsiaturgude kiire taastumisega tõid ka kevadel tehtud uued investeringud pensionikogujatele tugeva tootluse.

Suurim panus tuli kulla- ja vasekaevandusega tegelevatest ettevõtetest, kus suurendasime positsioone kogu aasta vältel. Suurim tõusja oli vasekaevandaja Freeport McMoran, mis tõi fondidele pea 160% tootluse. Pensionifondide kullaga seotud investeringud said kasu erakordsetest keskapankade ja valitsuste poliitikat, mis on investorite seas tekitanud uuesti huvi väärismetallide varaklassi vastu. Usume, et pikaajaliselt negatiivsed reaalinressid on siin, et jääda ning sellest tulenevalt jätkame sektorisse investeerimist. Kullaga seotud positsioonid moodustavad 2020. aasta lõpus enam kui 8% pensionifondi portfelist.

Euroopa börsidelt andsid pensionifondide tootlusele suurima tõuke kevadise börsilanguse ajal soetatud finantssektori ettevõtete aktsiad, mille majandustulemused pidasid pandeemiale hästi vastu. Väga head tulemust näitas olulise suurusega positsioon Swedbanki aktsiates, mis tõi fondidele 44% tulemuse. Samuti pakkusid head tootlust jätkusuutlikuse trendidele avatud Skandinaavia ettevõtete aktsiad, mille seast tõusid enim infrastruktuuriprojektide konsultatsiooniettevõtte Sweco pea 110% ja pakendikäitlusega tegelev Tomra Systems 81%.

Lisaks väärivad äramainimist tugeva tulemuse teinud meditsiinitehnoloogia ettevõtted, mille seas tegid enam kui 80% tõusu USA hambaravi ettevõtte Align Technology, veterinaaridele tehnoloogiat tootev IDEXX Laboratories ja proteeside tootja Stryker. Suuremate tõusjate seas oli lisaks ka Ladina-Ameerika e-kaubanduse hiid MercadoLibre 102% tootlusega. Negatiivse tulemuse tõid pensionifondidele aga Ida-Euroopa investeringud, mis ei suutnud koroonaviiruse kriisist piisavalt kiiresti taastuda ning aasta lõpu seisuga jäi tootlus miinuspoolele.

Samuti olid LHV pensionifondid aktiivsed kinnisvara otseinvesteringute valdkonnas. 2020. aasta jaanuaris soetasime Tallinnas Tartu maanteel asuva büroohoone Valge Maja. Hoone ehitati 1952. aastal Marati trikotaaživabrikuna ning kontorihooneks renoveeriti see 2010. aastal. Renditavat pinda on kokku enam kui 16 000 ruutmeetrit ning hoone suurimateks üürnikeks on mitmed IT-sektori ettevõtted. Möödunud aasta lõpus aga soetasid pensionifondid

Harjumaal Rae vallas Jüri alevikus paiknevad kolm stock-office tüüpi ärihoonet. Hoonete kompleksis on rendipinda enam kui 6000 ruutmeetrit ning suurimaks üürnikuks on õlletootja Tanker. Hoonetel on väga hea asukoht vahetult Tallinn-Tartu maantee ja Jüri ringtee ääres.

Põhja-Tallinnas Manufaktuuri tänaval asuvatel üürimajadel on peagi täitumas teine tegutsemisaasta ning tulemustega võib rahul olla. Kuigi kevadel tõusis vabade korterite arv koroonaviiruse mõjul, siis saavutati enam kui 90% täituvus taas kiiresti ning hoolimata keerulisest aastast, on hooned pensionifondidele ootustele vastavat tootlust teeninud. Uus-Mustamäe kvartalisse planeeritud järgmise 164 korteriga üürimajade ehitus on alanud ning hoonete valmimine on planeeritud 2021.a lõpu ja 2022.a algusesse.

2021. aastal hoiame mõnevõrra konservatiivsemat joont alternatiivsetesse varaklasside investeerimisel, kuna pensionireform on seadnud suuremad piirangud fondide likviidsusele, mida omakorda järgime ka üksikinvesteeringute puhul. Seetõttu oleme eelistamas kinnisvaras üksikinvesteeringuid fondidele ning rahvusvahelisi erakapitalifonde kohalikele fondidele. Tingituna aktsiaturgude kõrgest hinnatasemest ootame, et alternatiivsed varaklassid pakuvad aktsiaturgudest paremat tootlust tulevikus.

Võlakirjaturgude ülevaade

Eurotsooni ja laiemalt ka Lääne-Euroopa võlakirjaturul pakkusid 2020. aastal asjaolusid arvestades isegi üllatavat kõrget tootlust. Nii ulatusid Bloomberg Barclays indeksitega mõõdetuna tulemused kõrgema riskiga ettevõtete pea 2% tootlusest kuni valitsuse võlakirjade pea 5% tasemeni. Loomulikult saavutati selline tulemus tehes läbi suured liikumised aasta sees – märtsi lõpul ulatus kõrgema riskiga ettevõtete turu langus aasta algusega võrreldes enam kui 19%ni. Viiruse esialgse levikuga kevadel kaasnenuid šokk turgudel ähvardas viia 2008. aasta sügisega võrreldava olukorrani, kus sisuliselt seiskusid peamised laenu- ja võlaturul Lääne-Euroopas ja Põhja-Ameerikas. Seekord sekkusid mõlema regiooni keskpangad veelgi jõulisemalt ja kiiremini kui eelmises kriisis ja suures osas tänu erinevatele tugimeetmetele taastus turg üllatavalt kiiresti ning suutis pakkuda aasta lõpuks isegi positiivse tootluse. Kuivõrd olime fondis viimasel paaril aastal keskendunud eelkõige oluliselt madalama riskiga ja lühematele väärtpaberitele, kasutasime aktsiaturgude langust müües neid võlakirju ja soetades odavnenuid aktsiaid. Möödunud aastal tehtud uutest suurematest investeeringutest väärivad ära märkimist Leedu riikliku energiaettevõtte Ignitise ja Eest Vabariigi raha kaasamised rahvusvahelistelt turgudelt. Soetasime mõlemaid väärtpabereid otse emissioonilt ja kui Eesti võlakirjad müüsimise kasumlikult edasi suhteliselt lühikese hoidmisperioodi järel, siis Ignitise võlakirjad jätkasid hinnatõusu kuni aasta lõpuni. Pikemajalistest investeeringutest loobusime samuti suurema hinnatõusu läbi teinud nimetamisväärselt positsioonist, müües detsembris viimased Danske panga ülipikad võlakirjad.

Võlakirjade vormis pensionifondidelt raha laenanud Eesti ettevõtete käekäiku portfellina tervikuna võib keerulist aastat arvestades hinnata igati rahuldavaks. Alexela tanklaketi ja Ekspressi digimeedia arengud isegi hinnanguliselt tugevdasid nende kahe ettevõtte positsioone turul. Viiruse leviku takistamiseks kehtestatud piirangutest on mõistetavalt enim mõjutatud ärikinnisvara sektor Baltic Horizonsi võlakirja näol. Uutest investeeringutest jõudisime novembris allkirjadeni taastuenergia ettevõttega Sunly, mille järgi kompaniil tekib teatud eeltingimuste täitmisel võimalus laenata LHV fondidest pikaajalist kapitali oma mahukate päikeseenergia investeeringute tegemiseks. Võlakirjade tähtaeg on 5 aasta ja raha hinnaks 8%.

Eraldi segmendi meie Baltikumi investeeringutest moodustavad allutatud võlakirjatehingud siinsete kohalike pankadega. Nii Citadele Lätis kui Sialiu Leedus jätkasid oma positsioonide tugevdamist ja kasvamist. Citadele tegeles Unicrediti Baltikumi liisinguäri ülevõtmisega ja Sialiu viis lõpule Danske Leedu üksuse käest jaeklientide laenude ostu. Panga allutatud võlakirjainvesteering on riskantsuselt ja ka tootluselt hoiustajate ja aktsionäride vahel asuv väärtpaber, nimetatud kahe investeeringu aastaintress jääb erinevate tehingute puhul vahemikku 5.5% kuni 6.25%. Kui siinse finantssektori puhul oleme hetkel eelistanud eelkõige allutatud võlakapitali tüüpi investeeringuid, siis väljaspool Baltikumi eelistasime möödunud kevade börsilanguse järgselt soetada uusi positsiooni aktsiates ja mitte

võlakirjades – ostsime Soome finantskontserni Sampo, eelpool juba mainitud Swedbanki ja Hispaania juurtega globaalsesse panga Santander aktsiaid. Finantssektori ettevõtete väljavaateid on kriisilukorras tihti raske hinnata kuid nende kolme kompanii keskendumine jaeklientide teenindamisele annab enam kindlust tulemuste taastumisse. Kokku moodustasid aasta lõpu seisuga finantssektori investeeringud eelkõige Baltikumi pankade allutatud võlakirjade ja nimetatud kolme Euroopa ettevõtte koosluses ühe suurima alagrupi fondis.

Agressiivsete fondide võrdlus *	NAV 31.12.2019	NAV 31.12.2020	Osaku puhasväärtuse kasv
LHV Pensionifond XL	1.51401	1.62858	+7.57%
LHV Pensionifond Indeks	0.84553	0.83906	-0.77%
Luminor A Pluss Pensionifond	1.13705	1.15071	+1.20%
SEB Pensionifond Indeks 100	0.83710	0.87447	+4.47%
Swedbank Pensionifond K100	1.08806	1.13097	+3.94%
Swedbank Pensionifond K1990-1999 indeks	0.82542	0.87513	+6.02%
Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond	0.76109	0.80350	+5.57%

* Võrdlevad puhasväärtused on kajastatud veebilehe www.pensionikeskus.ee (Pensionikeskus) andmete alusel. Käesolevas aruandes toodud NAV erinevus esialgsest avaldatud NAV-st on peamiselt seotud aruande koostamise ajaks saadud täiendava informatsiooni arvesse võtmisega investeeringute hindamisel (vt ka Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused).

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond XL 2020. a majandusaasta aruandele

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus juhatus on koostanud LHV Pensionifond XL 2020. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeringute aruandest, tehingu- ja vahendustasude aruandest ning sõltumatu vandeaudiitori aruandest.

Joel Kukemelk
Juhatuseliige



Vahur Vallistu
Juhatuseliige



Tallinn, 31.03.2021

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Bilanss

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2020	31.12.2019
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid	3	6 720 982	8 502 267
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Aktsiad	5	54 042 783	27 157 952
Võlakirjad	5	86 483 507	99 280 851
Fondiosakud	5	75 016 377	50 492 540
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses		12 839 891	12 980 986
Antud laenud		1 283 369	0
Viitlaekumised	7	29 793	248 087
Varad kokku		236 416 702	198 662 683

Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses

Lühiajalised kohustused

Võlgnevus fondivalitsejale	8	2 705 436	119 906
Lühiajalised kohustused kokku		2 705 436	119 906
Kohustused kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		2 705 436	119 906
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	6	233 711 266	198 542 777
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku		236 416 702	198 662 683

Lisad lehekülgedel 12 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2020	2019
Tulud			
Intressitulu		558 339	350 501
Dividenditulu		3 312 997	3 242 018
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja –kohustustest:			
Võlakirjadelt		-253 932	2 345 448
Aktsiatelt		10 153 636	2 406 601
Fondiosakutelt		6 913 993	3 902 885
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-124 534	-2 349
Tulud kokku		20 560 499	12 245 104
Tegevuskulud			
Valitsemistasud	8	3 867 342	1 903 781
sh edukustasu		2 587 040	0
Tehingutasud		77 027	12 469
Muud tegevuskulud		32 107	37 766
Tegevuskulud kokku		3 976 476	1 954 016
Oodatav krediidikahju		84 040	164
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		16 499 983	10 290 924

Lisad lehekülgedel 12 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

(eurodes)

		01.01.2020	01.01.2019
	Lisa	-31.12.2020	-31.12.2019
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul		198 542 777	167 734 261
Osakute märkimisel laekunud raha		44 473 637	42 241 810
Osakute lunastamisel tasutud raha		-25 805 131	-21 724 218
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		16 499 983	10 290 924
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	233 711 266	198 542 777
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus		142 286 115	130 610 628
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	1.64254	1.52011

Lisad lehekülgedel 12 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	2020	2019
Rahavood põhitegevusest		
Laekunud intressid	547 170	350 501
Laekunud dividendid	3 323 726	3 782 710
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-23 012 772	-20 886 676
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud	0	0
Makstud tegevuskulud	-1 390 946	-2 012 463
Neto rahavood põhitegevusest	-20 532 822	-18 765 928
Rahavood finantseerimistegevusest		
Osakute emiteerimisest laekunud	44 681 202	42 228 324
Osakute lunastuse eest tasutud	-25 805 131	-21 724 218
Neto rahavood finantseerimistegevusest	18 876 071	20 504 106
Rahavood kokku	-1 656 751	1 738 178
Raha ja raha ekvivalentide muutus	-1 656 751	1 738 178
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	8 502 267	6 766 438
Valuutakursside muutuste mõju	-124 534	-2 349
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	6 720 982	8 502 267

Lisad lehekülgedel 12 kuni 31 on raamatupidamise aastaruande lahutamatud osad.

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn

Raamatupidamise aruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond XL (edaspidi: 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 kuni 01.09.2019 investeeris LHV Pensionifond XL oma varast aktsiaturgudele ehk omandas osalusi ettevõtetes kuni 75% eest varadest, sealhulgas aktsiate osakaal on olnud maksimaalselt 50% Fondi vara turuväärtusest. Alates 02.09.2019 võib Fond vara kogu ulatuses investeerida aktsiatesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse, mh on fondil lubatud kuni 10% ulatuses fondi vara väärtusest võtta laenu. Fondi vara võib investeerida kuni 30% ulatuses börsil mittekaubeldavatesse väärtpaperitesse ning sellele lisaks ka kuni 30% ulatuses kinnistesse investeerimisfondidesse. Fond eelistab vara investeerimisel välismaiseid turge, likviidsemaid ja reguleeritud turul kaubeldavaid instrumente.

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

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2020 kuni 31.12.2020.

Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 31.03.2021.

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, raamatupidamiseseaduses ning Rahandusministri määrmuses nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“ 18. jaanuarist 2017. Aruande koostamisel on arvesse võetud Investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määrmuses toodud muid erisusi.

Fond on raamatupidamise aastaaruande koostamisel lähtunud lisaks IFRS-i nõuetest ka Investeerimisfondide seaduses ja Rahandusministri määrmuses nr. 8 (Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele) sätestatud nõuetest.

Uued finantsaruandlusestandardid, tõlgendused ja nende muudatused

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

Finantsaruandluse kontseptuaalse raamistiku muudatused (rakendus 1. jaanuaril 2020 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; vastu võetud Euroopa Liidu poolt).

Muudetud kontseptuaalne raamistik sisaldab uut peatükki mõõtmise kohta, juhiseid finantstulemuse raporteerimise kohta, täiendatud mõisteid ja juhiseid (nt kohustuse mõiste) ning selgitusi oluliste valdkondade rolli kohta finantsaruandluses, näiteks juhtkonna kätte usaldatud ressursside kasutamise hoolsus, konservatiivsus, mõõtmise ebakindlus. Muudatusel puudus oluline mõju ettevõtte finantsaruandele.

„Olulisuse mõiste“ – IAS 1 ja IAS 8 muudatused (rakendus 1. jaanuaril 2020 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; vastu võetud Euroopa Liidu poolt).

Muudatused selgitavad olulisuse mõistet ning seda, kuidas mõistet rakendada, kaasates mõistesse need juhised, mis seni olid kirjas muudes standardites. Samuti on täiendatud mõistega kaasnevaid selgitusi. Muudatuste tulemusena on olulisuse mõiste kõikides IFRS standardites järjepidev. Info on oluline, kui selle avaldamata jätmine, valesti avaldamine või varjamine võib mõistlikult eeldades mõjutada otsuseid, mida ettevõtte üldotstarbeliste finantsaruannete peamised kasutajad nende aruannete põhjal teevad. Uuel standardil puudus oluline mõju ettevõtte finantsaruandele.

Ülejäänud uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis veel ei kehti, ei ole eeldatavasti olulist mõju Fondile. Ülejäänud uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis on kehtivad 1. jaanuarist 2020 alanud aruandeperioodile, ei ole eeldatavasti olulist mõju fondile.

Välja on antud uusi või muudetud standardeid ja tõlgendusi, mis muutuvad LHV Varahaldusele kohustuslikuks alates 1. jaanuarist 2021 või hilisematel perioodidel ja mida LHV Varahaldus ei ole rakendanud ennetähtaegselt:

„Finantsaruannete esitamine“ – IAS 1 muudatused (Kohaldatakse aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või hiljem; rakendatakse tagasiulatuvalt. Lubatud on varasem rakendamine). EL ei ole muudatusi veel heaks kiitnud. Muudatustega selgitatakse, et kohustiste liigitamine lühi- või pikaajaliseks põhineb üksnes ettevõtte õigusel arveldamist aruandeperioodi lõpus edasi lükata. Ettevõtte õigus lükata arveldamist edasi vähemalt 12 kuud alates aruandekuupäevast ei pea olema tingimusteta, kuid sellel peab olema sisu. Klassifitseerimist ei mõjuta juhtkonna kavatsused ega ootused selle kohta, kas ja millal ettevõtte oma õigust kasutab. Muudatustega selgitatakse ka olukordi, mida peetakse kohustise tasumiseks.

Ettevõtte hinnangul ei avalda muudatused esmakordsel rakendamisel Ettevõtte raamatupidamise aruandele olulist mõju.

Iga-aastased IFRSi edasiarendused 2018–2020 (Kohaldatakse aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või hiljem. Lubatud on varasem rakendamine). EL ei ole muudatusi veel heaks kiitnud.

IFRS-i edasiarendused (2018–2020) sisaldavad standardites tehtud muudatusi:

- IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ muudatustega selgitatakse, et hinnates, kas võlainstrumentide vahetamine olemasoleva laenuvõtja ja laenuandja vahel toimub oluliselt erinevatel tingimustel, sisaldavad koos rahavoogude diskonteeritud nüüdisväärtusega kaasatavad tasud ainult uute tingimuste sõlmimiseks laenuvõtja ja laenuandja vahel makstud või saadud tasusid (sisaldades ka laenuvõtja või laenuandja poolt teise osapoolle nimel makstud või saadud tasusid).
- IFRS 16 „Rendilepingud“ muudatustega eemaldatakse illustreeriv näide number 13, mis tekitab praktikas nii rentniku kui ka rendileandja jaoks segadust seoses renditud vara parenduste kajastamisega. Muudatuse eesmärk on eemaldada segadust tekitav illustreeriv näide.

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.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade (nõudmiseni ja lühiajalised hoiused krediidasutustes ning võlakirjad, mis ei oma turuosaliste hinnanoteeringut) osas on fondivalitseja juhtkond hinnanud 31.12.2020 seisuga oodatava krediidikahju suurus. Täpsem info toodud lisas 2.7 ja 3.3.

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

Arvestus- ja esitusvaluuta

Fondi raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes. Fondi arvestusvaluuta on samuti euro.

Tehingud ja saldod välisvaluutas

Välisvaluutas toimuvad väärtpaperitehingud hinnatakse eurodesse tehingupäeva depoopanga viimase ostunoteeringuga. Välisvaluutat ning välisvaluutas fikseeritud varasid ja kohustusi hinnatakse eurodesse, võttes aluseks Fondi depoopanga hindamispäeva viimase ostunoteeringu. Välisvaluutas denomineeritud varade ümberhindamisest eurodesse tekkivad kasumid/kahjumid kajastatakse kasumiaruandes „Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest“.

2.4 Finantsvarade- ja kohustuste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustused järgnevatesse kategooriatesse:

- finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande - soetamisel määratletud klassi õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande – aktsiad, investeerimisfondide osakud, võlakirjad, positiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid;
- finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoised, turuosaliste hinnanoteeringut mitteomavad võlakirjad, tehingupäevaga kajastatud tehingutest saadaolevad summad, intressi- ja dividendinõuded;
- finantskohustused õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande – negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid;
- finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses - tehingupäevaga kajastatud tehingutelt maksta olevad summad, kohustused fondivalitseja ja depoopanga ees.

IFRS 9 kategooria	Klass (määratletud Fondis)	31.12.2020	31.12.2019	
	Nõuded krediidasutustele	6 720 982	8 502 267	
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses	Võlakirjad	12 839 891	12 980 986	
	Antud laenud	1 283 369	0	
Finantsvarad	Muud finantsvarad	29 793	248 087	
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	Kauplemise eesmärgil soetatud väärtpaperid	Aktsiad	54 042 783	27 157 952
		Fondiosakud	75 016 377	50 492 540
		Võlakirjad	86 483 507	99 280 851

Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

Fond võtab finantsvara või -kohustuse arvele siis, kui Fondist saab instrumendi lepinguline osapool. Tavapärastel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste või müüke kajastatakse tehingupäeval, ehk päeval, mil Fond on võtnud kohustuse kas vara osta või müüa.

Fond kajastab arvele võtmisel finantsvara või -kohustust selle õiglasel väärtuses, millele on lisatud või millest on maha arvatud finantsvara või -kohustuse puhul, mida ei kajastata õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande, tehingukulutused, mis on otseselt seotud finantsvara omandamise või finantskohustuse emiteerimisega, näiteks teenustasud. Õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastavate finantsvarade ja -kohustuste tehingutasud kajastatakse kuluna kasumiaruandes.

Finantsvarade kajastamine lõpetatakse kui õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele lõppevad või antakse üle ja kui Fond annab üle sisuliselt kõik riskid ja hüved. Finantskohustus (või finantskohustuse osa) eemaldatakse finantsseisundi aruandest siis ja ainult siis, kui see on kustutatud (s.o kui lepingus määratletud kohustus on täidetud, tühistatud või aegunud).

Edasine kajastamine

Finantsvarad: võlainstrumendid

Võlainstrumentide edasine kajastamine sõltub Fondi ärimudelilist finantsvarade haldamisel ning finantsvara rahavoogude lepingulistest tingimustest.

Õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande: Varad, mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumi kriteeriumile, kajastatakse õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Kasum või kahjum võlainstrumentidelt muutustega läbi kasumiaruande kajastatakse vastava perioodi, mil õiglase väärtuse muutus on toimunud, kasumiaruandes real Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande. Sellised õiglase väärtuse kasumid ja kahjumid sisaldavad ka vastavatel instrumentidelt teenitud lepingulisi intresse.

Korrigeeritud soetusmaksumus: Varad, mida hoitakse lepinguliste rahavoogude kogumiseks ning mille rahavood on ainult põhiosa ja tasumata põhiosalt arvestatud intress, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Nendest varadest saadav intressitulu kajastatakse finantstuludes sisemise intressimäära meetodil. Kajastamise lõpetamisel kajastatakse saadud kasum või kahjum kasumiaruandes muudes tuludes/kuludes. Valuutakursi kasumid ja kahjumid ning krediidikahjumid kajastatakse kasumiaruandes eraldi ridadel.

Omakapitaliinstrumentid

Fond kajastab omakapitaliinstrumentid õiglasest väärtuses. Õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatud omakapitaliinstrumentidest saadud kasum või kahjum kajastatakse kasumiaruandes real Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande.

Tuletisinstrumentid

Tuletisinstrumentid (valuutaforvardid) võetakse arvele õiglasest väärtuses, arvestamata tehingukuludid tehingupäeval, edasine kajastamine toimub nende õiglasest 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 õiglase väärtusi tuletisinstrumentidel ei saldeerita. Tuletisinstrumentide arvestusel ei kasutata riskimaandamisarvestuse erireegleid.

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

2.5 Õiglase väärtuse hindamine

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

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

Börsil kaubeldava investeeringufondi aktsia või osaku väärtus määratakse samamoodi nagu börsil kaubeldava aktsia väärtus. Börsil mittekaubeldava lepingulise fondi osaku väärtus määratakse viimase teadaoleva tagasivõtmishinna alusel või kui hind ei ole kättesaadav, siis fondi puhasväärtuse põhjal. Börsil kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus määratakse vastavalt reguleeritud turu viimasele teadaolevale ostunoteeringule (*last bid-price*).

Kui instrumentide õiglast väärtust ei ole võimalik usaldusväärset hinnata, võidakse neid kajastada soetusmaksumuses või määrab õiglase väärtuse fondivalitseja juhatus kasutades hindamismeetodeid. Fondivalitseja kasutab omapoolse

õiglase väärtuse määramisel erinevaid hindamismeetodeid, mis hõlmavad sõltumatute osapoolte vahel hiljuti toimunud turutehinguid, viiteid teistele, ligikaudselt samasugustele instrumentidele, diskonteeritud rahavoo analüüsi ja optioonide hindamise mudeleid ja muid hindamismeetodeid tuginedes võimalikult palju turuinfole ja võimalikult vähe firmapõhistele sisenditele.

2.6 Tasaarveldamine

Finantsvarasid ja –kohustusi tasaarveldatakse ja näidatakse bilansis netosummas ainult juhul, kui Fondil on selleks juriidiline õigus ning kavatsus need varad ja kohustused tasaarveldada või realiseerida samaaegselt. Fond ei ole aruande- ega võrreldaval perioodil varade ja kohustuste tasaarveldamist rakendanud.

2.7 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

Allahindluse nõuded põhinevad oodatava krediikahjumi (ECL) mudelil. Oodatav krediikahjum vähendab vara bilansilist väärtust, kahjumit kajastatakse tulude ja kulude aruandes. Krediidiriski ja ECL hindamine bilansipäeval on erapooletu ja tõenäosustega kaalutud ning sisaldab kogu saadaolevat informatsiooni, mis on asjakohane hinnangu tegemiseks – sh informatsiooni toimunud sündmustest, praegustest tingimustest ning mõistlikke prognoose tulevikusündmustest ja majandustingimustest. ECL arvutuste hindamisel kasutatakse nii mudeleid kui ekspert-hinnanguid.

Vastavalt IFRS 9 tugineb oodatav krediikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

- Toimivad varad (faas 1) – puuduvad märkimisväärsed krediikvaliteedi halvenemise tunnused. Kajastatakse kahjum, mis eeldatavasti võiks tekkida järgneva 12 kuu jooksul (12 kuu ECL).
- Alatoimivad varad (faas 2) – krediidirisk on arvelevõtmisest alates oluliselt suurenenud. Kajastatakse kahjum, mis eeldatavasti võiks tekkida kogu tema eluea jooksul (eluea ECL).
- Mittetoimivad varad (faas 3) – maksejõuetus. Kajastatakse (täiendav) kahjum, mis eeldatavasti võiks tekkida kogu eluea jooksul.

ECL arvutatakse funktsioonina makseviivituse tõenäosusest (PD), kahjumäärast antud makseviivituse vm kahjujuhtumi tekkimise korral (LGD) ning suuruselt antud hetkel (EAD).

2.8 Intressid

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

2.9 Dividendid

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

2.10 Viitlaekumised

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

2.11 Raha ja raha ekvivalendid

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

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

2.12 Tähtjalised hoiused

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

2.13 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

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

2.14 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr oli kuni 01.09.2019 2,0% aastas Fondi varade turuväärtusest ning alates 02.09.2019 1,2% Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu määra vähendatakse vastavalt õigusaktides sätestatule. Vähendamise ulatus sõltub fondivalitseja valitsetavate kõigi kohustuslike pensionifondide vara väärtuse summast. Valitsemistasu vähendamise alampiirmäär on maksimaalselt 0,4%. Valitsemistasude määrasid vähendatakse iga kalendriaasta 1. veebruarist alates, kusjuures Valitsemistasu määra vähendav kordaja leitakse kord kalendriaastas kohustuslike pensionifondide 1. jaanuarile järgneva teise tööpäeva vara väärtuse seisuga ja määratakse täpsusega vähemalt kaks kohta pärast koma. Kohaldatav valitsemistasu määr on toodud fondivalitseja veebilehel.

Kohaldatav valitsemistasu oli perioodil 1.02.2016 kuni 31.01.2017 1,5948%, perioodil 01.02.2017 kuni 31.01.2018 1,33%, perioodil 01.02.2018 kuni 31.01.2019 1,26%, perioodil 01.02.2019 kuni 01.09.2019 1,20%, perioodil 02.09.2019 kuni 31.01.2020 0,72%, perioodil 01.02.2020 kuni 31.01.2021 0,60% ning alates 01.02.2021 on kohaldatav valitsemistasu määr 0,576%.

Valitsemistasu arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ning makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

2.15 Edukustasu

Fondivalitsejal tekib õigus edukustasule, kui fondi osaku puhasväärtuse kumulatiivne kasv ületab sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise kumulatiivset kasvu alates 31. augustist 2019. a. Edukustasu arvestusperiood on kalendriaasta. Edukustasu võetakse arvesse fondi osaku 1. jaanuarile järgneva esimese tööpäeva puhasväärtuse kindlaksmääramisel. Fondide arvelt makstakse fondivalitsejale edukustasu 20% võrdlusindeksi tootlust ületavalt osalt ning kuni 2% fondi vara väärtusest.

Edukustasu arvutamiseks koostab fondivalitseja fondi osaku puhasväärtuse muutuse indeksi (edaspidi puhasväärtuse indeks) ja sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise muutuse indeksi (edaspidi võrdlusindeks), võrdsustades

nende indeksite väärtuste alguspunktid 2019. aasta 31. augustiga. Võrdlusindeksi koostab fondivalitseja AS-i Pensionikeskus poolt avaldatud andmete põhjal.

Kui edukustasu arvestusperioodi alguskuupäeva puhasväärtuse indeksi väärtus on väiksem kui selle pensionifondi viimase kümne aasta 31. detsembri suurim puhasväärtuse indeksi väärtus, millelt on edukustasu makstud, võetakse edukustasu arvutamisel alguskuupäeva puhasväärtuse indeksi väärtuseks viimane.

Kui puhasväärtuse indeksi väärtuse suhtelise muutuse ja võrdlusindeksi väärtuse suhtelise muutuse positiivsest vahest arvatud edukustasu on suurem kui 2% fondi vara väärtusest arvab fondivalitseja fondi järgmiste perioodide edukustasu arvutamisel puhasväärtuse indeksi vastavast väärtusest maha selle osa, millelt edukustasu piirmäära rakendumise tõttu ei makstud.

Kui edukustasu arvestusperioodi alguskuupäeval on puhasväärtuse indeksi väärtus väiksem võrdlusindeksi väärtusest, arvutatakse edukustasu suurus puhasväärtuse indeksi lõpukuupäeva väärtuse ja võrdlusindeksi alguskuupäeva väärtuse suhtelise muutuse ja võrdlusindeksi väärtuse suhtelise muutuse positiivsest vahest.

2.16 Tehingutasud

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

2.17 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt Fondi emissiooniprospetsis kirjeldatud tingimustele. Alates 1. juunist 2009 kuni 2009. aasta lõpuni peatati maksed pensionifondidesse. Kuni 30. novembrini 2009 oli II sambaga liitunutel võimalik esitada avaldus jätkamiseks 2010. aastast II samba makseid vabatahtlikult. Isikutel, kes avaldust ei esitanud, olid II samba maksed peatatud ka 2010. aastal, taastudes 2011. aastast 50% ulatuses ning jätkudes aastast 2012 tavapärase süsteemi alusel. Isikutele, kes jätkasid vabatahtlikult 2% maksmist II sambasse, oli aastatel 2014 kuni 2017 riigi panus varasema 4% asemel 6%. 2013. aastal oli võimalik esitada maksete tõstmise avaldus, mille puhul olid inimese ja riigi maksed aastatel 2014 kuni 2017 vastavalt 3% ja 6%. Alates 01.01.2018 kuni 30.06.2020 olid II samba pensionimaksed isikutel 2% ja riigil 4%.

Alates 01. juulist 2020 kuni 31. augustini 2021 on teise sambasse sotsiaalmaksu arvelt tehtavad 4% sissemaksed peatatud. 2020. aasta oktoobrikuu jooksul sai esitada sissemaksete ajutise katkestamise avaldust, millega peatatakse ka oma palgalt 2% kogumispensioni makse tegemised vastaval perioodil. Nendele, kes jätkavad oma 2% makseid ajal, mil sotsiaalmaksu arvelt 4% teise sambasse ei maksta, see 4% hiljem kompenseeritakse. Aastate 2023–2024 jooksul tehakse nendele inimestele teise sambasse riigi poolt täiendavad kanded. Kompenseeritava summa suurus sõltub sellest, kui palju sissemaksete ajutise katkestamise ajal inimene teise sambasse sissemakseid tegi: igaühele makstakse tema teise sambasse kaks korda nii palju, kui ta nimetatud ajavahemikul ise sisse maksis pluss saamatajäänud tootlus keskmise pensionifondi tootluse ehk EPI indeksi järgi arvatuna. Alates 01.09.2021 on taas II samba pensionimaksed isikutel 2% ja riigil 4%.

2.18 Osakute vahetamised, väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja tagasivõtmistasu

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

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

Alates 01.01.2021 on võimalik peatada sissemaksed kogumispensioni teise sambasse või teisest sambast üldse täielikult väljuda. Mõlemal juhul on tagajärjeks II sambast vähemalt järgmised 10 aastat eemale jäämine. Kui esitatud II sambast väljumisavaldust on võimalik tühistada käimasoleval avalduste esitamise neljakuulisel perioodil (detsember-märts; aprill-juuli; august-november) ja ka väljumisavalduse esitamisele järgneval neljakuulisel perioodil, siis maksete

peatamise avaldust saab tühistada vaid käimasoleval neljakuulisel avalduste esitamise perioodil. II sambast väljumisel tehakse väljamakseid 3x aastas – detsembrist märtsini väljumisavalduse esitanutele septembri esimesel tööpäeval, aprillist juulini väljumisavalduse esitanutele jaanuari esimesel tööpäeval ja augustist novembrini väljumisavalduse esitanutele mai esimesel tööpäeval. Pensionärid ja eelpensionärid saavad II sambast väljumisel raha kätte soodsama maksumääraga juba järgmise kuu keskpaigas. Aastast 2010 ei võta fondivalitseja osakute väljalaskmisel väljalasketasu. Osakute tagasivõtmistasu piirmäär oli kuni 31.01.2017 1% osaku puhaskäivest, kuid alates 01.02.2017 osaku tagasivõtmistasu ei võeta.

2.19 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

Fondi investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad mõjutada investeringu tootlust. Fondi minevikutootlus ei tähenda lubadust Fondi järgmiste perioodide tulude kohta. Fondi investeerimispoliitikat tulenevalt võib osaku puhaskäivest kõiguda. 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 investeerimispoliitikat 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.

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

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

Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele	Muutus baaspunktides	Intressitulu muutus (EUR)	Õiglase väärtuse muutus (EUR)
31.12.2020			
EUR	+/- 20	+/- 127 316	+/- 2 567
USD	+/- 20	+/- 0	+/- 0
31.12.2019			
EUR	+/- 20	+/- 123 830	+/- 11 538
USD	+/- 20	+/- 363	+/- 3 755

Järgnev tabel analüüsib Fondi avatust intressiriskile. Fondi intressiteenivad varad on kajastatud põhisummades ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Fondil puudusid 2020. ja 2019. aastal intressikandvad kohustused. Summad tabelis on esitatud eurodes.

31.12.2020	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhisummades	Turumuutuste mõju ja kogunenud intress	Allahindlused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused								
	6 720 982	0	0	0	6 720 982	0	0	6 720 982
Võlakirjad õiglaselt väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande								
	11 000 70 455 000	6 460 000	7 270 000	84 196 000	2 287 507	0	86 483 507	
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumused								
	0	0	220 000	12 698 718	12 918 719	47 241	-126 069	12 839 891
Antud laenud								
	0	0	1 281 898	0	1 281 898	1 471	0	1 283 369
Kokku	6 731 982 70 455 000	7 961 898 19 968 718	105 117 599	2 336 219	-126 069 107 327 749			

31.12.2019	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhisummades	Turumuutuste mõju ja kogunenud intress	Allahindlused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused								
	8 502 267	0	0	0	8 502 267	0	0	8 502 267
Võlakirjad õiglaselt väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande								
	46 652 526	294 000	42 468 000	8 059 560	97 474 086	1 806 765	0	99 280 851
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumused								
	0	150 000	0	12 825 169	12 975 169	47 846	-42 029	12 980 986
Kokku	55 154 793	444 000 42 468 000	20 884 729 118 951 522	1 854 611	-42 029 120 764 104			

Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valuutariski maandamiseks tuletisinstrumente. Erinevates valuutades nomineeritud varad ja kohustused on tabeli veergudes toodud eurodes vastavalt bilansipäeval kehtinud vahetuskursile. Fondil on finantskohustused ainult eurodes.

Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

31.12.2020	EUR	USD	JPY	CHF	Muu	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	4 561 822	38 747	28 579	21	2 091 813	6 720 982
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Võlakirjad	86 483 507	0	0	0	0	86 483 507
Aktsiad	33 739 192	10 289 745	767 087	715 145	8 531 614	54 042 783
Fondiosakud	66 485 999	3 966 462	0	0	4 563 916	75 016 377
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	12 839 891	0	0	0	0	12 839 891
Antud laenud	1 283 369	0	0	0	0	1 283 369
Viitlaekumised	28 429	1 364	0	0	0	29 793
Valuutariski kandvad varad kokku	205 422 209	14 296 318	795 666	715 166	15 187 343	236 416 702
Valuutariski kandvad kohustused						
Muud kohustused	-2 705 436	0	0	0	0	-2 705 436
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-2 705 436	0	0	0	0	-2 705 436
Avatud valuutaposisioon	202 716 773	14 296 318	795 666	715 166	15 187 343	233 711 266

31.12.2019	EUR	USD	JPY	CHF	Muu	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	8 127 216	137 222	20 626	30 169	187 034	8 502 267
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Võlakirjad	95 450 785	3 830 066	0	0	0	99 280 851
Aktsiad	21 718 118	1 686 355	796 757	723 236	2 233 486	27 157 952
Fondiosakud	46 973 347	3 379 801	0	0	139 392	50 492 540
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	12 980 986	0	0	0	0	12 980 986
Viitlaekumised	248 087	0	0	0	0	248 087
Valuutariski kandvad varad kokku	185 498 539	9 033 444	817 383	753 405	2 559 912	198 662 683
Valuutariski kandvad kohustused						
Muud kohustused	-119 906	0	0	0	0	-119 906
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-119 906	0	0	0	0	-119 906
Avatud valuutaposisioon	185 378 633	9 033 444	817 383	753 405	2 559 912	198 542 777

Järgnev tundlikkuse analüüs esitab põhjendatud võimalike muutuste mõju tulude ja kulude aruandele valuutades, milles Fondil on olulised finantsvarad aruandeperioodi lõpu seisuga. Tabelis esitatud summad on eurodes.

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	2020	Kursimuutus	2019
USD kurss	+/- 10%	+/- 1 429 632	+/- 10%	+/- 903 344
JPY kurss	+/- 10%	+/- 79 567	+/- 10%	+/- 81 738
CHF kurss	+/- 10%	+/- 527 908	+/- 10%	+/- 75 341

Aktsiahinna risk

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

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

- ühe väärtpaberi maksimaalne investering 10% Fondi vara väärtusest;
- ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtpaberite maksimaalne osakaal 20% Fondi vara väärtusest;

Fondi investeringute jaotus geograafiliste piirkondade ja sektorite lõikes on esitatud lisa 3.4. Riski kontsentratsioon.

3.2 Likviidsusrisk

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

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

Fond juhib likviidsusriski järgmiste kriteeriumite alusel:

- Fond investeerib valdavalt turukõlblikesse väärtpaberitesse, mis on kergesti realiseeritavad;
- Fond võib investeerida maksimaalselt 30% Fondi vara väärtusest turul mittekaubeldavatesse aktsiatesse ja võlakirjadesse;
- Osakute vahetamine toimub 3 korda aastas, mille jaoks on Fondil piisavalt aega likviidsuspositsiooni parandada.

Investeringud on jaotatud likviidseteks ja ebalikviidseteks fondivalitseja sisemise hinnangu alusel vastavalt sellele, kui kiiresti on instrumenti võimalik õiglase hinnaga võõrandada. Likviidseks on loetud instrumendid ja positsioonid, mille võõrandamine võtab fondivalitseja hinnangul aega kuni kolm pangapäeva. Ebalikviidsed instrumendid on omakorda jaotatud kaheks - instrumendid, mida on võimalik fondivalitseja hinnangul võõrandada õiglase hinnaga kuni 2 nädala jooksul ning instrumendid, mida ei ole.

Fondi finantsvarad kogusummas 153 375 113 eurot (2019. a: 126 671 470 eurot) on fondijuhi hinnangul likviidsed, kuna Fondi positsiooni on võimalik kuni 3 börsipäevaga turutingimustel realiseerida.

Alljärgnevas tabelis on grupeeritud mittelikviidsete väärtpaberite info, mille realiseerimine võib võtta üle 2 nädala:

Mittelikviidsed väärtpaberid	31.12.2020	31.12.2019
Võlakirjad		
Alexela Tanklad 5.5% 02/03/28	1 592 386	1 721 155
Arco Vara 12% 21/12/20	0	150 450
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	3 048 185	3 106 325
BIGBANK 6.5% 28/12/2027	2 001 083	2 001 083
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	2 564 166	2 564 085

Citadele banka 6.25% 06/12/2026	1 918 073	1 918 025
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27	796 121	796 121
INBANK 6% 19/12/29	41 173	42 073
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27	5 400 242	5 400 242
Siauliu Bankas 23/12/29	2 953 976	2 953 966
Sunly Land 8% 17/11/2025	222 151	0
Võlakirjad kokku	20 537 556	20 653 525
Aksiad		
Apranga	164 180	192 455
Arco Vara	442 399	416 806
Bank Saint Petersburg	240 914	342 423
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	63 208	63 264
Ekspress Grupp	380 436	394 792
Grigeo	269 990	299 115
LCI5 osa	1 084 821	1 027 120
Linax Agro	0	254 947
Lumi Kodud Aiandi osa	700 533	701 868
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	2 721 972	2 606 274
Olainfarm	1 415 427	1 427 157
Siauliu Bankas	551 777	560 641
Silver Screen Holdings	1 415 605	1 501 399
Tallink Grupp	1 308 073	1 729 918
Tallinna Kaubamaja	1 779 935	1 729 412
VH Agent 002 osa	473	529
VH Agent 008 osa	211	0
VH KV 001 osa	1 817 053	282
VH KV 002 osa	179 539	0
Aksiad kokku	14 536 546	13 248 402
Fondiosakud		
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	88 647	85 511
Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	327 983	488 558
BaltCap Private Equity Fund II	1 310 416	1 544 487
Birdeye Timber Fund	1 132 646	989 177
Birdeye Timber Fund 2	1 176 124	1 162 966
Birdeye Timber Fund 3	499 260	0
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	1 417 528	1 601 976
East Capital Baltic Property Fund II	4 458 307	4 227 434
East Capital Baltic Property Fund III	4 704 700	4 674 434
East Capital Real Estate IV	487 592	0
EFTEN Kinnisvarafond	6 296 168	6 358 596
EFTEN Kinnisvarafond II	279 199	299 107
EFTEN Residential Fund usaldusfond	83 579	0
Investindustrial VII	294 410	42 290
INVL Baltic Sea Growth Fund	484 319	207 298
Karma Ventures I SICAV-SIF	619 118	455 835
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	730 249	765 560
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	722 598	760 878
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	1 528 240	1 278 315
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	880 371	736 861
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	739 966	618 408
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	712 844	595 770
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	608 206	507 962
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	440 255	367 841

KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	1 926 813	2 060 872
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	2 848 979	3 197 672
Lords LB Baltic Green Fund (V)	760 289	0
Monte Rosa Funds II	835 460	0
Novalpina Capital Partners I	1 515 251	1 369 844
SG Capital Partners Fund 1	1 449 173	880 899
Tera Ventures II Usaldusfond	65 578	30 530
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	223 131	192 585
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund	192 392	0
Usaldusfond Eften Real Estate Fund 4	2 644 797	1 905 145
Usaldusfond Equity United PE 1	253 649	8 000
Usaldusfond Superangel One	620 901	353 756
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	566 615	200 812
Fondiosakud kokku	43 925 753	37 969 379
Kokku	78 999 855	71 871 306

Fondi tingimuslikud kohustused 31.12.2020 seisuga järgmise 10 aasta jooksul:

Investeeringu tüüp	Kohustuse suurus (miljonit eurot)
Erakapitali investeeringud	19.84
Investeeringud kinnisvara fondidesse	4.03
Kokku	23.87

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 krediitireitinguid, uudisvoogu ja finantsaruandeid. Fondijuht esitab kord kuus mitte-kvantitatiivsete riskide ülevaate riskijuhtimise üksusele ja juhatusale, mis sisaldab ka vastaspooltega toimunud olulisi sündmusi.

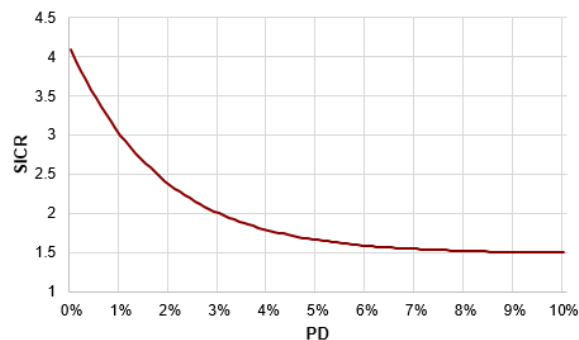
Korrigeeritud soetusmaksumus hinnanud finantsvaradele leitakse allahindlus, mis baseerub oodatava krediidiriski (ECL) mudelil. ECL mudeli eesmärgiks on arvutada 12 kuu ja eluea oodatav krediidikahjum vastavalt finantsvara allahindlusfaasile. IFRS 9 kehtestab kolme-faasilise mudeli väärtuse languse määramiseks vastavalt krediitkvaliteedi muutusele peale esmast arvelevõtmist. Finantsinstrument, mis ei ole esmasel kajastamisel krediidikahjumiga, klassifitseeritakse Faasi 1 ning ECL mõõdetakse summas, mis on võrdne 12-kuulise osaga kogu oodatava eluea krediidikahjumist. Kui on toimunud oluline krediidiriski suurenemine alates esmasest arvelevõtmisest, klassifitseeritakse finantsinstrument Faasi 2, aga ei loeta veel allahinnatuks. Juhul kui finantsinstrument on krediidikahjumiga, liigitatakse see Faasi 3. Faasi 2 ja 3 kuuluvate instrumentide puhul arvutatakse ECL kogu nende eluea jooksul oodatava krediidikahjumi põhjal. Aruandekuupäeva seisuga liigituvad kõik korrigeeritud soetusmaksumus kajastatavad finantsvarad Faasi 1.

Kui on toimunud oluline krediidiriski suurenemine (SICR) alates esmasest arvelevõtmisest, klassifitseeritakse finantsinstrument järgmisel allahindlusfaasi. Olulist krediidiriski suurenemise hindamisel võrreldakse algset eluea PD ja aruandluse hetkel kehtivat eluea PD.

Selleks, et finantsvara liiguks järgmisse allahindlus-faasi, peab eluea PD olema suurenenud rohkem kui 100 bps ning samaaegselt täitma tingimust $PD_{life}/PD_{life(algne)} > 1,4885 + \exp(-0,9549 - 54,173 \cdot PD_{life(algne)})$.

Lisaks võib ilmnedu krediidiriski suurenemine olulise tähtsusega lepingutingimuste rikkumisel.

Valemi illustreerimiseks on kujutatud graafikul SICR graafikukõver. SICR kõver näitab mitu korda peab olema PD kasvanud, et finantsvara liiguks järgmisse allahindlusfaasi. Lisaks kõverale peab PD suurenemine olema vähemalt 100 bps.



SICR kõver: Esialgse PD ja olulisuse piirmäära suhe (PD kasv kordades) olulise krediidiriski suurenemise identifitseerimiseks.

Kasutatud ECL mudel järgib marginaalkahjumite summa lähenemist, kus ECL arvutatakse marginaalkahjumite summuna, mis ilmnevad igas ajaperioodis (kuus) aruandekuupäevast alates. Marginaalkahjumid tulenevad individuaalsetest riskiparameetritest (PD, LGD, EAD), mis prognoosivad võlgnevuse jääke ja kahjumeid maksejõuetuse puhul ning iga perioodi maksejõuetuse tõenäosust.

ECL arvutused põhinevad järgmistel komponentidel:

- Maksejõuetuse tõenäosus (PD) on hinnang, kui suure tõenäosusega kindlaksmääratud aja jooksul instrument muutub maksejõuetuks.
- Võlgnevuse suurus maksejõuetuse hetkel (EAD) on hinnang tulevikus maksejõuetuse tekkimise hetkel kehtivale eeldatavale nõudesummale, mis võtab arvesse aruandekuupäevale järgnevat oodatavat muutusi, sh põhiosa ja intressimaksed.
- Kahjumäär maksejõuetuse korral (LGD) on hinnang maksejõuetusest tingitud kahjule. See põhineb saadaolevate rahavoogude ja oodatavate rahavoogude vahele. LGD kajastatakse protsendina EAD-st.
- Diskontomäär kasutatakse oodatava kahjumi diskonteerimiseks nüüdiseväärtusele aruandekuupäeva seisuga.

Igale korrigeeritud soetusmaksumuses hinnastatavale finantsvarale leitakse krediidireiting, kasutades sisemist reitingumudelit. Antud reitingumudel seob vastaspoole finantsseisu ja äririski hinnangu võimaliku maksejõuetuse tõenäosusega. Krediidiriski mudelist saadud 12 kuu PD rekaliibreeritakse tulevikku vaatavaks 12 kuu hinnanguks arvestades vastavaid makrostsenaariume. Vastavad makronäitajad, mida mudelis kasutatakse indekse kujul, sisaldavad hinnangut olemasolevale majanduskeskkonnale. Kasutades maksejõuetuse kõverat, konverteeritakse saadud 12 kuu PD hinnang eluea PD-ks selliselt, et tulemuseks on konkreetse finantsinstrumendi oodatav maksejõuetus igal tulevasel ajahetkel kuni oodatava eluea lõpuni. Arvestades makrostsenaariumite indekseid, saadakse kõik tulevased PD-d kõikidele makromajanduslikele stsenaariumitele.

Maksejõuetusel tekkiv kahjumäär (LGD) arvutatakse vastava tagatise hinnangulise kiirrealiseerimisväärtuse põhjal. LGD mudelis arvestatakse tagatiseks nii võlakirja tingimustes fikseeritud tagatised kui ka kaudsed tagatised (nt riigi vahendid). Arvestades makromajanduslike stsenaariumitega, saadakse igale allahindlusstsenaariumile vastavad LGD määrad.

Tulevikku vaatava informatsiooni lisamiseks ECL mõõtmiseks, arvutatakse tõenäosusega kaalutud ECL summa vastavalt kolmele allahindlusstsenaariumile (baas, positiivne ja negatiivne). Majandusliku stsenaariumite kaalud seisuga 31.12.2018 on järgmised: baasstsenaarium 65%, negatiivne stsenaarium 25% ja positiivne stsenaarium 10%.

Matemaatiliselt võrdub oodatav krediidikahju vastava ajaperioodi (12 kuud või eluea) PD, LGD, EAD ja diskontomäärade korrutiste summaga, arvestades konkreetsete majanduslike stsenaariumite tõenäosusi.

$$ECL = p_{baas} \cdot ECL_{baas} + p_{pos} \cdot ECL_{pos} + p_{neg} \cdot ECL_{neg} \quad \text{ja} \quad ECL_T = \sum_t PD_t \cdot LGD_t \cdot EAD_t \cdot d_t,$$

kus:

ECL_T – ajaperioodi T (12 kuud või eluea) ECL, leitakse iga stsenaarumi kohta ($ECL_{baas}, ECL_{pos}, ECL_{neg}$);

PD_t – maksejõuetuse tõenäosus kuu t puhul, leitakse igale stsenaariumile;

LGD_t – oodatav kahjumäär kuu t puhul, leitakse igale stsenaariumile;

EAD_t – laenujääk kuu t seisuga;

d_t – diskontomäär;

$p_{baas}, p_{pos}, p_{neg}$ – vastava stsenaariumi tõenäosused.

Fond järgib krediidiriski juhtimisel õigusaktides ja Fondi tingimustes välja toodud piiranguid. Järgitavateks piiranguteks on:

- Fondi võlakirjakontsentratsioon ühe emitendi kohta sõltub emitendi tüübist: vastavate keskvalitsuste või rahvusvaheliste organisatsioonide poolt emiteeritud võlakirjadesse maksimaalselt 35% Fondi vara väärtusest; muude emitentide puhul 10% Fondi vara väärtusest;
- Fond võib hoiustada ühe krediidiasutuse hoiustesse maksimaalselt 20% Fondi vara väärtusest.

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

	31.12.2020	31.12.2019
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	6 720 982	8 502 267
Viitlaekumised	29 793	248 087
Võlakirjad õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande	86 483 507	99 280 851
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumused	12 839 891	12 980 986
Antud laenud	1 283 369	0
Kokku	107 357 542	121 012 191

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade (võlakirjad ja tähtajalised hoised) jaotus sisemise reitingu järgi koos oodatava krediidikahjuga. 31.12.2020 seisuga omavad kõik sellised finantsvarad investeerimisjärgu reitingut (<10) ning kuuluvad allahindlusfaasi 1.

31.12.2020	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	0	0	0
madal krediidirisk	5	8 354 218	-14 865	8 339 353
madal krediidirisk	6	0	0	0
keskmine krediidirisk	7	398 671	-3 378	395 293
keskmine krediidirisk	8	4 700 319	-75 228	4 625 091
kõrgendatud krediidirisk	9	796 121	-32 598	763 523
kõrge krediidirisk	10	0	0	0
Kokku		14 249 329	-126 069	14 123 260

31.12.2019	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	0	0	0
madal krediidirisk	5	8 354 206	0	8 354 206
madal krediidirisk	6	0	0	0
keskmine krediidirisk	7	0	0	0
keskmine krediidirisk	8	2 797 204	-22 931	2 774 273
kõrgendatud krediidirisk	9	1 721 155	-10 703	1 710 452
kõrge krediidirisk	10	150 450	-8 395	142 055
Kokku		13 023 015	-42 029	12 980 986

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

	31.12.2020	31.12.2019
AAA / Aaa	35.38%	0%
AA / Aa2	37.11%	7.88%
AA- / Aa3	0%	12.12%
A+ / A1	0%	4.75%
A / A2	0.10%	16.75%
A- / A3	1.39%	11.07%
BBB+ / Baa1	6.11%	16.94%
BBB / Baa2	6.74%	12.49%
BBB- / Baa3	0%	3.99%
BB+ / Ba1	3.06%	4.41%
BB- / Ba2	0%	0.60%
Reitinguta	10.11%	9.00%
Kokku	100.00%	100.00%

Raha ja deposiitide krediidirisk on marginaalne kuna nõudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille krediidireiting on A+ (Standard&Poor's) ning deposiidid 31.12.2020 seisuga puuduvad.

3.4 Riski kontsentratsioon

Riski kontsentratsioon on liigne sõltuvus ühest konkreetsest mõjurist. Kontsentratsiooniriski vähendamiseks hajutatakse Fondi investeringuid erinevate piirkondade ja sektorite vahel.

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2020	31.12.2019
Baltikum	28.66%	36.23%
Euroopa	64.54%	46.40%
Euroopa arenevad turud	0.59%	0.77%
Venemaa	0.10%	0.17%
Põhja-Ameerika	5.23%	15.76%
Vaikse ookeani piirkond	0.33%	0.67%
Aafrika	0.55%	0%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2020	31.12.2019
Raha ja raha ekvivalendid	1.68%	4.33%
Kestvuskaubad	1.67%	4.55%
Esmatarbekaubad	1.32%	1.17%
Energia	0%	1.21%
Finantssektor	17.71%	42.42%
Valitsus	30.85%	2.77%
Tervishoid	2.48%	1.40%
Tööstussektor	4.16%	4.02%
Informatsioonitehnoloogia	0%	1.72%
Materjalid	6.27%	1.64%
Fondid	32.11%	25.43%
Telekommunikatsiooniteenused	0.61%	5.40%
Kommunaalteenused	1.14%	3.94%
Kokku	100.00%	100.00%

Lisa 4 Kapitali juhtimine

Fondi kapital koosneb tema netovaradest (vt lähemalt Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne) ehk Fondi osakute emiteerimisest saadud rahast ja Fondi kasumist. Fondi kapital muutub regulaarselt tulenevalt uute osakute emiteerimisest ning kolm korda aastas on Fondi osakuomanikel võimalus fonde vahetada ja Fondist väljuda. Fondijuht monitorib oodatavaid raha sisse ja väljavooge eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks (vt ka lisa 3.2).

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglase väärtus

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

31.12.2020	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	49 841 999	0	4 200 784	54 042 783
Fondiosakud	31 090 624	0	43 925 753	75 016 377
Võlakirjad	86 483 507	0	0	86 483 507
Finantsvarad kokku	167 416 130	0	48 126 537	215 542 667

31.12.2019	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	22 987 014	0	4 170 938	27 157 952
Fondiosakud	12 531 340	0	37 961 200	50 492 540
Võlakirjad	99 280 851	0	0	99 280 851
Finantsvarad kokku	134 799 205	0	42 132 138	176 931 343

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

Fond kajastab kauplemiseks hoitavaid finantsvarasid õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande. Raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoised ning noteerimata võlakirjad, mis ei ole aktiivsel turul kaubeldavad, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Fond kategoriseerib finantsinvesteeringud sõltuvalt nende ümberhindlusest kolmele eri tasemele:

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

Aktiivsel turul kaubeldavate väärtpaberite väärtuseks loetakse viimane teadaolev sulgemishind reguleeritud turul, mis enamikel juhtudel langeb ostu- ja müüginoteeringu vahele. Fondivalitseja juhtkonna hinnangul ei erine korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade õiglase väärtus oluliselt nende bilansilisest väärtusest, kuna finantsvarad on lühiajalised (raha ja raha ekvivalendid, kuni 12-kuulised tähtajalised hoised ning viitlaekumised) või investeeringud on soetatud bilansipäeva lähedal ja turutingimustel (noteerimata võlakirjad).

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

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

Mittekaubeldavate kinniste fondide erakapitali investeringute väärtuse hindamisel toetub vastav fondivalitseja kehtivatele rahvusvahelistele standartidele - International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines - Edition December 2018. 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) Kuludepõhine lähenemine (*Cost Approach*).

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

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

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

	Fondiosakud	Aktsiad	Võlakirjad	Kokku
Saldo 31.12.2018	30 036 576	3 707 571	0	33 744 147
Ost/müük	5 663 139	160 000	0	5 823 139
Õiglase väärtuse muutus	2 261 485	303 367	0	2 564 852
Saldo 31.12.2019	37 961 200	4 170 938	0	42 132 138
Ost/müük	3 599 910	223	0	3 600 133
Õiglase väärtuse muutus	2 364 644	29 624	0	2 394 269
Saldo 31.12.2020	43 925 754	4 200 785	0	48 126 540

Aruandeaastal ning võrreldaval perioodil ei olnud 1. ja 3. taseme vahelisi liikumisi.

Seisuga 31.12.2020 on 3. taseme varade väärtus 48 126 540 eurot (31.12.2019: 42 132 138 eurot) ehk 20.6% (31.12.2019: 21.22%) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 4 812 654 eurot (31.12.2019: +/- 4 213 214 eurot).

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	31.12.2012	35 451 064	1.15536
31.12.2003	1 055 054	0.64231	31.12.2013	48 993 796	1.23754
31.12.2004	1 583 227	0.66915	31.12.2014	70 134 810	1.24765
31.12.2005	1 762 463	0.78341	31.12.2015	84 713 706	1.32999
31.12.2006	2 275 241	0.87621	31.12.2016	111 844 909	1.38807
31.12.2007	3 000 264	0.96581	31.12.2017	137 400 006	1.45500
31.12.2008	3 478 583	0.73250	31.12.2018	167 734 261	1.43729
31.12.2009	6 458 255	0.96979	31.12.2019	198 542 777	1.52011
31.12.2010	13 254 359	1.12389	31.12.2020	233 711 266	1.64254
31.12.2011	24 091 214	1.00897			

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 raha osakute lunastamisest summas 28 429 eurot ja laekumata dividendide nõue summas 1 364 eurot. Seisuga 31.12.2019 olid laekumata raha osakute lunastamisest summas 235 994 eurot ja laekumata dividendide nõuded summas 12 093 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. 2020. aastal moodustasid tasud kokku 3 867 342 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 2 705 436 eurot. 2019. aastal moodustasid tasud kokku 1 903 781 eurot, võlgnevus 31.12.2019 seisuga oli 119 906 eurot. Fondivalitseja poolt valitsetavate teiste fondidega tehtud tehingud on olnud turutingimustel ning vahendustasusid nende tehingute eest ei ole võetud ega makstud.

2020. a ja 2019. a tehingutasud LHV Pangale on avalikustatud „Tehingu- ja vahendustasude aruandes“.

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

2020. a raamatupidamise aruande koostamisel on võetud arvesse turul aktiivselt mittekaubeldavate väärtpaberite bilansipäevajärgselt saadud informatsiooni väärtuse hindamise osas 31.12.2020 seisuga.

Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaruandes avalikustatud Fondi osaku puhasväärtus 02.01.2021 avalikustatud Fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	Turuväärtus	Uue		Mõju fondi NAV-le	
			Hind 31.12.2020	hinna kuupäev		
EFTEN Kinnisvarafond	2 329 412	6 296 168	2.71	13.01.2021	2.7029	-13 278
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	46 946	63 208	1.32	14.01.2021	1.3464	1 019
EFTEN Kinnisvarafond II	19 442	279 199	15.02	14.01.2021	14.3606	-12 894
Birdeye Timber Fund	75 268	1 132 646	13.37	15.01.2021	15.0481	126 315
Birdeye Timber Fund 2	93 117	1 176 124	12.60	15.01.2021	12.6306	3 241
East Capital Baltic Property Fund II	24 226	4 458 307	179.86	15.01.2021	184.03	100 947
East Capital Baltic Property Fund III	32 898	4 704 700	145.08	15.01.2021	143.01	-68 095
East Capital Real Estate IV	4 674	487 592	103.38	20.01.2021	104.33	4 440
LCI5 osa	1 000 019	1 084 821	1.08	28.01.2021	1.0848	4 500
VH KV 001 osa	1 764 300	1 869 982	1.03	28.01.2021	1.0599	52 929
VH KV 002 osa	600	179 539	294.50	28.01.2021	299.2319	2 839
Lumi Kodud Aiandi osa	702 500	700 533	1.00	28.01.2021	0.9972	-211
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	660 000	2 721 972	3.83	28.01.2021	4.1242	194 238
SG Capital Partners Fund 1	1 266 133	1 449 173	1.07	29.01.2021	1.14	94 410
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	244	730 249	2 786.97	02.02.2021	2990.36	49 668
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	244	722 598	2 772.82	02.02.2021	2965.04	46 845
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	518	1 528 240	2 245.08	02.02.2021	2947.88	364 346
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	303	880 371	2 214.56	02.02.2021	2907.54	209 827
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	265	739 966	2 126.46	02.02.2021	2792.46	176 481
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	242	712 844	2 245.16	02.02.2021	2948.33	170 012
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	209	608 206	2 217.60	02.02.2021	2912.64	145 136
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	173	440 255	1 942.00	02.02.2021	2550.86	105 084
Monte Rosa Funds II	981 917	835 460	0.78	02.02.2021	0.85	69 565
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	1 144 263	1 417 528	1.24	09.02.2021	1.24	-1 358
Investindustrial VII	366 253	294 410	0.76	12.02.2021	0.80	16 058
INVL Baltic Sea Growth Fund	475 299	484 319	0.95	12.02.2021	1.02	32 785
Karma Ventures I SICAV-SIF	628 210	619 118	0.96	12.02.2021	0.99	16 036
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	1 978 995	2 848 979	1.40	14.02.2021	1.44	78 385
Lords LB Baltic Green Fund (V)	804 908	760 289	0.96	15.02.2021	0.94	-12 423
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	506 817	566 615	1.06	15.02.2021	1.12	29 389
Kokku						1 986 236

2020 aasta sügisel jõustunud pensionireform muudab senise kohustusliku II samba kogumispensionisüsteemi sisuliselt vabatahtlikuks. Kõigil praegustel II samba klientidel on edasiselt õigus kogutud summa täies ulatuses välja võtta või loobuda II sambasse edasiste maksete tegemisest. Samuti on seadusemuudatusega antud võimalus pensionifondi asemel juhtida isiklikku pensionivara läbi II samba süsteemi kuuluva pensioni investeerimiskonto. II sambast väljudes minetab lahkuv klient kümneks aastaks õiguse läbi II samba pensionipõlveks koguda. Seadusemuudatus toob 2021. aastal kaasa fondide mahu vähenemise.

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

2020	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS Swedbank	76	45 550 404	27 296	35.44%
AS LHV Pank	75	134 953 849	1 367	1.77%
AS SEB Pank	59	123 726 184	48 634	62.79%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	3	3 484 388	0	0.00%
Ilma maaklerita	131	24 864 387	0	0.00%
Kokku	344	332 579 212	77 027	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 1 367 EUR AS-le LHV Pank.

2019	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS Swedbank	18	7 855 538	8 297	66.54%
AS LHV Pank	65	51 805 249	1 627	13.05%
AS SEB Pank	19	12 536 843	2 218	17.79%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	2	3 551 477	316	2.53%
Ilma maaklerita	107	46 588 052	11	0.09%
Kokku	211	122 337 159	12 469	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 1 627 EUR AS-le LHV Pank.

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2020

(eurodes)

Emitent/Väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turvaväärtus ühikule 31.12.2020 **	Turvaväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
1. Väärtpaberid								205 745 007		229 665 927	98.27%
Võlakirjad								101 502 360		100 606 767	43.05%
Alexela Tanklad 5.5% 02/03/28 ²	NR	-	Eesti	EE3300111459	EUR	5.50%	878.00	1 563 718	894.10	1 592 386	0.68%
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	4.80%	1 000.82	3 062 522	996.14	3 048 185	1.30%
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 000.54	2 001 083	0.86%
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	5.99%	1 000.00	785 000	1 014.17	796 121	0.34%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	5.33%	1 000.08	40 003	1 029.33	41 173	0.02%
Luminor 0.792% 03/12/24	Baa2	Moody's	Eesti	XS2265801238	EUR	0.47%	1 000.01	2 200 020	1 007.61	2 216 737	0.95%
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300111236	EUR	1.61%	100 312.98	5 416 901	100 004.47	5 400 242	2.31%
Sunly Land 8% 17/11/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300001841	EUR	8.00%	1 000.00	220 000	1 009.78	222 151	0.10%
Lumi Kodud Aiandi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	884 698	1.00	884 698	0.38%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	397 200	1.00	398 671	0.17%
Ignitis Grupe 2% 21/05/30	BBB+	S&P	Leedu	XS2177349912	EUR	0.83%	986.82	2 072 321	1 114.27	2 339 975	1.00%
Siauliu Bankas 23/12/29 ²	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	2 950 000	10 013.48	2 953 977	1.26%
Citadele banka 6.25% 06/12/2026	Baa2	Moody's	Läti	LV0000802221	EUR	6.35%	10 000.10	1 910 020	10 042.27	1 918 073	0.82%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.58%	10 000.08	2 550 020	10 055.55	2 564 166	1.10%
PKO Bank 0.75% 25/07/21	A3	Moody's	Poola	XS1650147660	EUR	0.23%	997.93	1 365 175	1 007.02	1 377 600	0.59%
France Government 3.25% 25/10/21	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011059088	EUR	-0.58%	1.06	13 789 905	1.04	13 440 621	5.75%
France Government 3.75% 25/04/21	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0010192997	EUR	-0.49%	1.05	12 445 520	1.04	12 267 692	5.25%
France Government 25/05/21	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0013157096	EUR	-0.61%	1.00	9 947 080	1.00	9 926 532	4.25%
France Government 2.25% 25/10/22	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011337880	EUR	-0.68%	1.06	1 271 376	1.06	1 270 320	0.54%
German Treasury Bill 14/04/2021	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001030203	EUR	-0.59%	0.01	8 134 883	0.01	8 116 942	3.47%
German Government 3.25% 04/07/21	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001135440	EUR	-0.62%	0.01	13 365 951	0.01	13 000 261	5.56%
German Government 2.25% 04/09/21	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001135457	EUR	-0.62%	0.01	14 355 953	0.01	14 072 283	6.02%
Sampo 3.375% 23/05/49	Baa1	Moody's	Soome	XS1995716211	EUR	3.23%	1 005.04	673 379	1 169.30	783 429	0.34%
JP Morgan 1.375% 16/09/21	A2	Moody's	USA	XS1110449458	EUR	-0.54%	1 032.01	89 785	1 017.22	88 498	0.04%
Morgan Stanley 21/05/21	A2	Moody's	USA	XS1824289901	EUR	-0.47%	993.64	10 930	1 001.79	11 020	0.00%
Oodatav krediidikahju (võlainstrumendid)										- 126 069	- 0.05%

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri 
KPMG, Tallinn

Emitent/väärtpaberi nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad					44 530 450		54 042 783	23.12%
LCI5 osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	1 000 019	1.08	1 084 821	0.46%
Arco Vara	Eesti	EE3100034653	EUR	1.46	533 924	1.21	442 399	0.19%
Coop Pank	Eesti	EE3100007857	EUR	1.15	276 000	1.17	280 320	0.12%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.24	592 394	0.80	380 436	0.16%
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	Eesti	EE3100017138	EUR	2.13	99 995	1.35	63 208	0.03%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	294.50	176 700	299.23	179 539	0.08%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	702 500	1.00	700 533	0.30%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	3.73	2 460 000	4.12	2 721 972	1.16%
Tallink Grupp ¹	Eesti	EE3100004466	EUR	0.64	1 142 899	0.74	1 308 073	0.56%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.25	1 020 184	9.16	1 779 935	0.76%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 717 513	1.80	1 818 544	0.78%
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.00	1 764 300	1.06	1 869 982	0.80%
VH Agent 002 osa ¹	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	393	1.20	473	0.00%
VH Agent 008 osa	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	223	0.95	211	0.00%
Banco Santander ¹	Hispaania	ES0113900J37	EUR	2.82	2 769 177	2.54	2 488 072	1.06%
Seven and i Holdings	Jaapan	JP3422950000	JPY	39.70	412 235	28.93	303 446	0.13%
Rakuten Inc	Jaapan	JP3967200001	JPY	8.71	514 106	7.86	463 641	0.20%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	41.86	1 970 110	57.46	2 465 178	1.05%
Barrick Gold Corp ¹	Kanada	CA0679011084	USD	14.51	2 856 821	18.56	3 289 910	1.41%
Apranga ¹	Leedu	LT0000102337	EUR	1.59	145 138	1.80	164 180	0.07%
Grigeo	Leedu	LT0000102030	EUR	0.81	163 973	1.33	269 990	0.12%
Novaturas ¹	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	1 010 625	2.94	282 975	0.12%
Siauli Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.16	176 232	0.50	551 777	0.24%
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	1 072 428	0.66	1 415 605	0.61%
AngloGold Ashanti	Lõuna-Aafrika	US0351282068	USD	20.70	1 586 499	18.43	1 295 429	0.55%
Olainfarm	Läti	LV0000100501	EUR	3.63	708 882	7.24	1 415 427	0.61%
TOMRA Systems ASA	Norra	NO0005668905	NOK	24.56	405 262	40.36	729 862	0.31%
Thales ¹	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	798 898	74.90	576 131	0.25%
Eastnine	Rootsi	SE0002158568	SEK	5.94	47 439	12.46	105 326	0.05%
Elekta	Rootsi	SE0000163628	SEK	10.87	398 956	11.01	416 184	0.18%
Epiroc	Rootsi	SE0011166933	SEK	8.90	397 134	14.91	722 486	0.31%
Getinge	Rootsi	SE0000202624	SEK	19.24	409 023	19.14	420 161	0.18%
Sweco AB	Rootsi	SE0014960373	SEK	7.97	441 904	15.05	848 413	0.36%
Swedbank	Rootsi	SE0000242455	SEK	11.68	2 678 655	14.36	3 546 418	1.52%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Daimler ¹	Saksamaa	DE0007100000	EUR	67.45	472 133	57.79	404 530	0.17%
Siemens Energy	Saksamaa	DE000ENER6Y0	EUR	0.00	0	30.00	108 750	0.05%
Hella GmbH and Co KGaA	Saksamaa	DE000A13SX22	EUR	25.02	397 063	52.90	839 682	0.36%
Siemens Healthineers	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	32.59	1 703 591	41.98	2 194 505	0.94%
Volkswagen ¹	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	508 054	152.42	571 575	0.24%
Huhtamaki	Soome	FI0009000459	EUR	28.22	403 107	42.26	603 726	0.26%
Metsa Board ¹	Soome	FI0009000665	EUR	5.16	290 063	8.62	484 616	0.21%
Metso Outotec	Soome	FI0009014575	EUR	5.11	1 103 948	8.18	1 766 887	0.76%
Neles	Soome	FI4000440664	EUR	3.87	75 516	10.86	211 803	0.09%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	347 683	29.20	488 662	0.21%
Sampo	Soome	FI0009003305	EUR	29.92	1 615 435	34.57	1 866 780	0.80%
Stora Enso ¹	Soome	FI0009005961	EUR	11.26	810 602	15.65	1 126 346	0.48%
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	EUR	24.17	1 599 709	30.47	2 016 566	0.86%
Wartsila	Soome	FI0009003727	EUR	7.82	1 208 561	8.15	1 260 161	0.54%
KAZ Minerals	Suurbritannia	GB00B0HZPV38	GBP	3.21	411 882	7.34	951 139	0.41%
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	CHF	226.67	557 027	286.06	715 145	0.31%
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.50	409 851	131.06	542 193	0.23%
TCM Group	Taani	DK0060915478	DKK	10.89	4 945	18.68	8 518	0.00%
Costco Wholesale Corp	USA	US22160K1051	USD	241.00	400 510	307.05	463 951	0.20%
Freeport-McMoRan	USA	US35671D8570	USD	6.83	742 646	21.20	2 151 045	0.92%
Stryker Corp	USA	US8636671013	USD	120.20	413 279	199.69	624 232	0.27%
Bank Saint Petersburg	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.67	604 304	0.57	240 914	0.10%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Fondiosakud						59 712 197		75 016 377	32.10%

Kinnisvarafondid						18 573 502		23 971 834	10.26%
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.74	4 046 446	2.70	6 296 168	2.69%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	205 572	14.36	279 199	0.12%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.18	766 023	15.05	1 132 646	0.48%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.21	950 767	12.63	1 176 124	0.50%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.99	499 636	9.98	499 260	0.21%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	2 433 189	1.09	2 644 797	1.13%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	83 579	1.00	83 579	0.04%

Initialed for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritolu	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	802 608	0.94	760 289	0.33%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU0758647282	EUR	129.12	3 128 153	184.03	4 458 307	1.91%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.92	3 912 351	143.01	4 704 700	2.01%
East Capital Real Estate IV	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU2008658630	EUR	102.61	479 552	104.33	487 592	0.21%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	1 265 626	1.14	1 449 173	0.62%
Aktsiafondid						27 240 096		31 090 623	13.30%
iShares Gold Producers UCITS ETF	Blackrock Fund Advisors	Irimaa	IE00B6R52036	EUR	9.65	5 135 052	12.69	6 751 930	2.89%
Xtrackers DAX UCITS ETF	Xtrackers	Luksemburg	LU0274211480	EUR	91.33	2 191 826	131.76	3 162 240	1.35%
TRIGON - New Europe Fund D	Trigon Capital	Luksemburg	LU1687403102	EUR	24.26	7 000 034	20.68	5 967 283	2.55%
Pictet Water P Cap	Pictet Funds Europe	Luksemburg	LU0104884860	EUR	152.92	86 315	381.45	215 303	0.09%
iShares DAX EX	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005933931	EUR	75.64	2 344 704	116.90	3 623 900	1.55%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	75.16	3 149 080	87.71	3 675 049	1.57%
ZKB Gold ETF	ZKB Gold	Šveits	CH0139101593	CHF	470.19	4 591 801	467.14	4 563 916	1.95%
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	WisdomTree Investments	USA	US97717W8516	USD	35.11	2 741 284	44.35	3 131 002	1.34%
Erakapitalifondid						13 898 599		19 953 920	8.54%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap	Eesti	-	EUR	1.00	203 155	0.95	192 392	0.08%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap	Eesti	-	EUR	1.00	176 375	1.27	223 131	0.10%
Usaldusfond Equity United PE 1	United Partners Group	Eesti	-	EUR	1.00	312 416	0.81	253 650	0.11%
Usaldusfond Superangel One	Superangel	Eesti	-	EUR	1.00	538 141	1.15	620 901	0.27%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures	Eesti	-	EUR	1.00	81 179	0.81	65 578	0.03%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	508 102	1.12	566 615	0.24%
Baltcap Lithuania SME Fund K?B	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	129 443	2.53	327 983	0.14%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	477 066	1.02	484 319	0.21%
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	KJK Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	1 760 000	1 094.78	1 926 813	0.82%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	244 650	2 990.36	730 249	0.31%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	244 154	2 965.04	722 598	0.31%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 000.00	518 420	2 947.88	1 528 240	0.65%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	311 052	2 907.54	880 371	0.38%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	311 052	2 792.46	739 966	0.32%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.51	311 051	2 948.33	712 844	0.31%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.60	311 052	2 912.64	608 206	0.26%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.24	311 051	2 550.86	440 255	0.19%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap	Luksemburg	-	EUR	1.00	661 488	1.98	1 310 416	0.56%
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	BPM Capital	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	1 141 813	1.24	1 417 528	0.61%
Karma Ventures I SICAV-SIF	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	629 560	0.99	619 118	0.26%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turväärtus ühikule 31.12.2020	Turväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Novalpina Capital Partners I	Novalpina Capital	Luksemburg	-	EUR	1.00	1 421 829	1.07	1 515 251	0.65%
Monte Rosa Funds II	Fund Partner Solutions(Europe)	Luksemburg	-	USD	0.81	795 927	0.85	835 460	0.36%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap	Läti	-	EUR	1.76	155 699	1.00	88 647	0.04%
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	1 976 133	1.44	2 848 979	1.22%
Investindustrial VII	Investindustrial	Suurbritannia	-	EUR	1.00	367 791	0.80	294 410	0.13%

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Alguskuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpptähtaeg	Hoiustatud summa	Turväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused										6 720 982	2.88%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CHF			21	21	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		DKK			1 212 959	1 212 959	0.52%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			4 561 822	4 561 822	1.95%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		GBP			13 546	13 546	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		JPY			28 579	28 579	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		NOK			816 080	816 080	0.35%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RUB			38 393	38 393	0.02%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		SEK			10 835	10 835	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			38 747	38 747	0.02%
3. Muud varad										29 793	0.01%
Muud nõuded										28 429	0.01%
Laekumata dividendid										1 364	0.00%
VARAD KOKKU										236 416 702	101.16%
Fondi kohustused										-2 705 436	- 1.16%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										233 711 266	100.00%

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

** Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2019

(eurodes)

Emitent/Väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
1. Väärtpaberid								173 084 713		189 912 329	95.65%
Võlakirjad								111 693 757		112 261 837	56.54%
Alexela Tanklad 5.5% 02/03/28 ²	NR	-	Eesti	EE3300111459	EUR	5.50%	949.00	1 690 169	966.40	1 721 155	0.87%
Arco Vara 12% 21/12/20 ²	NR	-	Eesti	EE3300111624	EUR	12.00%	100.00	150 000	100.30	150 450	0.08%
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	3.96%	1 000.82	3 062 522	1 015.14	3 106 325	1.56%
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 000.54	2 001 083	1.01%
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	5.99%	1 000.00	785 000	1 014.17	796 121	0.40%
Elering 0.875% 03/05/2023	A2	Moody's	Eesti	XS1713464102	EUR	0.48%	999.09	860 219	1 018.79	877 174	0.44%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	5.35%	1 000.08	40 003	1 051.82	42 073	0.02%
Luminor 1.5% 18/10/21	Baa2	Moody's	Eesti	XS1894121695	EUR	0.75%	996.98	6 628 940	1 016.31	6 757 464	3.40%
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300111236	EUR	1.61%	100 312.98	5 416 901	100 004.47	5 400 241	2.72%
Banco Santander 1.375% 14/12/22	A	Fitch	Hispaania	XS1330948818	EUR	0.01%	105 499.41	949 495	104 084.87	936 764	0.47%
BMW 0.125% 29/11/21	A+	S&P	Holland	XS1873143561	EUR	-0.12%	1 005.23	1 755 137	1 004.66	1 754 135	0.88%
DT 2.125% 18/01/21	BBB+	S&P	Holland	XS0875796541	EUR	-0.13%	1 045.68	1 017 451	1 043.94	1 015 756	0.51%
VW 0.5% 30/03/21	BBB+	Fitch	Holland	XS1586555606	EUR	0.00%	100 697.94	1 812 563	101 001.05	1 818 019	0.92%
Allianz 07/12/20	AA-	Fitch	Holland	DE000A19S4T0	EUR	-0.33%	101 130.27	3 842 950	100 413.42	3 815 710	1.92%
Vonovia Finance 22/12/22	BBB+	S&P	Holland	DE000A19X793	EUR	0.02%	99 893.79	2 597 238	100 099.30	2 602 582	1.31%
Daimler Intl Finance 0 11/05/2022	A3	Moody's	Holland	DE000A19HBM3	EUR	0.06%	100 210.77	2 204 637	99 857.00	2 196 854	1.11%
DT 03/04/20	BBB+	Fitch	Holland	XS1382791892	EUR	-0.28%	1 006.95	2 693 596	1 000.74	2 676 979	1.35%
STEDIN 0 10/24/22	A-	S&P	Holland	XS1705553417	EUR	0.03%	999.19	1 605 699	999.15	1 605 634	0.81%
BK Tokyo-Mitsubishi 2.3% 05/03/2020	A	S&P	Jaapan	USJ0423YCB86	USD	2.06%	900.26	528 182	897.02	528 342	0.27%
Siauli Bankas 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	2 950 000	10 013.44	2 953 965	1.49%
Lithuania 7.375% 11/02/20	A	S&P	Leedu	XS0485991417	USD	2.38%	1 097.04	844 119	920.49	787 017	0.40%
Citadele banka 6.25% 06/12/2026	Baa3	Moody's	Läti	LV0000802221	EUR	6.25%	10 000.10	1 910 020	10 042.02	1 918 025	0.97%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa3	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.50%	10 000.08	2 550 020	10 055.24	2 564 085	1.29%
Latvenergo 1.9% 10/06/22	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801777	EUR	0.36%	998.58	1 937 250	1 048.13	2 033 372	1.02%
Latvenergo 2.8% 22/05/20	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801165	EUR	0.11%	971.77	285 700	1 027.56	302 103	0.15%
PKO Bank 0.75% 25/07/21	A3	Moody's	Poola	XS1650147660	EUR	0.07%	997.93	1 365 175	1 013.88	1 386 985	0.70%
BNP Paribas 0.75% 11/11/22	AA-	Fitch	Prantsusmaa	XS1394103789	EUR	-0.07%	1 031.75	3 902 067	1 024.59	3 875 017	1.95%
Orange 3.875% 14/01/21	Baa1	Moody's	Prantsusmaa	XS0563306314	EUR	-0.23%	53 848.09	484 633	54 000.18	486 002	0.24%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Orange 0.5% 15/01/22	BBB+	Fitch	Prantsusmaa	FR0013396496	EUR	-0.04%	100 832.38	1 714 151	101 580.45	1 726 868	0.87%
Orange 3% 15/06/22	BBB+	S&P	Prantsusmaa	XS0794245018	EUR	-0.05%	110 892.20	221 784	109 125.15	218 250	0.11%
France Government 2.25% 25/10/22	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011337880	EUR	-0.56%	1.12	4 869 613	1.08	4 712 186	2.37%
GECINA 30/06/22	A-	S&P	Prantsusmaa	FR0013266343	EUR	-0.12%	100 217.66	2 806 094	100 310.00	2 808 680	1.41%
TOTAL 03/19/20	Aa3	Moody's	Prantsusmaa	XS1139316555	EUR	-0.32%	100 810.83	2 419 460	100 066.00	2 401 584	1.21%
SAP 01/04/20	A2	Moody's	Saksamaa	DE000A14KJE8	EUR	-0.28%	1 008.22	2 016 440	1 000.69	2 001 380	1.01%
SAP 13/03/21	A2	Moody's	Saksamaa	DE000A2G8VS7	EUR	-0.22%	100 707.14	1 409 900	100 265.00	1 403 710	0.71%
Fortum 2.25% 06/09/22	BBB	Fitch	Soome	XS0825855751	EUR	0.15%	1 065.70	2 013 115	1 063.18	2 008 349	1.01%
Fortum 4% 24/05/21	BBB	Fitch	Soome	XS0629937409	EUR	-0.04%	1 114.72	222 945	1 080.66	216 133	0.11%
Fortum 0.875% 27/02/23	BBB	Fitch	Soome	XS1956028168	EUR	0.32%	1 026.52	771 946	1 024.82	770 664	0.39%
Sampo 3.375% 23/05/49	Baa1	Moody's	Soome	XS1995716211	EUR	3.61%	1 004.95	1 847 107	1 141.72	2 098 484	1.06%
HSBC Holdings Plc 04/12/21	AA-	Fitch	Suurbritannia	XS1917614569	EUR	0.21%	1 010.82	3 534 838	1 005.92	3 517 685	1.77%
China Development Bank 01/06/21	A+	S&P	Sveits	XS1422314689	EUR	0.01%	1 008.39	486 045	1 009.94	486 791	0.25%
China Development Bank 0.375% 16/11/21	A1	Moody's	Sveits	XS1711173218	EUR	0.07%	1 001.87	3 076 755	1 006.15	3 089 890	1.56%
Danske Bank 7% Perpetual	BB+	S&P	Taani	XS1825417535	USD	5.89%	872.99	1 612 663	952.05	1 841 256	0.93%
Danske Bank 6.125% Perpetual	Ba2	Moody's	Taani	XS1586367945	USD	5.82%	793.76	566 921	926.34	673 451	0.34%
Berkshire Hathaway 0.25% 17/01/21	AA	S&P	USA	XS1548792420	EUR	-0.22%	1 008.29	4 135 991	1 007.26	4 131 795	2.08%
JP Morgan 1.375% 16/09/21	A2	Moody's	USA	XS1110449458	EUR	-0.20%	1 031.26	2 264 642	1 031.07	2 264 235	1.14%
Bank of America 04/05/23	A2	Moody's	USA	XS1602557495	EUR	0.14%	1 010.03	934 281	1 008.72	933 067	0.47%
Bank of America 07/02/22	A2	Moody's	USA	XS1560862580	EUR	0.15%	1 003.85	2 764 594	1 005.74	2 769 796	1.40%
Goldman Sachs 29/05/20	BBB+	S&P	USA	XS1240146891	EUR	-0.26%	1 001.71	1 713 931	1 002.55	1 715 357	0.86%
JP Morgan Chase And Co 27/01/20	A2	Moody's	USA	XS1174472511	EUR	-0.40%	1 005.46	3 640 776	1 000.63	3 623 280	1.82%
Morgan Stanley 21/05/21	BBB+	S&P	USA	XS1824289901	EUR	-0.06%	993.64	1 700 118	1 000.84	1 712 437	0.86%
AT And T 03/08/20	A-	Fitch	USA	XS1862437909	EUR	-0.23%	1 004.72	1 164 471	1 001.43	1 160 657	0.58%
AT And T 05/09/23	BBB	S&P	USA	XS1907118464	EUR	0.07%	1 013.86	1 940 523	1 014.42	1 941 595	0.98%
UPS 15/07/20	A2	Moody's	USA	XS1323463056	EUR	-0.30%	1 010.14	2 711 223	1 001.71	2 688 578	1.35%
Wells Fargo And Company 26/04/21	A-	S&P	USA	XS1400169428	EUR	-0.26%	1 002.21	1 602 538	1 006.70	1 609 720	0.81%
Wells Fargo And Company 31/01/22	A-	S&P	USA	XS1558022866	EUR	-0.06%	998.92	1 661 206	1 003.34	1 668 556	0.84%
Võlakirjade oodatav krediidikahju										- 42 029	- 0.02%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad					24 222 142		27 157 952	13.68%
LCI5 osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	1 000 019	1.03	1 027 120	0.52%
Arco Vara ¹	Eesti	EE3100034653	EUR	1.46	533 924	1.14	416 806	0.21%
Coop Pank	Eesti	EE3100007857	EUR	1.15	276 000	1.07	256 800	0.13%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.24	592 394	0.83	394 792	0.20%
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	Eesti	EE3100017138	EUR	2.13	99 995	1.35	63 264	0.03%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	702 500	1.00	701 868	0.35%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	3.73	2 460 000	3.95	2 606 274	1.31%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	EUR	0.64	1 142 899	0.98	1 729 918	0.87%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.25	1 020 184	8.90	1 729 412	0.87%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 717 513	1.99	2 005 449	1.01%
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	0.00	0	0.94	282	0.00%
VH Agent 002 osa ¹	Eesti	EE3100003948	EUR	0.00	0	1.35	529	0.00%
Banco Santander	Hispaania	ES0113900J37	EUR	3.55	1 589 175	3.73	1 669 839	0.84%
Seven and i Holdings	Jaapan	JP3422950000	JPY	41.18	412 235	32.83	344 362	0.17%
Rakuten Inc	Jaapan	JP3967200001	JPY	9.03	514 106	7.67	452 395	0.23%
Barrick Gold Corp ¹	Kanada	CA0679011084	USD	15.37	1 588 362	16.55	1 686 355	0.85%
Apranga	Leedu	LT0000102337	EUR	1.59	145 138	2.11	192 455	0.10%
Grigeo	Leedu	LT0000102030	EUR	0.80	166 013	1.45	299 115	0.15%
Linas Agro	Leedu	LT0000128092	EUR	0.58	254 923	0.58	254 947	0.13%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	1 010 625	4.30	413 875	0.21%
Siauliu Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.16	176 232	0.51	560 641	0.28%
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	1 072 428	0.70	1 501 399	0.76%
Olainfarm	Läti	LV0000100501	EUR	3.63	708 882	7.30	1 427 157	0.72%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	798 898	92.52	711 664	0.36%
Eastnine	Rootsi	SE0002158568	SEK	5.70	47 439	13.15	111 203	0.06%
Swedbank ¹	Rootsi	SE0000242455	SEK	12.58	1 637 099	13.35	1 779 860	0.90%
Daimler	Saksamaa	DE0007100000	EUR	67.45	472 133	49.37	345 590	0.17%
Siemens Healthineers	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	34.12	504 128	42.82	632 666	0.32%
Siemens	Saksamaa	DE0007236101	EUR	111.57	808 848	116.54	844 915	0.43%
Volkswagen	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	508 054	176.24	660 900	0.33%
Metsa Board	Soome	FI0009000665	EUR	5.16	290 063	6.00	337 039	0.17%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	11.26	810 602	12.97	933 402	0.47%
Roche Holding	Sveits	CH0012032048	CHF	225.58	557 027	289.29	723 236	0.36%
Bank Saint Petersburg ¹	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.88	604 304	0.80	342 423	0.17%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Fondiosakud						37 168 814		50 492 540	25.43%
Kinnisvarafondid						14 856 206		20 497 758	10.32%
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.74	4 046 446	2.73	6 358 596	3.20%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	205 572	15.38	299 107	0.15%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	9.95	748 700	13.14	989 177	0.50%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.21	950 767	12.49	1 162 966	0.59%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	1 758 751	1.08	1 905 145	0.96%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU0758647282	EUR	104.94	2 542 195	174.50	4 227 434	2.13%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.92	3 912 351	142.09	4 674 434	2.35%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	691 424	1.27	880 899	0.44%
Aktsiafondid						10 804 064		12 531 341	6.31%
TRIGON - New Europe Fund D	Trigon Capital	Luksemburg	LU1687403102	EUR	24.10	3 500 034	24.19	3 513 070	1.77%
Pictet Water P Cap	Pictet Funds Europe	Luksemburg	LU0104884860	EUR	152.92	86 315	368.34	207 904	0.10%
Fondul Proprietatea	Templeton Asset Management	Rumeenia	ROFPTAACNOR5	RON	0.13	80 410	0.25	139 392	0.07%
iShares DAX EX	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005933931	EUR	95.92	1 246 941	113.52	1 475 760	0.74%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	75.16	3 149 080	91.06	3 815 414	1.92%
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	WisdomTree Investments	USA	US97717W8516	USD	38.35	2 741 284	47.87	3 379 801	1.70%
Erakapitalifondid						11 508 544		17 463 441	8.80%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap	Eesti	-	EUR	-	0	-	- 8 180	0.00%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap	Eesti	-	EUR	1.00	153 758	1.25	192 585	0.10%
Usaldusfond Equity United PE 1	United Partners Group	Eesti	-	EUR	1.00	34 766	0.23	8 000	0.00%
Usaldusfond Superangel One	Superangel	Eesti	-	EUR	1.00	386 232	0.92	353 756	0.18%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures	Eesti	-	EUR	1.00	42 851	0.71	30 530	0.02%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	261 376	0.77	200 812	0.10%
Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	148 920	3.28	488 558	0.25%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	173 861	1.19	207 298	0.10%
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	KJK Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	1 760 000	1 170.95	2 060 872	1.04%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	114.58	36 215	2 422.26	765 560	0.39%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	100.73	31 773	2 412.33	760 878	0.38%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi		Valuuta	Keskmine	Keskmine	Turuväärtus	Turuväärtus	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
		päritoluriik	ISIN-kood		soetushind ühikule	soetusväärtus kokku	ühikule 31.12.2019	kokku	
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1088021974	EUR	811.91	420 911	2 465.79	1 278 315	0.64%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1246890583	EUR	847.82	256 711	2 433.58	736 861	0.37%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 031.83	273 422	2 333.73	618 408	0.31%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 143.97	276 587	2 464.11	595 770	0.30%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 383.76	288 952	2 432.58	507 962	0.26%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 780.58	307 312	2 131.29	367 841	0.19%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap	Luksemburg	-	EUR	1.00	851 806	1.81	1 544 487	0.78%
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	BPM Capital	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	1 329 212	1.21	1 601 976	0.81%
Karma Ventures I SICAV-SIF	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	501 337	0.91	455 835	0.23%
Novalpina Capital Partners I	Novalpina Capital	Luksemburg	-	EUR	1.00	1 271 982	1.08	1 369 844	0.69%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	BaltCap	Läti	-	EUR	1.00	152 344	0.56	85 511	0.04%
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	2 473 358	1.29	3 197 672	1.61%
Investindustrial VII	Investindustrial	Suurbritannia	-	EUR	1.00	74 858	0.56	42 290	0.02%

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus- kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp- tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
2. Hoiused										8 502 267	4.28%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CHF			30 169	30 169	0.02%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			8 127 216	8 127 216	4.09%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		JPY			20 626	20 626	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RON			153 208	153 208	0.08%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RUB			32 983	32 983	0.02%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		SEK			843	843	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			137 222	137 222	0.07%

3. Muud varad	248 087	0.12%
Muud nõuded	235 994	0.12%
Laekumata dividendid	12 093	0.01%
VARAD KOKKU	198 662 683	100.06%
Fondi kohustused	- 119 906	- 0.06%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS	198 542 777	100.00%

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

** Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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



KPMG Baltics OÜ
Narva mnt 5
Tallinn 10117
Estonia

Telephone +372 6 268 700
Fax +372 6 268 777
Internet www.kpmg.ee

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

LHV Pensionifond XL fondivalitsejale ja osakuomanikele

Arvamus

Oleme auditeerinud LHV Pensionifond XL (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2020, tulude ja kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab eespool mainitud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2020 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud.

Arvamuse alus

Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti). Meie kohustusi vastavalt nendele standarditele kirjeldatakse täiendavalt meie aruande osas „Vandeauditori kohustused seoses finantsaruande auditiga”. Me oleme fondist sõltumatud kooskõlas kutseliste arvestuseksperptide eetikakoodeksiga (Eesti) (sh sõltumatuse standardid), ja oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt nendele nõuetele. Me usume, et auditi tõendusmaterjal, mille oleme hankinud, on piisav ja asjakohane aluse andmiseks meie arvamusele.

Muu informatsioon

Juhtkond vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon sisaldab tegevusaruannet, kuid ei hõlma raamatupidamise aastaaruannet ega meie asjaomast vandeauditori aruannet.

Meie arvamus raamatupidamise aastaaruande kohta ei hõlma muud informatsiooni ja me ei tee selle kohta mingis vormis kindlustandvat järeldust.

Seoses meie raamatupidamise aastaaruande auditiga on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon lahknep oluliselt raamatupidamise aastaaruandest või meie poolt auditi käigus saadud teadmistest või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud.

Kui me teeme tehtud töö põhjal järelduse, et muu informatsioon on oluliselt väärkajastatud, oleme kohustatud sellest faktist aru andma. Meil ei ole sellega seoses millegi kohta aru anda.

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

Juhtkond vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud ja sellise sisekontrolli eest, nagu juhtkond peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on juhtkond kohustatud hindama fondi suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana, esitama infot, kui see on asjakohane, tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta ja kasutama tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi, välja arvatud juhul, kui juhtkond kavatseb kas fondi likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub sellele realistlik alternatiiv.

Need, kelle ülesandeks on valitsemine, vastutavad fondi raamatupidamise aruandlusprotsessi üle järelevalve teostamise eest.

Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja vandeauditori aruanne, mis sisaldab meie arvamus. Põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et olulise väärkajastamise eksisteerimisel see kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti) läbiviidud auditi käigus alati avastatakse. Väärkajastamised võivad tuleneda pettusest või veast ja neid peetakse oluliseks siis, kui võib põhjendatult eeldada, et



need võivad üksikult või koos mõjutada majanduslikke otsuseid, mida kasutajad raamatupidamise aastaaruande alusel teevad.

Kasutame auditeerides vastavalt rahvusvaheliste auditeerimise standarditele (Eesti) kutsealast otsustust ja säilitame kutsealase skeptitsismi kogu auditi käigus. Me teeme ka järgmist:

- teeme kindlaks ja hindame raamatupidamise aastaaruande kas pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid, kavandame ja teostame auditiprotseduurid vastuseks nendele riskidele ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali, mis on aluseks meie arvamusele. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, info esitamata jätmist, vääresitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamuse avaldamiseks fondi sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhtkonna arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse juhtkonna poolt tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsibi kasutamise asjakohasuse kohta ja saadud auditi tõendusmaterjali põhjal selle kohta, kas esineb olulist ebakindlust sündmuste või tingimuste suhtes, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust fondi suutlikkuses jätkata jätkuvalt tegutsevana. Kui me teeme järelduse, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud juhtima vandeaudiitori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeaudiitori aruande kuupäevani saadud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski kahjustada fondisuutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana;
- hindame raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas raamatupidamise aastaaruanne esitab aluseks olevaid tehinguid ja sündmusi viisil, millega saavutatakse õiglane esitusviis.

Me vahetame nendega, kelle ülesandeks on valitsemine, infot muu hulgas auditi planeeritud ulatuse ja ajastuse ning märkimisväärsete auditi tähelepanekute kohta, sealhulgas mistahes sisekontrolli märkimisväärsete puuduste kohta, mille oleme tuvastanud auditi käigus.

Tallinn, 1. aprill 2021

Eero Kaup

Vandeaudiitori number 459

KPMG Baltics OÜ

Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17

KPMG Baltics OÜ

Narva mnt 5
Tallinn 10117
Estonia

Tel +372 626 8700
Fax 372 626 8777
www.kpmg.ee