

LHV Pensionifond XS

Majandusaasta aruanne 2015

LHV Pensionifond XS

Majandusaasta aruanne

01.01.2015 – 31.12.2015

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

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

Sisukord

| | |
|--|-----------|
| TEGEVUSARUANNE | 4 |
| Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond XS 2015. a majandusaasta aruandele | 5 |
| RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE | 6 |
| BILANSS | 6 |
| Tulude ja kulude aruanne | 7 |
| Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne | 8 |
| Rahavoogude aruanne | 9 |
| Raamatupidamise aruande lisad | 10 |
| Lisa 1 Üldine informatsioon | 10 |
| Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest | 10 |
| Lisa 3 Finantsriskide juhtimine | 16 |
| Lisa 4 Kapitali juhtimine | 21 |
| Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglane väärtus | 21 |
| Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne | 21 |
| Lisa 7 Viitlaekumised | 22 |
| Lisa 8 Seotud osapooled | 22 |
| TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE | 23 |
| FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2015 | 24 |
| FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2014 | 26 |
| SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE | 28 |

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond XS on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on Osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline stabiilne kasvatamine läbi fondi investeringute geograafilise hajutamise erinevate maailma turgude vahel. Fond ei investeerib aktsiaturgudele. Fond investeerib ainult sellistesse võlakirjadesse, mille emitendiks on riigi valitsus, avaliku sektori üksuse enamusosalusega või valitseva mõju all olev äriühing või rahvusvaheline organisatsioon.

Möödunud aastal olid võlakirjaturul maailmas kahe vastasmõjulise tõmbekeskuse väljas. Ühelt poolt oli maailma suurim võlakirjaturg Ameerika Ühendriikides suurema osa aastast intressimäärade tõstmise ootuses. Aasta lõpus realiseerunud sündmus on loomulikult märkimisväärne pööre – keskpanga intressid püsisid nulltasemel täpselt seitse aastat ja seni viimane intresside tõstmine oli toimunud 2006. aasta suvel. Teine võlakirjaturgudele suurima mõjuga majandus maailmas ehk eurosoon liikus aasta jooksul täpselt vastupidises suunas – Euroopa Keskpank võttis käiku lisameetmed intressitasemetete langetamiseks.

Selline keskkond tekitas turuosalistes oodatult ebakindlust, mis väljendus kohati järskudes hinnaliikumistes. Suhteliselt enam sai mõjutatud seejuures eurosooni ankur ehk ajalooliselt stabiilne Saksa valitsuse võlakirjaturg. Kui aasta esimesel poolel jätkus juba varasem trend intresside languses, siis kevade lõpus ja suve alguses leidis aset üks järsemaid hinnalangusi viimaselt paarilt aastakümneelt. Mõne nädalaga tõusid 10-aastase võlakirja intressid sisuliselt nulltasemelt ligi 1% juurde. Et fondide investeerimisotsuste tegemiseks keskkonda veelgi raskemaks muuta, süvenes lühemajaliste intresside negatiivne tase kogu aasta jooksul ja ettevõtete võlakirjade riskipreemiad valdavalt kasvasid, st nende puhul mõjutas hinnatasemeid negatiivselt isegi kaks tegurit. Viimasest tulenevalt lõpetasid Euroopas aasta miinuspoolel nii kõrgema kui madalama reitinguga ettevõtete võlakirjaturul.

Eurosooni valitsuse ja ka ettevõtete võlakirjaturgude jaoks raskel ajal ehk aasta esimesel poolel hoidusime uute investeringute tegemisest ja sarnaselt eelnevatele kvartalitele paigutasime märkimisväärse osa varast lühiajalistesse hoiustesse. Suve saabudes tegime esmalt üle pikema aja märkimisväärsemaid investeringuid ettevõtete võlakirjadesse ja sügise hakul soetasime suures mahus pikki Saksamaa ja Läti valitsuste võlakirju. Kokkuvõttes töidki kolm asjaolu – aasta esimese poole kannatlikkus uute investeringute tegemise vältimisel, alates suvest tehtud uued investeringud ning alternatiivide suhtes head tulemust pakkunud varasemalt soetatud Leedu ja Läti võlakirjaposisioonid – meie klientidele konkureerivatest fondidest selgelt paremad tootlused.

| Konservatiivsete fondide võrdlus * | NAV 31.12.2014 | NAV 31.12.2015 | Osaku puhasväärtuse kasv |
|---------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------|
| LHV Pensionifond XS | 1.15951 | 1.17387 | +1.24% |
| LHV Pensionifond S | 1.24477 | 1.25711 | +0.99% |
| Kohustuslik PF Danske Pension Intress | 0.91625 | 0.91803 | +0.19% |
| Nordea Pensionifond C | 0.87073 | 0.87079 | +0.01% |
| SEB Konservatiivne Pensionifond | 0.91022 | 0.90412 | -0.67% |
| Swedbank Pensionifond K1 | 0.83427 | 0.82672 | -0.90% |

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

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

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond XS 2015. a majandusaasta aruandele

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus juhatus on koostanud LHV Pensionifond XS 2015. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeringute aruandest, tehingu- ja vahendustasude aruandest ning sõltumatu vandeaudiitori aruandest.

Mihkel Oja
Juhatuseliige



Joel Kukemelk
Juhatuseliige



Tallinn, 31.03.2016

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Bilanss

(eurodes)

| Varad | Lisa | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Käibevarad | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid | | 4 785 007 | 2 932 751 |
| Tähtajalised hoiused | | 1 522 038 | 540 293 |
| Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande: | | | |
| Võlakirjad | 5 | 10 219 507 | 8 623 660 |
| Viitlaekumised | 7 | 0 | 12 027 |
| Varad kokku | | 16 526 552 | 12 108 731 |

Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses

Lühiajalised kohustused

| | | | |
|---|---|-------------------|-------------------|
| Võlgnevus fondivalitsejale | 8 | 10 299 | 9 199 |
| Võlgnevus depoopangale | | 0 | 25 |
| Võlgnevus osakuomanikele | | 0 | 6 671 |
| Lühiajalised kohustused kokku | | 10 299 | 15 895 |
| Kohustused kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses | | 10 299 | 15 895 |
| Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses | 6 | 16 516 253 | 12 092 836 |
| Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku | | 16 526 552 | 12 108 731 |

Lisad lehekülgedel 10 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

| | Lisa | 2015 | 2014 |
|--|------|----------------|----------------|
| Tulud | | | |
| Intressitulu | | 255 591 | 206 098 |
| Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja –kohustustest: | | | |
| Võlakirjadelt | | 36 215 | 439 939 |
| Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest | | 427 | 5 278 |
| Tulud kokku | | 292 233 | 651 315 |
| Tegevuskulud | | | |
| Valitsemistasud | 8 | 124 547 | 94 338 |
| Tehingutasud | | 266 | 702 |
| Muud tegevuskulud | | 17 | 92 |
| Tegevuskulud kokku | | 124 830 | 95 132 |
| Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus | | 167 403 | 556 183 |

Lisad lehekülgedel 10 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

(eurodes)

| | | 01.01.2015 | 01.01.2014 |
|--|----------|-------------------|------------------|
| | Lisa | -31.12.2015 | -31.12.2014 |
| Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses | | 12 092 836 | 9 236 136 |
| Osakute märkimisel laekunud raha | | 6 759 184 | 3 801 410 |
| Osakute lunastamisel tasutud raha | | -2 503 170 | -1 500 893 |
| Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus | | 167 403 | 556 183 |
| Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus | 6 | 16 516 253 | 12 092 836 |
| Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus | | 14 065 616 | 10 427 141 |
| Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus | 6 | 1.17423 | 1.15975 |

Lisad lehekülgedel 10 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

| | 2015 | 2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| Rahavood põhitegevusest | | |
| Laekunud intressid | 255 591 | 206 098 |
| Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid | -1 559 632 | -2 708 309 |
| Väljaminekud tähtajaliste hoiuste sõlmimiseks | -981 745 | -540 000 |
| Makstud tegevuskulud | -130 426 | -93 231 |
| Neto rahavood põhitegevusest | -2 416 212 | -3 135 442 |
| Rahavood finantseerimistegevusest | | |
| Osakute emiteerimisest laekunud | 6 771 211 | 3 789 383 |
| Osakute lunastuse eest tasutud | -2 503 170 | -1 494 222 |
| Neto rahavood finantseerimistegevusest | 4 268 041 | 2 295 161 |
| Rahavood kokku | 1 851 829 | -840 281 |
| Raha ja raha ekvivalentide muutus | 1 851 829 | -840 281 |
| Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses | 2 932 751 | 3 767 754 |
| Valuutakursside muutuse mõju | 427 | 5 278 |
| Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus | 4 785 007 | 2 932 751 |

Lisad lehekülgedel 10 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond XS (edaspidi: Fond) moodustati 26.03.2002. Fond investeerib 100% varast võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse. Konservatiivsuse tagamiseks ei investeeeri LHV Pensionifond XS aktsiaturgudele. Fond investeerib ainult sellistesse võlakirjadesse, mille emitendiks on riikide valitsused, avaliku sektori üksuse enamusosalusega äriühingud või rahvusvahelised organisatsioonid. Võlakirjadel või nende emitentidel peab olema vähemalt investeerimisjärgu krediitireiting.

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

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2015 kuni 31.12.2015.

Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on juhatuse poolt heaks kiidetud 31.03.2016.

Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest

2.1 Aruande koostamise alused

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

Fond on raamatupidamise aastaaruande koostamisel lähtunud IFRS-i nõuetest ulatuses, mis ei ole vastuolus Investeerimisfondide seaduse ja Rahandusministri määruse nr. 21 nõuetega. Vastuolu korral on Fond lähtunud Investeerimisfondide seaduses ja Rahandusministri määruses nr. 21 (Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeerimisfondide aruannetele) sätestatud nõuetest.

Uued finantsaruandluse standardid

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

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

Uue standardi peamised reeglid on järgmised:

Finantsvarad tuleb klassifitseerida ühte kolmest mõõtmis-kategooriast:

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

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

derivatiivid). Varjatud („embedded“) derivatiive ei eraldata enam finantsvaradest, vaid kaasatakse APIM tingimuse hindamisel.

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

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

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

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

“Muudatused IFRS-ides 2012” (rakendub 1. veebruaril 2015 või hiljem algavatele aruandeperioodidele).

IFRS 13 järelduste alused (basis for conclusions) muudeti selgitamiseks, et IFRS 13 avaldamisel teatud IAS 39 paragrahvide tühistamise eesmärgiks ei olnud eemaldada võimalust kajastada lühiajalisi nõudeid ja kohustusi arve summas, kui diskonteerimise mõju on ebaoluline.

IAS 24 muudeti, et lisada seotud osapooliks ettevõtte, mis osutab aruandvale ettevõttele või aruandva ettevõtte emaettevõttele võtmejuhtkonna teenuseid (e. „juhtimisettevõtte“), ning et nõuda juhtimisettevõtte poolt aruandvalt ettevõtelt teenuste eest võetud tasu summade avalikustamist.

Fond hindab muudatuste mõju finantsaruandele.

“Avalikustamise projekt” – IAS 1 muudatused (rakendub 1. jaanuaril 2016 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt).

Muudatused selgitavad standardi IAS 1 juhiseid olulisuse, info koondamise, vahesummade esitamise, finantsaruannete struktuuri ja arvestuspõhimõtete avalikustamise osas.

Fond hindab muudatuste mõju finantsaruandele.

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

2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

Aruannete koostamine kooskõlas IFRS'iga eeldab fondivalitseja juhtkonnalt otsuste, eelduste ja hinnangute tegemist, mis mõjutavad arvestuspõhimõtete rakendamist ning varade, kohustuste, tulude ja kulude kajastamist. Kuigi hinnangute aluseks on nii juhtkonna parim teadmine kui faktid, võivad tegelikud tulemused hinnangutest

erineda. Hinnanguid ja nende aluseks olevaid eeldusi vaadatakse üle järjepidevalt ning hinnangute muudatusi kajastatakse muudatuste tegemise aastal ning kõikidel järgnevatel aastatel, mida hinnangu muudatus mõjutab.

Aruandeperioodil ei ole taolisi hinnanguid rakendatud.

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

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

2.4 Finantsvarade- ja kohustuste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustused järgnevasse kategooriasse:

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

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

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

Esmane ja edasine kajastamine

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

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

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

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

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

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

Tuletisinstrumendid

Tuletisinstrumendid (valuutaforvardid) võetakse arvele õiglasest väärtuses, arvestamata tehingukulusid 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 õiglasi väärtusi tuletisinstrumentidel ei saldeerita. Tuletisinstrumentide arvestusel ei kasutata riskimaandamisarvestuse erireegleid.

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

Korrigeeritud soetusmaksumus

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

Õiglase väärtuse hindamine

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

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

Börsil kaubeldava 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.

Finantsvarade kajastamise lõpetamine

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

Finantsvara kajastamise lõpetamisel näidatakse bilansilise jääkmaksumuse ja finantsvara realiseerimisel saadud müügihinna vahe tulude ja kulude aruande real „Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuse muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“. Realiseerimisega seotud tehingutasud näidatakse real „Tehingutasud“. Kui kõik või märkimisväärne osa finantsvara omandiga seotud riskidest ja hüvedest ei ole üle antud, siis ülekantud finantsvara kajastamist ei lõpetata (näiteks väärtpaperite laenamise).

Finantskohustuste kajastamise lõpetamine

Fond lõpetab finantskohustuste kajastamise, kui lepinguga määratud kohustus on täidetud, tühistatud või aegunud.

Erinevused finantskohustuse bilansilise jääkmaksumuse ja kustutatud või ülekantud maksumuse vahel kajastatakse tulude ja kulude aruandes.

Tasaarveldamine

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

2.5 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

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

2.6 Intressid

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

2.7 Dividendid

Dividendid võetakse arvele esimesel päeval, mil aktsia kaupleb ilma dividendita (Ex-dividends date), arvestades välja kuulutatud dividendimäära, Fondi poolt omatavate aktsiate arvu aktsionäride nimekirja fikseerimise päeval ning rakendatavat maksumäära. Dividendinõue eemaldatakse aktivest vastava rahasumma laekumisel Fondi. Enammakstud maksud dividendidelt jäetakse aktiveks üles, kuni summad laekuvad Fondi. Dividenditulu

finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglaselt väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, kajastatakse eraldi real „Dividenditulud“.

2.8 Viitlaekumised

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

2.9 Raha ja rahaekvivalendid

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

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

2.10 Tähtajalised hoiused

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

2.11 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

2.12 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 0,9% aastas Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu määra vähendatakse vastavalt õigusaktides sätestatud. Kuni 31. juulini 2015 vähendati valitsemistasu määra sõltuvalt Fondi varade turuväärtusest kuni 0,5%-ni aastas järgmiselt:

1) kui Fondi aktive turuväärtus ületab 100 miljonit eurot, alandatakse seda ületaval osal tingimustes sätestatud valitsemistasu määra 10% võrra;

2) iga järgneva 100 miljoni euro ületamisel rakendatakse seda ületavale varade turuväärtusele valitsemistasu määra, mis on 10% võrra väiksem võrreldes valitsemistasu määraga, mis kehtis eelmises 100 miljoni euro vahemikus.

Alates 1. augustist toimub määra vähendamine vastavalt Rahandusministri määruses 26. juuni 2014 nr 23 toodud põhimõtetele. Perioodil 1. august 2015 kuni 31. jaanuar 2016 kehtiv valitsemistasu vähendav kordaja leiti 2. juuli 2015 kõigi fondivalitseja kohustuslike pensionifondide aktive turuväärtuse alusel. Alates 2016. aastast leitakse valitsemistasu määra vähendav kordaja kord aastas kõigi fondivalitseja kohustuslike pensionifondide 1. jaanuarile järgneva teise tööpäeva aktive turuväärtuse seisuga ning kordajat rakendatakse alates vastava aasta 1. veebruarist. Määra vähendav kordaja määratakse täpsusega neli kohta peale koma ning on välja toodud Fondi emissiooniprospetsis.

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

2.13 Tehingutasud

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

2.14 Osakute märkimine

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

2.15 Osakute vahetamised, väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja tagasivõtmistasu

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

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

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

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

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

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

tururisk

krediidirisk

likviidsusrisk

kapitalirisk

3.1 Tururisk

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

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

Väärtpaberiturgudel toimuvat jälgitakse igapäevaselt. Turusituatsioonide muutumisel võidakse vajadusel investeringutes teha muudatusi, näiteks muuta võlakirjade osakaalu Fondi koguinvesteeringutes või asendada osa võlakirju teist tüüpi võlakirjadega jne.

Fondi investeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeringute aruandes.

Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Suurem osa intressiriskist tuleneb investeringutest võlainstrumentidesse. Fond investeerib valdavalt fikseeritud intressimääraga võlakirjadest ning intressiriski kandvatesse instrumentidesse keskmise kestusega 0-6 aastat.

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

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

| Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele | Muutus baaspunktides | Intressitulu muutus (EUR) | Õiglase väärtuse muutus (EUR) |
|---|----------------------|---------------------------|-------------------------------|
| 31.12.2015 | | | |
| EUR | +/- 20 | +/- 19 296 | +/- 79 |
| USD | +/- 20 | +/- 551 | +/- 0 |
| 31.12.2014 | | | |
| EUR | +/- 20 | +/- 13 870 | +/- 769 |
| USD | +/- 20 | +/- 496 | +/- 0 |

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

| 31.12.2015 | Kuni 3 kuud | 3-12 kuud | 1-5 aastat | Üle 5 aasta |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Varad | | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised | 4 785 007 | 1 522 038 | 0 | 0 |
| Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande: Võlakirjad | 302 000 | 100 000 | 2 492 980 | 5 883 704 |
| Kokku | 5 087 007 | 1 622 038 | 2 492 980 | 5 883 704 |
| 31.12.2014 | | | | |
| Varad | | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised | 2 932 751 | 540 293 | 0 | 0 |
| Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande: Võlakirjad | 350 000 | 233 000 | 2 577 000 | 4 554 959 |
| Kokku | 3 282 751 | 773 293 | 2 577 000 | 4 554 959 |

Valuutarisk

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

Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

| 31.12.2015 | EUR | USD |
|--|-------------------|----------------|
| Valuutariski kandvad varad | | |
| Raha ja raha ekvivalendid | 4 772 577 | 12 430 |
| Tähtajalised hoiused | 1 522 038 | 0 |
| Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande: | | |
| Võlakirjad | 9 911 939 | 307 568 |
| Viitlaekumised | 0 | 0 |
| Valuutariski kandvad varad kokku | 16 206 554 | 319 998 |
| Valuutariski kandvad kohustused | | |
| Muud kohustused | -10 299 | 0 |
| Valuutariski kandvad kohustused kokku | -10 299 | 0 |
| Avatud valuutaposisioon | 16 196 255 | 319 998 |

| 31.12.2014 | EUR | USD | LTL |
|--|-------------------|----------------|----------------|
| Valuutariski kandvad varad | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid | 2 927 040 | 0 | 5 711 |
| Tähtajalised hoiused | 540 293 | 0 | 0 |
| Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande: | | | |
| Võlakirjad | 7 922 819 | 276 694 | 424 147 |
| Viitlaekumised | 12 027 | 0 | 0 |
| Valuutariski kandvad varad kokku | 11 402 179 | 276 694 | 429 858 |
| Valuutariski kandvad kohustused | | | |
| Muud kohustused | -15 895 | 0 | 0 |
| Valuutariski kandvad kohustused kokku | -15 895 | 0 | 0 |
| Avatud valuutaposisioon | 11 386 284 | 276 694 | 429 858 |

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 | 2015 | Kursimuutus | 2014 |
|---------------------------------|-------------|------------|-------------|------------|
| USD kurss | +/- 10% | +/- 32 000 | +/- 10% | +/- 27 669 |

3.2 Likviidsusrisk

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

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

Fond juhib likviidsusrisi järgmiste kriteeriumite alusel:

- Fond investeerib valdavalt turukõlblikesse väärtpaberitesse, mis on kergesti realiseeritavad;
- Fond investeerib minimaalselt 85% NAV-st likviidsetesse väärtpaberitesse. Mittelikviidsete väärtpaberite hulka loetakse alla investeerimisjärgu krediidireitinguga ning ilma reitinguta äriühingute (mille koguvõlg jääb alla ühe miljardi euro) võlakirjad, turul mittekaubeldavad kinniste fondide osakud;
- Fond võib investeerida maksimaalselt 10% NAV-st turul mittekaubeldavatesse võlakirjadesse;
- Osakute vahetamine toimub 3 korda aastas, mille jaoks on Fondil piisavalt aega likviidsuspositsiooni parandada.

Fondi finantsvarad kogusummas 11 741 545 eurot on fondijuhi hinnangul väga likviidsed, kuna Fondi positsiooni on võimalik kuni 3 börsipäevaga turutingimustel realiseerida. Fondis ei ole 31.12.2015 seisuga ja ei olnud 31.12.2014 seisuga ebalikviidseid väärtpabereid. Tähtajalise hoiuse ennetähtaegse katkestamise kulud on ebaolulised ning hoius on vajadusel kasutatav rahana.

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

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

3.3 Krediidirisk

Krediidirisk on võimalik kahju, mille võib põhjustada finantsinstrumendi vastaspoolte võimetus oma kohustusi täita. Fond järgib sisemisi protseduurireegleid vastaspoolte valimisel ning fondijuht jälgib regulaarselt vastaspoolte krediidireitinguid, uudisvoogu ja finantsaruandeid.

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

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

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

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused | 6 307 045 | 3 473 044 |
| Viitlaekumised | 0 | 12 027 |
| Finantsvarad õiglasest väärtusest muutuva läbi tulude ja kulude aruande | 10 219 507 | 8 623 660 |
| Kokku | 16 526 552 | 12 108 731 |

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

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--------------|----------------|----------------|
| AAA / Aaa | 18.94% | 7.68% |
| AA+ / Aa1 | 4.58% | 6.73% |
| AA / Aa2 | 9.00% | 13.51% |
| AA- / Aa3 | 0.00% | 3.34% |
| A+ / A1 | 12.67% | 12.41% |
| A / A2 | 10.26% | 10.47% |
| A- / A3 | 29.61% | 12.22% |
| BBB+ / Baa1 | 2.29% | 19.59% |
| BBB / Baa2 | 6.90% | 2.03% |
| BBB- / Baa3 | 3.65% | 9.46% |
| Reitinguta | 2.10% | 2.56% |
| Kokku | 100.00% | 100.00% |

Raha ja depositide krediidirisk on marginaalne kuna nõudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille krediidireiting on Aa3 (Moody's) ning depositide sõlmimisel oleme lähtunud eelkõige vastaspoolte usaldusvärsusest (emapankade Moody'se krediidireitingud Aa3 ja B1).

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

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Baltikum | 57.38% | 46.01% |
| Euroopa | 26.83% | 36.94% |
| Euroopa arenevad turud | 12.21% | 9.39% |
| Põhja-Ameerika | 1.72% | 6.38% |
| Lähis-Ida | 1.86% | 1.28% |
| Kokku | 100.00% | 100.00% |

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Raha ja raha ekvivalendid | 38.12% | 28.69% |
| Energia | 1.30% | 1.83% |
| Finantssektor | 4.98% | 11.81% |
| Valitsus | 48.16% | 48.08% |
| Materjalid | 1.90% | 2.69% |
| Kommunaalteenused | 5.54% | 6.90% |
| 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 väljavooe 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.

Õiglases väärtuses mõõdetavate varade hierarhiast tulenevalt kasutatavast hindamistehnikast annab ülevaate järgnev tabel:

| 31.12.2015 | 1. tase | 2. tase | 3. tase | Kokku |
|---------------------------|-------------------|----------|----------|-------------------|
| Võlakirjad | 10 219 507 | 0 | 0 | 10 219 507 |
| Finantsvarad kokku | 10 219 507 | 0 | 0 | 10 219 507 |

| 31.12.2014 | 1. tase | 2. tase | 3. tase | Kokku |
|---------------------------|------------------|----------|----------|------------------|
| Võlakirjad | 8 623 660 | 0 | 0 | 8 623 660 |
| Finantsvarad kokku | 8 623 660 | 0 | 0 | 8 623 660 |

Fond kajastab finantsvarasid õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande. Fond kategoriseerib finantsinvesteeringud sõltuvalt nende ümberhindlusest kolmele eri tasemele:

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

Aktiivsel turul kaubeldavate väärtpaberite väärtuseks loetakse viimane teadaolev sulgemishind reguleeritud turul, mis enamikel juhtudel langeb ostu- ja müüginoteeringu vahele.

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 hoiused ning viitlaekumised).

Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

tegevuse algus: juuni 2002. a

| | Fondi puhasväärtus | Osaku puhasväärtus | | Fondi puhasväärtus | Osaku puhasväärtus |
|------------|--------------------|--------------------|------------|--------------------|--------------------|
| 31.12.2002 | 678 034 | 0.66085 | 31.12.2009 | 1 437 685 | 0.92370 |
| 31.12.2003 | 835 584 | 0.67363 | 31.12.2010 | 1 652 356 | 0.98786 |
| 31.12.2004 | 1 070 017 | 0.69728 | 31.12.2011 | 2 588 283 | 0.99789 |
| 31.12.2005 | 771 172 | 0.72412 | 31.12.2012 | 7 822 105 | 1.09311 |
| 31.12.2006 | 923 371 | 0.75718 | 31.12.2013 | 9 236 136 | 1.09913 |
| 31.12.2007 | 1 097 549 | 0.76183 | 31.12.2014 | 12 092 836 | 1.15975 |
| 31.12.2008 | 1 156 870 | 0.74952 | 31.12.2015 | 16 516 253 | 1.17423 |

Lisa 7 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2015 viitlaekumised puuduvad.

Seisuga 31.12.2014 on viitlaekumistena kajastatud laekumata raha märgitud osakute eest summas 12 027 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 XS maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2015. aastal moodustasid tasud kokku 124 547 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 10 299 eurot. 2014. aastal moodustasid tasud kokku 94 338 eurot, võlgnevus 31.12.2014 seisuga oli 9 199 eurot. Fondivalitseja poolt valitsetavate teiste fondidega tehtud tehingud on olnud turutingimustel ning vahendustasusid nende tehingute eest ei ole võetud ega makstud.

2015. a ja 2014. a tehingutasud LHV Pangale on avalikustatud „Tehingu- ja vahendustasude aruandes“.

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

| 2015 | Tehingute arv | Tehingute maht | Makstud tehingu- ja vahendustasud | Tasu % makstud tasudest |
|--------------|---------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| AS Swedbank | 9 | 1 187 715 | 86 | 32.33% |
| AS LHV Pank | 12 | 3 785 251 | 180 | 67.67% |
| Kokku | 21 | 4 972 966 | 266 | 100.00% |

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 180 EUR AS-le LHV Pank.

| 2014 | Tehingute arv | Tehingute maht | Makstud tehingu- ja vahendustasud | Tasu % makstud tasudest |
|---------------|---------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| AS Swedbank | 6 | 1 110 087 | 242 | 34.47% |
| AS LHV Pank | 41 | 6 650 639 | 460 | 65.53% |
| Citadele Pank | 3 | 976 180 | 0 | 0.00% |
| DNB Pank | 1 | 413 726 | 21 | 0.00% |
| Kokku | 51 | 9 150 633 | 702 | 100.00% |

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 460 EUR AS-le LHV Pank.

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2015

(eurodes)

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Reiting | Reitingu-agentuur* | Päritoluriik | ISIN-kood | Nimi-väärtus | Valuuta | Intrss | Löpp-tähtaeg | Kogus | Keskmine soetus-hind valuutas | Soetus-maksumus kokku EUR | Ühiku turuhind 31.12.2015 valuutas** | Turuväärtus EUR | Osakaal fondi varade puhastusest |
|-----------------------------------|---------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------|--------------|-------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|-----------------|----------------------------------|
| 1. Väärtpaberid | | | | | | | | | | | 9 561 380 | 10 219 507 | 61.88% | |
| Võlakirjad | | | | | | | | | | | 9 561 380 | 10 219 507 | 61.88% | |
| European Union 2.75% 04/04/22 | AA+ | S&P | Belgia | EU000A1G4DN5 | 1 000 | EUR | 2.75% | 04.04.2022 | 280 | 1 102.60 | 308 728 | 1 170.86 | 327 842 | 1.98% |
| European Union 2.375% 04/10/18 | AA+ | S&P | Belgia | EU000A1GV187 | 1 000 | EUR | 2.38% | 04.10.2018 | 130 | 1 012.37 | 131 609 | 1 074.71 | 139 712 | 0.85% |
| Flemish Community 3% 31/01/18 | Aa2 | Moody's | Belgia | BE0001714659 | 50 000 | EUR | 3.00% | 31.01.2018 | 6 | 55 678.04 | 334 068 | 54 497.60 | 326 986 | 1.98% |
| Elering 4.625% 12/07/18 | A2 | Moody's | Eesti | XS0645947457 | 1 000 | EUR | 4.63% | 12.07.2018 | 342 | 1 064.08 | 363 915 | 1 127.23 | 385 514 | 2.33% |
| Sabic Capital 2.75% 20/11/20 | A1 | Moody's | Holland | XS0995811741 | 1 000 | EUR | 2.75% | 20.11.2020 | 300 | 1 015.66 | 304 699 | 1 047.08 | 314 124 | 1.90% |
| Buoni Poliennali 3.75% 01/08/21 | Baa2 | Moody's | Itaalia | IT0004009673 | 1 000 | EUR | 3.75% | 01.08.2021 | 150 | 814.64 | 122 196 | 1 175.49 | 176 323 | 1.07% |
| IPIC 3.625% 30/05/23 | Aa2 | Moody's | Kaimanisaared | XS0860584308 | 1 000 | EUR | 3.63% | 30.05.2023 | 250 | 1 055.86 | 263 965 | 1 139.25 | 284 813 | 1.72% |
| Qatar 4.5% 20/01/22 | Aa2 | Moody's | Katar | XS0615236006 | 1 000 | USD | 4.50% | 20.01.2022 | 300 | 1 153.94 | 266 069 | 1 113.50 | 307 568 | 1.86% |
| Lithuania 3.4% 03/10/20 | A- | Fitch | Leedu | LT0000607087 | 29 | EUR | 3.40% | 03.10.2020 | 5 800 | 32.42 | 188 038 | 32.53 | 188 686 | 1.14% |
| Lithuania 2.1% 06/11/24 | A- | Fitch | Leedu | LT1000610014 | 100 | EUR | 2.10% | 06.11.2024 | 1 060 | 106.42 | 112 807 | 105.32 | 111 635 | 0.68% |
| Lithuania 4.85% 07/02/18 | A3 | Moody's | Leedu | XS0327304001 | 1 000 | EUR | 4.85% | 07.02.2018 | 185 | 831.61 | 153 848 | 1 144.95 | 211 816 | 1.28% |
| Lithuania 5.5% 17/05/22 | A- | Fitch | Leedu | LT0000610057 | 29 | EUR | 5.50% | 17.05.2022 | 2 000 | 36.25 | 72 500 | 37.75 | 75 490 | 0.46% |
| Lithuania 3.375% 22/01/24 | A3 | Moody's | Leedu | XS1020300288 | 1 000 | EUR | 3.38% | 22.01.2024 | 376 | 998.55 | 375 456 | 1 225.72 | 460 869 | 2.79% |
| Lithuania 4.95% 22/09/17 | A- | S&P | Leedu | LT1000600270 | 1 000 | EUR | 4.95% | 22.09.2017 | 120 | 979.82 | 117 578 | 1 094.02 | 131 283 | 0.79% |
| Lithuania 4.1% 28/02/23 | A- | Fitch | Leedu | LT0000610065 | 29 | EUR | 4.10% | 28.02.2023 | 4 700 | 33.66 | 158 215 | 35.49 | 166 787 | 1.01% |
| European Investment Bank 02/17/16 | Aaa | Moody's | Luksemburg | XS0241120715 | 1 000 | EUR | 1.00% | 17.02.2016 | 302 | 1 018.51 | 307 591 | 1 003.69 | 303 116 | 1.84% |
| Latvenergo 1.9% 10/06/22 | Baa2 | Moody's | Läti | LV0000801777 | 1 000 | EUR | 1.90% | 10.06.2022 | 80 | 998.82 | 79 906 | 998.59 | 79 887 | 0.48% |
| Latvenergo 2.8% 22/05/20 | Baa2 | Moody's | Läti | LV0000801165 | 1 000 | EUR | 2.80% | 22.05.2020 | 420 | 971.75 | 408 134 | 1 070.06 | 449 425 | 2.72% |
| Latvia 2.625% 21/01/21 | A3 | Moody's | Läti | XS1017763100 | 1 000 | EUR | 2.63% | 21.01.2021 | 759 | 1 004.69 | 762 564 | 1 132.24 | 859 370 | 5.20% |
| Latvia 1.375% 23/09/25 | A3 | Moody's | Läti | XS1295778275 | 1 000 | EUR | 1.38% | 23.09.2025 | 800 | 993.19 | 794 548 | 1 024.72 | 819 775 | 4.96% |
| PKO Bank 2.324% 23/01/19 | BBB+ | S&P | Rootsi | XS1019818787 | 1 000 | EUR | 2.32% | 23.01.2019 | 223 | 1 007.13 | 224 589 | 1 050.78 | 234 323 | 1.42% |
| Romania 2.875% 28/10/24 | Baa3 | Moody's | Rumeenia | XS1129788524 | 1 000 | EUR | 2.88% | 28.10.2024 | 360 | 991.69 | 357 007 | 1 037.03 | 373 330 | 2.26% |
| Germany 4.75% 04/07/28 | Aaa | Moody's | Saksamaa | DE0001135085 | 0.01 | EUR | 4.75% | 04.07.2028 | 110 300 000 | 0.01 | 1 616 096 | 0.01 | 1 632 838 | 9.89% |
| Slovakia 4.375% 15/05/17 | A2 | Moody's | Slovakkia | XS0299989813 | 1 000 | EUR | 4.38% | 15.05.2017 | 105 | 1 019.66 | 107 065 | 1 084.99 | 113 924 | 0.69% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Reiting | Reitingu-agentuur* | Päritoluriik | ISIN-kood | Nimi-väärtus | Valuuta | Intress | Löpp-tähtaeg | Kogus | Keskmine soetus-hind valuutas | Soetus-maksumus kokku EUR | Ühiku turuhind 31.12.2015 valuutas** | Turuväärtus EUR | Osakaal fondi varade puhas-väärtusest |
|--------------------------------|---------|--------------------|-----------------|--------------|--------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|
| Slovakia 3.375% 15/11/24 | A2 | Moody's | Slovakkia | SK4120008871 | 1 | EUR | 3.38% | 15.11.2024 | 350 000 | 1.06 | 370 771 | 1.23 | 429 885 | 2.60% |
| Slovakia 4% 27/04/20 | A2 | Moody's | Slovakkia | SK4120007204 | 1 | EUR | 4.00% | 27.04.2020 | 100 000 | 0.95 | 94 842 | 1.19 | 119 210 | 0.72% |
| Neste Oil 6% 14/09/16 | NR | - | Soome | FI4000005277 | 1 000 | EUR | 6.00% | 14.09.2016 | 100 | 1 088.38 | 108 838 | 1 054.20 | 105 420 | 0.64% |
| Neste Oil 4% 18/09/19 | NR | - | Soome | FI4000047360 | 1 000 | EUR | 4.00% | 18.09.2019 | 100 | 995.33 | 99 533 | 1 092.37 | 109 237 | 0.66% |
| Czech Republic 3.875% 24/05/22 | A1 | Moody's | Tšehhi Vabariik | XS0750894577 | 1 000 | EUR | 3.88% | 24.05.2022 | 800 | 1 195.26 | 956 207 | 1 225.40 | 980 319 | 5.94% |

| Krediidiasutuse nimi | Hoise liik | Päritoluriik | Reiting | Reitinguagentuur* | Algus-kuupäev | Alusvara nimetus | Intress | Löpp-tähtaeg | Hoistatud summa | Turuväärtus EUR | Osakaal fondi varade puhas-väärtusest |
|----------------------------------|-------------------|--------------|---------|-------------------|---------------|------------------|---------|--------------|-----------------|-------------------|---------------------------------------|
| 2. Hoised | | | | | | | | | | 6 307 045 | 38.19% |
| Arvelduskontod | | | | | | | | | | | |
| Swedbank | Nõudmiseni hoius | Eesti | Aa3 | Moody's | | EUR | 0.0001% | | 4 772 577 | 4 772 577 | 28.90% |
| Swedbank | Nõudmiseni hoius | Eesti | Aa3 | Moody's | | USD | | | 13 500 | 12 430 | 0.08% |
| Tähtajalised hoised | | | | | | | | | | | |
| Citadele Banka Eesti filiaal | Tähtajaline hoius | Läti | B1 | Moody's | 17.12.2015 | EUR | 0.90% | 16.12.2016 | 760 838 | 761 104 | 4.61% |
| Nordea | Tähtajaline hoius | Rootsi | Aa3 | Moody's | 18.12.2015 | EUR | 0.35% | 16.12.2016 | 760 838 | 760 934 | 4.61% |
| VARAD KOKKU | | | | | | | | | | 16 526 552 | 100.06% |
| Fondi kohustused | | | | | | | | | | - 10 299 | - 0.06% |
| FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS | | | | | | | | | | 16 516 253 | 100.00% |

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

** Ühiku turuhind valuutas sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

