
LHV Täiendav Pensionifond

Majandusaasta aruanne 2013

LHV Täiendav Pensionifond

Majandusaasta aruanne

01.01.2013 – 31.12.2013

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

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

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Täiendava Pensionifondi 2013.a. majandusaasta aruandele	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	7
Bilanss	7
Tulude ja kulude aruanne	8
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	9
Rahavoogude aruanne	10
Raamatupidamise aruande lisad	11
Lisa 1 Üldine informatsioon.....	11
Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest	11
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine	17
Lisa 4 Kapitali juhtimine.....	23
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglane väärtus.....	23
Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne	24
Lisa 7 Viitlaekumised	25
Lisa 8 Seotud osapooled	25
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused.....	25
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	26
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2013	27
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2012	31
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	34

TEGEVUSARUANNE

LHV Täiendav Pensionifond on täiendava kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike kapitalipaigutuse väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine. Maksimaalse kasvu tagamiseks hoitakse aktsiate ja aktsiatesse investeerivate fondide osakaalu 75% lähedal fondi varade turuväärtusest. Juhul, kui fondivalitseja peab mõistlikuks osakuomanike huvides hoida aktsiate ja aktsiatesse investeerivate fondide osakaalu madalamal, võib selliste investeeringute osakaal olla oluliselt alla 75%. Peale aktsiate investeerib fond ka võlakirjadesse ja rahaturuinstrumentidesse. Fond investeerib globaalselt ja riske hajutades.

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

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

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

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

2014. aasta sündmustest väärrib märkimist pankade varade kvaliteedi hindamine, mida tehakse Euroopa 130 olulisimale pangale. Samuti on oluline Kreeka ja Portugali eelarvepoliitika hindamine ning nende riikide võimalik tagasitulek rahvusvahelisele võlakirjaturule. Aktsiate väärtuskordajad tegid 2013. aastal läbi märkimisväärse tõusu, sest aktsiate hinnad liikusid kasumite kasvust kiiremini ning seetõttu 2014. aastaks on edasise kasvu jaoks oluline, et ka firmade kasumid näitaksid olulist kasvu. Positiivse poole pealt võib eeldada, et Euroopa riikide majanduskasv oodatavalt paraneb. IMF-i 2014 aprillis tehtud prognoosi järgi eurosooni majanduskasv taastub 2013. aasta 0,5% languse pealt 1,2% kasvu peale 2014. aastal. USA majanduskasvus oodatakse kiirenemist 1,9% pealt 2,8% peale 2014. aastal. Arenevate turgude osas on ettevaatlikuks tegev Hiina majanduskasvu jahtumine ning sellega seoses on oluline, kuidas Hiina majandus saab hakkama võimaliku krediidimulli lõhkemisega ja sealt tulenevate halbade laenu probleemiga.

Täiendavate fondide võrdlus *	NAV 31.12.2012	NAV 31.12.2013	Osaku puhasväärtuse kasv
Nordea PF Aktsiad 100 (100)	1.07129	1.22358	+14.22%
ERGO Pensionifond 3P3 (100)	0.82724	0.91317	+10.39%
Vabat. PF Danske Pension 100 Pluss (100)	1.37734	1.51122	+9.72%
ERGO Pensionifond 3P2 (75)	0.87804	0.94578	+7.71%
LHV Täiendav Pensionifond (75)	1.27480	1.3711	+7.55%
ERGO Pensionifond 3P1 (50)	0.84233	0.89634	+6.41%
Swedbank Pensionifond V3 (100)	1.03350	1.0986	+6.30%
SEB Aktiivne PF (100)	0.88992	0.93806	+5.41%
Swedbank Pensionifond V2 (60)	0.90200	0.9398	+4.19%
Swedbank Pensionifond V1 (30)	1.18490	1.2145	+2.50%
SEB Tasakaalukas PF (35)	1.13327	1.15194	+1.65%
Nordea Pensionifond Intress Pluss (20)	0.70623	0.71273	+0.92%
Vabat. PF Danske Pension Intress Pluss (30)	0.76271	0.76665	+0.52%

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

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Täiendava Pensionifondi 2013.a. majandusaasta aruandele

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

Mihkel Oja
Juhatuseliige



Kerli Lõhmus
Juhatuseliige



Tallinn, 29.04.2014

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Bilanss

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2013	31.12.2012
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid		1 896 879	1 063 761
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega tulude ja kulude aruandes:			
Võlakirjad	5	1 621 750	1 506 632
Aktsiad	5	1 064 939	1 057 182
Fondiosakud	5	1 145 573	911 359
Tuletisinstrumendid	5	1 089	5 334
Viitlaekumised	7	2 087	370
Varad kokku		5 732 317	4 544 638

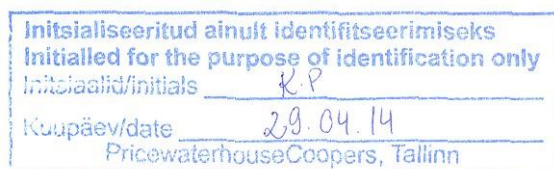
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses**Lühiajalised kohustused**

Võlgnevus fondivalitsejale	8	4 687	3 721
Võlgnevus depoopangale		755	558
Lühiajalised kohustused kokku		5 442	4 279
Kohustused kokku		5 442	4 279

Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	6	5 726 875	4 540 359
--	---	------------------	------------------

Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku		5 732 317	4 544 638
--	--	------------------	------------------

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

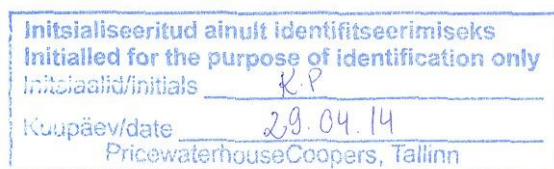


Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2013	2012
Tulud			
Intressitulu		62 527	67 043
Dividenditulu		54 871	49 565
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja –kohustustest			
Aktseatelt		162 471	209 855
Võlakirjadelt		10 979	151 052
Fondiosakutelt		142 074	118 965
Tuletisinstrumentidelt		28 685	-1 909
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		- 24 302	6 791
Tulud kokku		437 305	601 362
Tegevuskulud			
Intressikulud		19	0
Valitsemistasud	8	50 715	41 037
Depootasud		7 303	6 000
Tehingutasud		1 173	2 546
Muud tegevuskulud		151	19
Tegevuskulud kokku		59 361	49 602
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		377 944	551 760

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.



Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

(eurodes)

	Lisa	01.01.2013 -31.12.2013	01.01.2012 -31.12.2012
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul		4 540 359	3 712 785
Osakute märkimisel laekunud raha		964 141	569 164
Osakute lunastamisel tasutud raha		-155 569	-293 351
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		377 944	551 760
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	5 726 875	4 540 359
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus		4 157 016	3 558 179
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	1.37764	1.27603

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

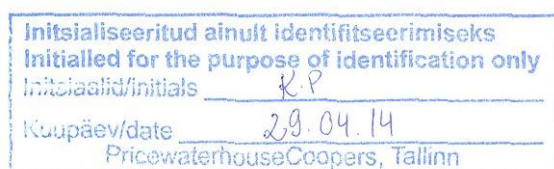
Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only Initsiaalid/initials <u> K.P </u> Kuupäev/date <u> 29.04.14 </u> PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	2013	2012
Rahavood põhitegevusest		
Laekunud intressid	62 527	67 043
Laekunud dividendid	53 154	51 964
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-32 937	304 503
Makstud tegevuskulud	-58 198	-48 908
Neto rahavood põhitegevusest	24 546	374 602
Rahavood finantseerimistegevusest		
Osakute emiteerimisest laekunud	964 141	569 164
Osakute lunastuse eest tasutud	-155 569	-293 351
Neto rahavood finantseerimistegevusest	808 572	275 813
Rahavood kokku	833 118	650 415
Raha ja raha ekvivalentide muutus	833 118	650 415
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	1 063 761	413 346
Raha ja raha ekvivalentide aruandeperioodi lõpus	1 896 879	1 063 761

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.



Raamatupidamise aruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Täiendav Pensionifond moodustati 20.02.2002. Fond võib investeerida kuni 95% varadest aktsiatesse, kuid hoiab tavaliselt aktsiate osakaalu portfellis 75% lähedal. Pikaajalise tootluse tõstmiseks investeeritakse oluline osa varast aktsiatesse. Lühiajalise stabiilsuse tagamiseks investeeritakse osa varast võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse ja fikseeritud kasvukuga instrumentidesse.

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

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab fondi majandustegevust perioodil 01.01.2013 kuni 31.12.2013.

Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on juhatuse poolt heaks kiidetud 29.04.2014.

Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest

2.1 Aruande koostamise alused

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

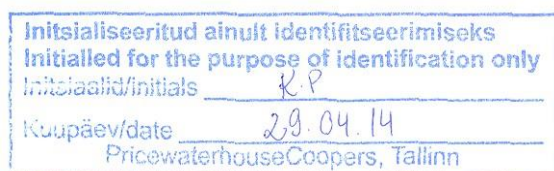
LHV Täiendav Pensionifond on alates 2012. aasta raamatupidamise aruande koostamisest rakendanud IFRS 13 „Õiglase väärtuse määramine“. IFRS 13 kohaselt tuleb börsil kaubeldavate finantsvarade ja kohustuste õiglase väärtuse hindamisel kasutada sellist hinda ostu- ja müüginoteeringu vahel, mis kõige paremini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

Uute või muudetud standardite ja tõlgenduste rakendamine

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

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

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



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

Uued finantsaruandluse standardid

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

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

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

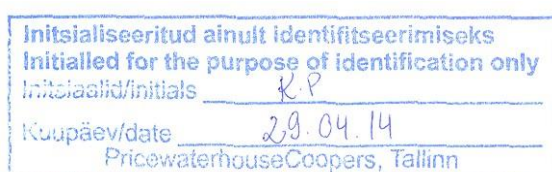
- Finantsvarad tuleb klassifitseerida ühte kahest mõõtmiskategooriast – varad, mida kajastatakse õiglasel väärtuses, ja varad, mida kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Otsus tehakse vara esmasel arvelevõtmisel. Klassifitseerimine sõltub ettevõtte ärimudelil finantsinstrumentide haldamisel ning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

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

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

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

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



2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

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

Aruandeperioodil ei ole taolisi hinnanguid rakendatud.

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

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

2.4 Finantsvarade- ja kohustuste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustused järgnevasse kategooriasse:

- finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande - soetamisel määratletud klassi õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande – aktsiad, investeerimisfondide osakud, võlakirjad, positiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid;
- laenud ja nõuded - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused, tehingupäevaga kajastatud tehingutest saadaolevad summad, intressi- ja dividendinõuded. Laene ja nõudeid kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses;
- finantskohustused õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande – negatiivse õiglase väärtusega 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 õiglane väärtus. Tehingutega kaasnevad tehingutasud kajastatakse tulude ja kulude aruandes kuluna kirjel „Tehingutasud“. Muud finantsvarad ja -kohustused võetakse esmalt arvele nende soetusmaksumuses koos nendega otseselt seotud tehingukuludega.

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

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

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



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

Korrigeeritud soetusmaksumus

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

Õiglase väärtuse hindamine

Õiglase väärtuse all mõeldakse väärtust, millega fondi vara on võimalik müüa tehingust huvitatud ja fondist sõltumatule osapooltele hindamispäeva seisuga. Väärtpaberibörsil kaubeldavate finantsvarade-ja kohustuste (näiteks aktsiad, fondid, derivatiivid) puhul põhineb õiglane väärtus börsipäeva sulgemishinnal (close price). Fond kajastab kõiki investeringuid väärtusarvustesse 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 väärtusarvuse 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 investimisfondi aktsia või osaku väärtus määratakse samamoodi nagu börsil kaubeldava aktsia väärtus. Börsil mittekaubeldava lepingulise fondi osaku väärtus määratakse viimase teadaoleva tagasivõtmishinna alusel või kui hind ei ole kättesaadav, siis fondi puhasväärtuse põhjal.

Kui instrumentide õiglast väärtust ei ole võimalik 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.

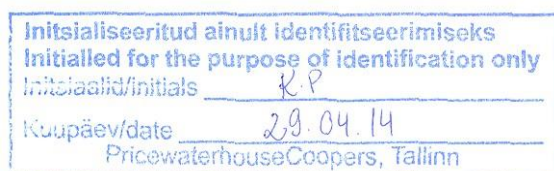
Finantsvarade kajastamise lõpetamine

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

Finantskohustuste kajastamise lõpetamine

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



2.5 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

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

2.6 Intressid

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

2.7 Dividendid

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

2.8 Viitlaekumised

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

2.9 Tuletisinstrumendid

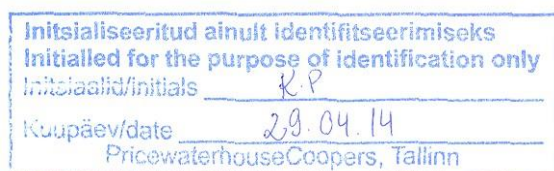
Tuletisinstrumendid (forward- või swapilepingud) kajastatakse bilansis nende õiglasest väärtuses. Kasumid ning kahjumid tuletisinstrumentidelt kajastatakse tulude-kulude aruandes periooditulu ning -kuluna real „Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest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

2.10 Raha ja rahaekvivalendid

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

2.11 Investeeringufondi puhasväärtuse arvutamine

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



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

2.12 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 1% aastas Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ning makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

2.13 Depootasu

Depootasu on depoopangale makstav igakuine tasu depooteenuste osutamise eest. Depootasu määr on koos käibemaksuga 0,144% aastas. Depootasu makstakse välja depoopangale hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

2.14 Tehingutasud

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

2.15 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt fondi emissiooniprospetsis kirjeldatud tingimustele.

2.16 Väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja lunastamistasu

Osaku väljalasketasu ning tagasivõtmistasu piirmäär on 1% osaku puhasväärtusest ning tasud kuuluvad Fondivalitsejale tasumisele osakuomaniku arvelt. Osaku väljalasketasu perioodil 14. september 2012.a. kuni 31. detsember 2012.a. on 0%

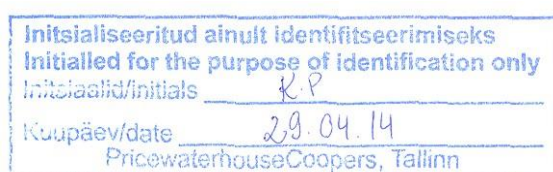
2.17 Fondiosakud

Fond on välja lasknud ühte liiki osakuid, mis annavad osakuomanikule õiguse proportsionaalsele osale Fondi netovarast Fondi likvideerimisel tähtaja saabudes. Osakuomaniku nõudel peab fondivalitseja osaku tagasi võtma; osakuomanikel on õigus osakuid tagasi anda ja vastu saada raha igapäevaselt. Osakutega ei kaasne muid lepingulisi kohustusi peale nende lunastamise Fondi likvideerimisel. Osakud kajastatakse omakapitalina, kuna järgmised IAS 32 kriteeriumid on täidetud:

- osakud annavad omanikule õiguse saada proportsionaalse osaluse Fondi netovarast (ehk kogupuhasväärtusest) Fondi likvideerimisel. Fondi puhasväärtus saadakse, lahutades Fondi kohustused Fondi varade turuväärtusest. Proportsionaalne osalus arvutatakse järgnevalt: jagatakse Fondi kogupuhasväärtus kõigi väljalastud osakute arvuga ning korrutatakse saadud summa igale osakuomanikule kuuluvate osakute arvuga;
- osakud on allutatud kõikidele teistele Fondi poolt välja lastud võla- vm instrumentidele;
- kõikide osakutega kaasnevad õigused (saada tasu vastavalt proportsionaalsele osalusele netovaras) on identsed;
- Fondil ei ole muid finantsinstrumente või lepinguid, millega kaasnevad rahavood põhinevad suures osas kasumil, netovara muutustel või bilansis/bilansiväliselt kajastatud netovarade õiglase väärtuse muutusel, mille tulemusena oleks osakuomanike tulu oluliselt piiratud või fikseeritud.

Kui osakutega seotud tingimused muutuvad nii, et ülal loetletud kriteeriumid ei ole enam täidetud, klassifitseeritakse osakud finantskohustuseks alates päevast, mil need tingimused ei ole täidetud. Finantskohustus võetakse arvele tehingupäeva õiglases väärtuses. Juhul, kui tekib erinevus omakapitaliinstrumenti bilansilise väärtuse ja kohustuse õiglase väärtuse vahel, kajastatakse vahe omakapitalis.

Uute osakute väljalaskmisega seotud otsesed kulud kajastatakse omakapitalis, osakute eest tasutud summa vähendamisenä. Kui Fond ostab enda osakud tagasi, vähendatakse osakuomanikele kuuluvat omakapitali saadud tasude võrra, millest on maha arvatud müügiga otseselt seotud kulutused.



Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

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

Fondijuht investeerib Fondi vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele, arvestades seejuures Investeerimisfondi seaduse ja Fondi tingimustega seatud investeerimispiiranguid ning Fondi Investeerimiskomitees vastu võetud otsuseid. Investeerimisliimide 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, valuutakursides ja aktsiahindades.

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

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

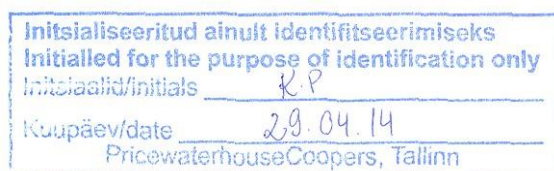
Fondi investeeingud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeingute aruandes.

Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Suurem osa intressiriskist tuleneb investeeingutest võlainstrumentidesse. Fond investeerib valdavalt fikseeritud intressimääraga võlakirjadesse ning maksimaalse keskmise kestusega 10 aastat.

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

- aruandeperioodi lõpu seisuga hoitavate ujuva intressimääraga finantsinstrumentide neto intressitulu aastane muutus
- aruandeperioodi lõpu seisuga hoitavate fikseeritud intressimääraga finantsinstrumentide õiglase väärtuse aastane muutus



Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele	Muutus baaspunktides	Intressitulu muutus (EUR)	Õiglase väärtuse muutus (EUR)
31.12.2013			
EUR	+/- 20	+/- 2 251	+/- 36
USD	+/- 20	+/- 3	+/- 15
31.12.2012			
EUR	+/- 20	+/- 2 046	+/- 36
USD	+/- 20	+/- 2	+/- 16

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

31.12.2013	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta
Varad				
Raha ja raha ekvivalendid	1 896 879	0	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande	413 114	0	647 826	474 000
Kokku	2 309 993	0	647 826	474 000

31.12.2012	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta
Varad				
Raha ja raha ekvivalendid	1 063 761	0	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande	422 010	0	408 237	613 000
Kokku	1 485 771	0	408 237	613 000

Valuutarisk

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

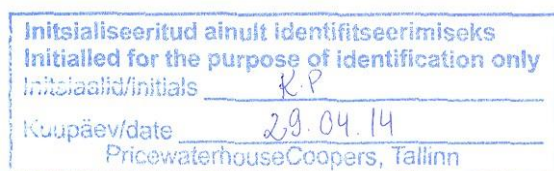
Avatud valuutapositionide kontsentreerimine

31.12.2013	EUR	LVL	USD	RUB	Muu
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	1 288 774	0	591 115	0	16 990
Võlakirjad	1 510 526	0	111 224	0	0
Aktsiad	576 666	432 488	0	55 785	0
Fondiosakud	1 066 489	0	45 856	0	33 228
Tulefisinstrumentid	625 000	0	0	0	0
Viitlaekumised	0	0	2 087	0	0
Valuutariski kandvad varad kokku	5 067 455	432 488	750 282	55 785	50 218

Valuutariski kandvad kohustused

Tulefisinstrumentid	0	0	-623 911	0	0
Muud kohustused	-5 406	0	-36	0	0
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-5 406	0	623 947	0	0

Avatud valuutaposition	5 062 049	432 488	126 335	55 785	50 218
-------------------------------	------------------	----------------	----------------	---------------	---------------



31.12.2012	EUR	LVL	USD	RUB	Muu
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	685 551	1 662	375 923	0	625
Võlakirjad	1 394 291	0	112 341	0	0
Aktsiad	705 366	247 937	75 324	15 386	13 169
Fondiosakud	697 517	0	191 850	0	21 992
Tuletisinstrumentid	625 000	0	0	0	0
Viitlaekumised	0	0	370	0	
Valuutariski kandvad varad kokku	4 107 725	249 599	755 808	15 386	35 786
Valuutariski kandvad kohustused					
Tuletisinstrumentid	0	0	-619 666	0	0
Muud kohustused	-4 279	0	0	0	0
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-4 279	0	-619 666	0	0
Avatud valuutaposisioon	4 103 446	249 599	136 142	15 386	35 786

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

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

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	2013	Kursimuutus	2012
LVL kurss	+/- 10%	+/- 43 249	+/- 10%	+/- 24 960
USD kurss	+/- 10%	+/- 12 605	+/- 10%	+/- 13 614
RUB kurss	+/- 10%	+/- 5 579	+/- 10%	+/- 1 539

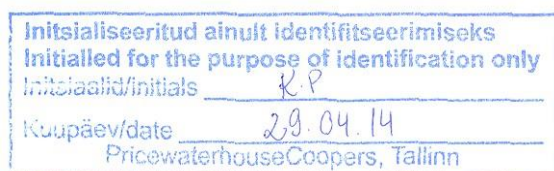
Aktsiahinna risk

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 riikide kaupa.

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

- ühe instrumendi maksimaalne investering 10% NAV-st;
- ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtpaberite maksimaalne osakaal 20% NAV-st;
- üle 5% kontsentratsiooniga investeringute koondpositsiooni maksimaalne osakaal 40% NAV-st;
- aktsiate ja aktsiafondide maksimaalne osakaal 95% NAV-st;
- lubatud maksimaalne osaluse osakaal äriühingust 10%.

Aktsiahindade liikumise analüüsi arvutustes kasutatakse Balti ning Euroopa aktsiaturgude volatiilsuste ning omavahelise korrelatsiooni hindamiseks Balti võrdlusindeksi (OMX Baltic Benchmark) ja Frankfurdi börsi indeksi (DAX) tootlusi. Analüüsis kasutatakse eelmise kuu turgude päevaseid tootlusi ning fondi aktsiainvesteeringu regionaalsed osakaalud on fikseeritud aruandekuupäeva seisuga.



Analüüs tugineb järgmistele eeldustele:

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

Regioonide lõikes jagunevad fondi aktsiainvesteeringud järgnevalt:

	Osakaal fondi varadest	31.12.2013	Osakaal fondi varadest	31.12.2012
Baltikum	27.86%	1 588 050	29.56%	1 342 254
Euroopa	6.52%	371 790	5.95%	270 294
Muu	3.35%	190 790	7.16%	325 160

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

	Muutus	2013	Muutus	2012
Aktsiahindade muutuse mõju	+/- 0.1%	+/- 4 276	+/- 0.1%	+/- 3 405

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

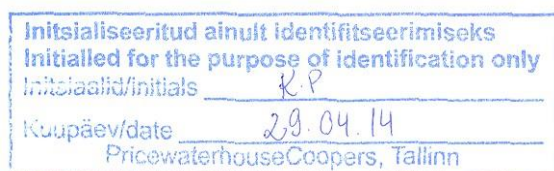
3.2 Likviidsusrisk

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

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

Fond juhib likviidsusriski järgmiste kriteeriumite alusel:

- Vaba raha osakaal minimaalselt 0.5% NAV-st;
- Fond investeerib valdavalt turukõlblikesse väärtpaberitesse, mis on kergesti realiseeritavad;
- Fond investeerib minimaalselt 80% NAV-st likviidsetesse väärtpaberitesse. Mittelikviidsete väärtpaberite hulka loetakse alla investeerimisjärgu krediidireitinguga äriühingute (alates augustist 2013 ainult sellised võlakirjad, mille koguvõlg jääb alla ühe miljardi euro) võlakirjad, turul mittekaubeldavad aktsiad ning turul mittekaubeldavad kinniste fondide osakud;
- Fond võib investeerida maksimaalselt 10% NAV-st turul mittekaubeldavatesse aktsiatesse ja võlakirjadesse.



Fondi finantsvarad kogusummas 2 804 161 eurot on fondijuhi hinnangul väga likviidsed, kuna fondi positsiooni on võimalik kuni 3 börsipäevaga turutingimustel realiseerida. Alljärgnevas tabelis on grupeeritud mittelikviidsete väärtpaberite info, mille realiseerimine võib võtta kuni 2 nädalat või üle 2 nädala:

Mittelikviidsed väärtpaberid	31.12.2013	31.12.2012
Kiiresti realiseeritavad (alla 2 nädala)		
Arco Vara 21/08/16	25 000	0
Telekom Slovenije 21/12/16	61 280	0
Bank Saint Petersburg 25/07/17	111 224	112 341
Nokia Corporation 6.75% 04/02/19*		66 363
EDP Finance 4.125% 29/06/20*		64 160
Realiseerimiseks rohkem kui 2 nädalat		
BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S.	25 005	17 757
Lithuania SME Fund KÜB	34 237	19 789
East Capital Baltic Property Fund II	128 440	0
EFTEN Kinnisvarafond	416 917	351 405
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	227 087	201 992
Kokku	1 029 190	833 807

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

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

Fondil ei ole kindla lunastusähtajaga 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.

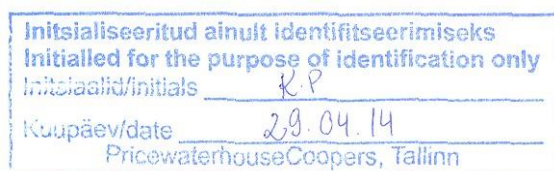
3.3 Krediidirisk

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

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

- Fondi völakirjakontsentratsioon ühe emitendi kohta sõltub emitendi tüübist: vastavate keskvalitsuste või rahvusvaheliste organisatsioonide poolt emiteeritud völakirjadesse maksimaalselt 35% NAV-st, (täiendav sisemine piirang 15% NAV-st) ning muude emitentide puhul 7% NAV-st;
- Fond võib investeerida alla investeerimisjärgu krediidireitinguga völakirjadesse maksimaalselt 20% NAV-st;
- Fond võib hoiustada ühe krediidasutuse hoiustesse maksimaalselt 10% NAV-st, kuid alla investeerimisjärgu krediidireitinguga krediidasutuse hoiustesse maksimaalselt 5% NAV-st.

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



	31.12.2013	31.12.2012
Raha ja raha ekvivalendid	1 896 879	1 063 761
Viitlaekumised	2 087	370
Õiglasest väärtuse muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad võlakirjad	1 621 750	1 506 632
Tulefisinstrumendid	1 089	5 334
Kokku	3 521 805	2 576 097

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

	31.12.2013	31.12.2012
A / A2	6.86%	7.47%
A- / A3	9.73%	16.85%
BBB+ / Baa1	17.97%	18.99%
BBB / Baa2	36.09%	33.33%
BBB- / Baa3	2.00%	
BB+ / Ba1	10.75%	11.51%
BB / Ba2	3.78%	
BB- / Ba3	0.00%	4.40%
B+ / B1	11.28%	7.44%
Reitinguta	1.54%	
Kokku	100.00%	100.00%

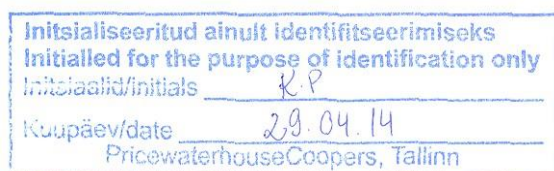
Eraldi regiooniti investimispiiranguid kehtestatud ei ole. Küll aga on piirangud riikide kaupa. Riikidesse investeerimise piirangud leitakse vastava mudeli abil, mis arvestab välistest allikatest saadud informatsiooni vastava riigi kohta, võttes arvesse ka fondi investeerimise põhiprintsiipe ja riskitaset.

Regioonide lõikes jagunevad fondi varad järgnevalt:

	31.12.2013	31.12.2012
Baltikum	70.64%	66.77%
Euroopa	19.11%	18.42%
Euroopa arenevad turud	3.53%	2.90%
Venemaa	0.98%	1.34%
Põhja-Ameerika	5.73%	10.27%
Vaikse ookeani piirkond	0.00%	0.29%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad fondi varad järgnevalt:

	31.12.2013	31.12.2012
Raha ja raha ekvivalendid	33.08%	23.46%
Kestvuskaubad	3.54%	7.92%
Esmatarbekaubad	4.10%	6.57%
Energia	1.96%	1.07%
Finantssektor	10.49%	11.65%
Valitsus	8.63%	11.28%
Tervishoid	5.60%	4.39%
Tööstussektor	2.21%	3.00%
Informatsioonitehnoloogia	1.25%	1.46%
Materjalid	0.22%	0.00%
Regionaalsed fondid	20.00%	20.07%
Telekommunikatsiooniteenused	1.07%	0.00%
Kommunaalteenused	7.85%	9.13%
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 funde vahetada ja fondist väljuda. Fondijuht monitorib oodatavaid raha sisse ja väljavooge eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks.

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglase väärtus

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

31.12.2013	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	1 064 939	0	0	1 064 939
Fondiosakud	313 887	0	831 686	1 145 573
Võlakirjad	1 621 750	0	0	1 621 750
Tuletisinstrumentid	0	1 089	0	1 089
Finantsvarad kokku	3 000 576	1 089	831 686	3 833 351

31.12.2012	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	1 057 182	0	0	1 057 182
Fondiosakud	320 415	0	590 943	911 359
Võlakirjad	1 506 632	0	0	1 506 632
Tuletisinstrumentid	0	5 334	0	5 334
Finantsvarad kokku	2 884 229	5 334	590 943	3 480 507

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

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

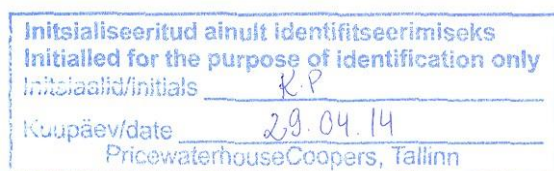
Aktiivsel turul kaubeldavate väärtpaberite väärtuseks loetakse viimane teadaolev sulgemishind reguleeritud turul, mis enamikel juhtudel langeb ostu- ja müüginoteeringu vahele.

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

Turul mittekaubeldavate kinniste fondide õiglase väärtuse määramisel tuginetakse fondide 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 investeeringute väärtuse hindamisel toetub vastav fondivalitseja kehtivatele rahvusvahelistele standardidele - International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines - Edition December 2012. Need standardid näevad ette erinevaid investeeringu väärtuse hindamismeetodeid sõltuvalt investeeringu iseloomust, ettevõtte arengustaadiumist ja finantsseisust.

Nende erinevate hindamismeetodite eesmärgiks on leida investeeringu õiglase 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 investeeringute iseloomu on edaspidi kavas kasutada peamiselt kahte meetodit, mis on mõlemad turupõhised meetodid:

- Hiljutise investeeringu hinna meetod (*Price of Recent Investment*) – meetod seisneb selles, et investeeringu 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 investeeringuga. Tüüpiliselt kasutame järgimisi suhtarve: P/E, EV/EBITDA, EV/Sales.

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

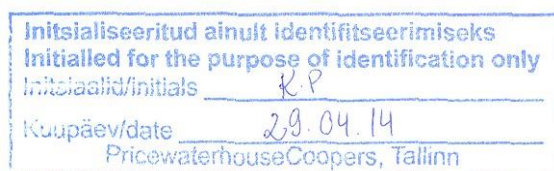
	Fondiosakud	Aktsiad	Kokku
Saldo 31.12.2011	142 233	0	142 233
Ost/müük	446 131	0	446 131
Õiglase väärtuse muutus	2 579	0	2 579
Saldo 31.12.2012	590 943	0	590 943
Ost/müük	237 720	0	237 720
Õiglase väärtuse muutus	3 023	0	3 023
Saldo 31.12.2013	831 686	0	831 686

Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

tegevuse algus: august 2001.a.

	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus		Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus
31.12.2001	117 127	0.65573	31.12.2008	1 288 357	0.77014
31.12.2002	175 246	0.57904	31.12.2009	2 257 774	1.05412
31.12.2003	375 594	0.65765	31.12.2010	3 317 911	1.24800
31.12.2004	554 512	0.72092	31.12.2011	3 712 785	1.11308
31.12.2005	914 392	0.97413	31.12.2012	4 540 359	1.27603
31.12.2006	1 334 338	1.09851	31.12.2013	5 726 875	1.37764
31.12.2007	1 772 870	1.19195			

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



Lisa 7 Viitlaekumised

Viitlaekumistena on kajastatud laekumata dividendide nõuded summas 2 087 eurot. Seisuga 31.12.2012 oli laekumata dividendide nõuded summas 370 eurot. Nõuded on aruande koostamise hetkeks laekunud.

Lisa 8 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS LHV Varahaldus ning teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Täiendav Pensionifond maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2013. aastal moodustasid tasud kokku 50 715 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 4 687 eurot. 2012. aastal moodustasid tasud kokku 41 037 eurot, võlgnevus 31.12.2012 seisuga oli 3 721 eurot.

Osakute lunastustasu on makstud AS LHV Varahaldusele 2013. a jooksul 3 481 eurot, 2012. a jooksul 2 332 eurot.

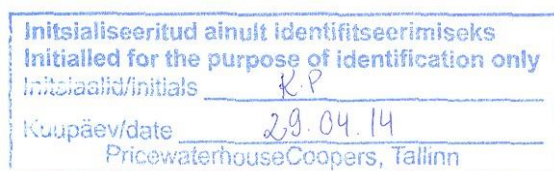
Fondivalitseja poolt valitsetavate teiste fondidega tehtud tehingud on olnud turutingimustel ning vahendustasusid nende tehingute eest ei ole võetud ega makstud.

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

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

Väärtpaber	Kogus	Turuväärtus	Hind 31.12.2013	Hind 28.01.2014	Mõju fondi NAV-le
EFTEN Kinnisvarafond	206 794	391 213	1.892	2.016	25 704



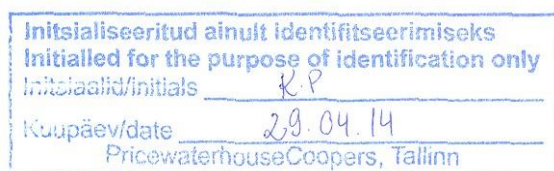
Tehingu- ja vahendustasude aruanne

2013	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
AS Swedbank	26	724 008	815	69.54%
AS SEB Pank	14	71 981	144	12.28%
AS LHV Pank	39	332 448	186	15.88%
Morgan Stanley	2	17 958	27	2.30%
Kokku	81	1 146 395	1 173	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 186 EUR AS-le LHV Pank.

2012	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
AS Swedbank	69	3 798 952	1 801	72.60%
AS SEB Pank	17	991 667	627	25.26%
AS LHV Pank	2	72 768	53	2.14%
Kokku	88	4 863 387	2 481	100.00%

2012.a maksti väärtpaberitehingu tasu summas 53 EUR AS-le LHV Pank.



Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2013

(eurodes)

Emitent/väärtpaperi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Intruss	Löpp-tähtaeg	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksu-mus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas-väärtusest
1. Väärtpaberid											3 277 365	3 833 351	66.94%	
Võlakirjad											1 375 306	1 621 750	28.32%	
Arco Vara 14% 21/08/16	NR	-	Eesti	EE3300110394	1 000	EUR	14.00%	21.08.2016	25	1 000.00	25 000	1 000.00	25 000	0.44%
Eesti Energia 4.5% 18/11/20	Baa1	Moody's	Eesti	XS0235372140	1 000	EUR	4.50%	18.11.2020	175	785.83	137 520	1 102.80	192 990	3.37%
Elering AS 12/07/18	A3	Moody's	Eesti	XS0645947457	1 000	EUR	4.63%	12.07.2018	140	988.12	138 337	1 126.79	157 751	2.75%
Nokia Corporation 6.75% 04/02/19	B1	Moody's	Soome	XS0411735482	1 000	EUR	6.75%	04.02.2019	60	1 079.04	64 742	1 195.53	71 732	1.25%
Bank Saint Petersburg 25/07/17	B1	Moody's	liirimaa	XS0312572984	1 000	USD	7.63%	25.07.2017	154	811.72	87 734	992.85	111 224	1.94%
Buoni Poliennali 3.75% 01/08/21	Baa2	Moody's	Itaalia	IT0004009673	1 000	EUR	3.75%	01.08.2021	143	794.55	113 621	1 038.49	148 504	2.59%
Lithuania 4.85% 07/02/18	BBB	S&P	Leedu	XS0327304001	1 000	EUR	4.85%	07.02.2018	32	831.61	26 612	1 145.45	36 654	0.64%
Lithuania 9.95% 09/12/15 ²	BBB	S&P	Leedu	XS0410083934	471	EUR	9.95%	09.12.2015	74	486.88	36 031	518.17	38 346	0.67%
Lithuania 3.75% 10/02/16	BBB	S&P	Leedu	XS0212170939	1 000	EUR	3.75%	10.02.2016	150	983.22	147 483	1 083.29	162 493	2.84%
Latvenergo 2.8% 22/05/20	Baa3	Moody's	Läti	LV0000801165	1 000	EUR	2.80%	22.05.2020	33	972.31	32 086	983.11	32 443	0.57%
EDP Finance 4.125% 29/06/20	Ba1	Moody's	Holland	XS0223447227	1 000	EUR	4.13%	29.06.2020	63	717.75	45 218	1 053.91	66 396	1.16%
Romania 5% 18/03/15	BB+	S&P	Rumeenia	XS0495980095	1 000	EUR	5.00%	18.03.2015	100	1 016.21	101 621	1 079.45	107 945	1.88%
PKO Bank 3.733% 21/10/15	A2	Moody's	Rootsi	XS0545031642	1 000	EUR	3.73%	21.10.2015	106	976.10	103 467	1 049.76	111 275	1.94%
Telekom Slovenije 4.875% 21/12/16	Ba2	Moody's	Sloveenia	XS0473928371	1 000	EUR	4.88%	21.12.2016	60	999.42	59 965	1 021.34	61 280	1.07%
Goldman Sachs FRN 30/01/17	Baa1	Moody's	USA	XS0284728465	50 000	EUR	0.58%	30.01.2017	2	41 970.73	83 941	49 199.86	98 400	1.72%
Merrill Lynch Co Inc 22/07/14	Baa2	Moody's	USA	XS0197079972	1 000	EUR	0.67%	22.07.2014	100	884.02	88 402	1 002.31	100 231	1.75%
Morgan Stanley 13/04/16	Baa2	Moody's	USA	XS0250971222	1 000	EUR	0.63%	13.04.2016	100	835.27	83 527	990.86	99 086	1.73%

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

Emitent/väärtpaber nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetusmaksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad							924 298		1 064 939	18.60%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	0.64	EUR	41 965	1.48	62 239	1.14	47 840	0.84%
Olympic Entertainment Group	Eesti	EE3100084021	0.64	EUR	36 654	1.18	43 210	1.86	68 176	1.19%
Premia Foods	Eesti	EE3100101031	0.50	EUR	87 295	0.92	80 436	0.70	61 106	1.07%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	0.64	EUR	142 335	0.55	78 855	0.89	126 678	2.21%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	0.64	EUR	21 150	5.16	109 073	5.30	112 095	1.96%
Apranga ²	Leedu	LT0000102337	0.29	EUR	33 265	1.70	56 580	2.60	86 489	1.51%
Grigiskes	Leedu	LT0000102030	1.00	EUR	18 000	0.51	9 180	0.71	12 726	0.22%
Linas Agro ²	Leedu	LT0000128092	0.29	EUR	89 731	0.58	52 396	0.69	61 556	1.07%
Grindeks ²	Läti	LV0000100659	1.00	LVL	18 425	5.98	156 058	6.40	167 786	2.93%
Latvian Shipping Company ²	Läti	LV0000101103	1.00	LVL	200 300	0.41	117 321	0.39	112 006	1.96%
Olainfarm ²	Läti	LV0000100501	1.00	LVL	21 636	2.50	76 961	4.96	152 696	2.67%
Bank Saint Petersburg ²	Venemaa	RU0009100945	-	RUB	60 097	59.10	81 989	41.99	55 785	0.97%

Emitent/väärtpaber nimetus	Fondivalitseja	Nimi-väärtus	Päritoluriik	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetusmaksumus EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas	Turu-väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Fondiosakud							977 761		1 145 573	20.00%
Kinnisvarafondid							433 583		545 357	9.52%
EFTEN Kinnisvarafond ²	EFTEN Capital AS	0.60	Eesti	EUR	206 794	1.48	306 880	2.02	416 917	7.28%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital Real Estate AS	100.00	Luksemburg	EUR	1 147	110.51	126 703	112.02	128 440	2.24%
Aktsiafondid							530 678		581 286	10.15%
LHV Pärsia Lahe Fond B-osak ^{1 2}	LHV Varahaldus	6.39	Eesti	EUR	2 550	3.84	9 801	7.84	19 985	0.35%
Lithuania SME Fund KÜB ²	BaltCap	1.00	Leedu	EUR	27 790	1.00	27 790	1.23	34 237	0.60%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan ²	KJK Management SA	1 000.00	Luksemburg	EUR	100	1 001.84	100 184	1 136.50	113 650	1.98%
Invesco Asia Infrastructure Fund	Invesco Management SA	-	Luksemburg	EUR	2 005	12.22	24 500	9.32	18 686	0.33%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management SA	1 000.00	Luksemburg	EUR	100	1 001.84	100 000	1 136.46	113 437	1.98%
JF China A	JPMorgan Asset Management Europe SAR	-	Luksemburg	USD	442	62.66	19 583	47.45	15 249	0.27%
Pictet Water P Cap ²	Pictet Funds Europe SA	-	Luksemburg	EUR	337	154.45	52 110	194.81	65 727	1.15%
BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S.	BaltCap	1.00	Läti	EUR	27 738	1.00	27 738	0.90	25 005	0.44%

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

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Nimi-väärtus	Päritoluriik	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksumus EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas	Turu-väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhastusest
Fondul Proprietatea SA ²	Templeton Asset Management	1.00	Rumeenia	RON	178 000	0.61	25 976	0.83	33 228	0.58%
iShares DAX EX	Blackrock Asset Management Deutschland	-	Saksamaa	EUR	1 300	83.49	108 537	85.75	111 475	1.95%
Aberdeen Latin American Equity Fund ²	Aberdeen Asset Management Investment	-	USA	USD	1 500	31.02	34 459	28.05	30 607	0.53%
Võlakirjafondid							13 500		18 930	0.33%
JPMF Global Convertible Bond Fund ²	JPMorgan Asset Management Europe SAR	-	Luksemburg	EUR	1 652	8.17	13 500	11.46	18 930	0.33%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Lõpptähtaeg	Turu-väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhastusest
Tulefisinstrumendid							1 089	0.02%
USD Forward	Futuur	Swedbank	A1	Moody's Investor Service	EUR	17.03.2014	1 089	0.02%

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Algus-kuupäev	Lõpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Intress	Turu-väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhastusest
2. Hoised									1 896 879	33.12%	
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	DKK			520		70	0.00%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	EUR			1 288 774	0.01-0.07%	1 288 774	22.50%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	JPY			2 330 373		16 083	0.28%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	LTL			2 891		837	0.01%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	USD			812 607		591 115	10.32%

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

Emitent/väärtpaperi nimetus	Liik	Väljaandja	Reifing	Reifinguagentuur	Alusvara nimetus	Lõpptähtaeg	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
3. Muud varad							2 087	0.04%
Laekumata dividendid							2 087	0.04%
VARAD KOKKU							5 732 317	100.10%
Fondi kohustused							- 5 442	- 0.10%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS							5 726 875	100.00%

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

** Ühiku turuhind valuutas sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

¹ Investeeringud fondivalitseja poolt valitsetavatesse teistesse fondidesse

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

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

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2012

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Intruss	Löpp-tähtaeg	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2012 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
1. Väärtpaberid											3 153 245	3 480 507	76.66%	
Võlakirjad											1 283 243	1 506 632	33.18%	
Eesti Energia 4.5% 18/11/20 ³	Baa1	Moody's	Eesti	XS0235372140	1 000	EUR	4.50%	18.11.2020	175	785.83	137 520	1 092.80	191 240	4.21%
Elering AS 12/07/18 ³	A3	Moody's	Eesti	XS0645947457	1 000	EUR	4.63%	12.07.2018	140	988.12	138 337	1 135.49	158 969	3.50%
EDP Finance 4.125% 29/06/20 ³	Ba1	Moody's	Holland	XS0223447227	1 000	EUR	4.13%	29.06.2020	63	717.75	45 218	1 018.41	64 160	1.41%
Bank Saint Petersburg 25/07/17	B1	Moody's	Iirimaa	XS0312572984	1 000	USD	7.63%	25.07.2017	154	811.72	94 708	962.85	112 341	2.47%
Buoni Poliennali 3.75% 01/08/21 ³	Baa2	Moody's	Itaalia	IT0004009673	1 000	EUR	3.75%	01.08.2021	143	794.55	113 621	992.49	141 926	3.13%
Lithuania 4.85% 07/02/18 ³	BBB	S&P	Leedu	XS0327304001	1 000	EUR	4.85%	07.02.2018	32	831.61	26 612	1 163.46	37 231	0.82%
Lithuania 9.95% 09/12/15 ³	BBB	S&P	Leedu	XS0410083934	706	EUR	9.95%	09.12.2015	74	730.32	54 044	794.90	58 823	1.30%
Lithuania 10/02/16 ³	BBB	S&P	Leedu	XS0212170939	1 000	EUR	3.75%	10.02.2016	150	983.22	147 483	1 098.30	164 745	3.63%
PKO Bank 3.733% 21/10/15 ³	A2	Moody's	Rootsi	XS0545031642	1 000	EUR	3.73%	21.10.2015	106	976.10	103 467	1 060.26	112 388	2.48%
Romania 5% 18/03/15	BB+	S&P	Rumeenia	XS0495980095	1 000	EUR	5.00%	18.03.2015	100	1 016.21	101 621	1 096.45	109 645	2.41%
Nokia Corporation 6.75% 04/02/19	Ba3	Moody's	Soome	XS0411735482	1 000	EUR	6.75%	04.02.2019	60	1 079.04	64 742	1 106.05	66 363	1.46%
Goldman Sachs FRN 30/01/17 ³	A3	Moody's	USA	XS0284728465	50 000	EUR	0.55%	30.01.2017	2	41 970.73	83 941	47 422.19	94 844	2.09%
Merrill Lynch Co Inc 22/07/14 ³	Baa2	Moody's	USA	XS0197079972	1 000	EUR	0.65%	22.07.2014	100	884.02	88 402	990.27	99 027	2.18%
Morgan Stanley 13/04/16 ³	Baa1	Moody's	USA	XS0250971222	1 000	EUR	0.61%	13.04.2016	100	835.27	83 527	949.30	94 930	2.09%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2012 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
Aktsiad										996 510	1 057 182	23.28%
Olympic Entertainment Group AS ³	Eesti	EE3100084021	0.64	EUR	56 654	1.02	57 787	1.78	100 844	2.22%		
Silvano Fashion Group ³	Eesti	EE3100001751	0.40	EUR	41 723	2.33	97 215	2.74	114 321	2.52%		
Tallink Grupp ³	Eesti	EE3100004466	0.64	EUR	142 335	0.55	78 284	0.86	122 977	2.71%		
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	0.64	EUR	41 965	1.48	62 108	1.06	44 483	0.98%		
Premia Foods	Eesti	EE3100101031	0.50	EUR	87 295	0.92	80 311	0.64	55 869	1.23%		
Tallinna Kaubamaja ³	Eesti	EE0000001105	0.64	EUR	21 150	5.16	109 134	5.48	115 902	2.55%		

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

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2012 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
X5 Retail Group N.V.	Holland	US98387E2054	-	USD	2 200	23.70	39 503	17.85	29 752	0.66%
Japan Airport Terminal ³	Jaapan	JP3699400002	-	JPY	1 700	990.47	14 706	887.00	13 169	0.29%
Prekybos AB Apranga PVA ³	Leedu	LT0000102337	0.29	EUR	46 865	1.48	69 360	2.13	99 823	2.20%
Linus Agro ³	Leedu	LT0000128092	0.29	EUR	89 731	0.58	52 044	0.57	51 147	1.13%
Latvian Shipping Company ³	Läti	LV0000101103	1.00	LVL	134 734	0.45	86 838	0.25	48 629	1.07%
Olainfarm ³	Läti	LV0000100501	1.00	LVL	20 936	2.42	72 565	3.69	110 647	2.44%
Grindeks	Läti	LV0000100659	1.00	LVL	13 605	5.83	113 602	4.55	88 661	1.95%
Bank Saint Petersburg ³	Venemaa	RU0009100945	-	RUB	12 445	111.69	34 494	49.82	15 386	0.34%
Magnit	Venemaa	US55953Q2021	-	USD	1 500	25.13	28 559	40.10	45 572	1.00%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Nimi-väärtus	Päritoluriik	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksumus EUR	Ühiku turuhind 31.12.2012 valuutas	Turu-väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Fondiosakud							873 492		911 359	20.07%

Kinnisvarafondid							306 055		351 405	7.74%	
EFTEN Kinnisvarafond ³	EFTEN Capital		0.60	Eesti	EUR	206 794	1.48	306 055	1.70	351 405	7.74%

Aktsiafondid							567 437		559 954	12.33%	
LHV Pärsia Lahe Fond B-osak ^{1 3}	LHV Asset Management		6.39	Eesti	EUR	2 550	3.84	9 792	5.24	13 370	0.29%
Lithuania SME Fund KÜB	BaltCap Ltd		1.00	Leedu	EUR	23 940	1.00	23 940	0.83	19 789	0.44%
BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S. ³	BaltCap Ltd		1.00	Läti	EUR	20 571	1.00	20 571	0.86	17 758	0.39%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management SA		1 000.00	Luksemburg	EUR	200	1 000.92	200 184	1 010.89	201 992	4.45%
Invesco Asia Infrastructure Fund	Invesco Management SA		-	Luksemburg	EUR	2 005	12.22	24 501	10.32	20 691	0.46%
JF China A ³	JPMorgan Asset Management Europe SAR		-	Luksemburg	USD	439	63.06	20 973	43.14	14 348	0.32%
JPMF Global Convertible Bond Fund	JPMorgan Asset Management Europe SAR		-	Luksemburg	EUR	1 623	8.32	13 499	10.16	16 485	0.36%
Pictet Water P Cap ³	Pictet Funds Europe SA		-	Luksemburg	EUR	337	154.45	52 110	166.06	56 027	1.23%
Fondul Proprietatea SA ³	Templeton Asset Management		1.00	Rumeenia	RON	178 000	0.61	24 414	0.55	21 992	0.48%
Aberdeen Latin American Equity Fund ³	Aberdeen Asset Management Investment		-	USA	USD	1 500	31.02	35 253	36.24	41 185	0.91%
Japan Smaller Capitalization Fund Inc	Nomura Asset Management USA Inc		-	USA	USD	16 500	7.76	97 007	7.20	90 007	1.98%
Market Vectors Poland ETF ³	Van Eck Associates Corp		-	USA	USD	2 720	21.93	45 193	22.47	46 310	1.02%

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

Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Lõpptähtaeg	Turu-väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
Tulefisinstrumendid							5 334	0.12%			
Swedbank	Forward	Swedbank	A2	Moody's Investor Service	EUR	18.03.2013	5 334	0.12%			
Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Algus-kuupäev	Lõpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Intress	Turu-väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised										1 063 761	23.43%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A2	Moody's Investor Service	EUR			685 551	0.01-0.13%	685 551	15.10%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A2	Moody's Investor Service	LTL			2 159		625	0.01%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A2	Moody's Investor Service	LVL			1 161		1 662	0.04%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A2	Moody's Investor Service	USD			496 181		375 923	8.28%
3. Muud varad										370	0.01%
Laekumata dividendid										370	0.01%
VARAD KOKKU										4 544 638	100.09%
Fondi kohustused										-4 279	-0.09%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										4 540 359	100.00%

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

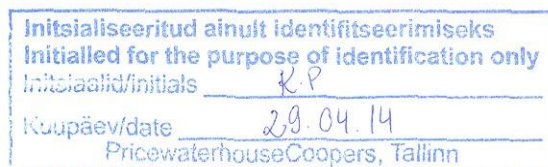
** Ühiku turuhind valuutas sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

¹ Investeeringud fondivalitseja poolt valitsetavatesse teistesse fondidesse

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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

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



SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

LHV Täiendav Pensionifond osakuomanikele

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

Fondivalitseja juhatuse kohustused fondi aastaaruande osas

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

Vandeauditori kohustus

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

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

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

Arvamus

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

AS PricewaterhouseCoopers



Ago Vilu
Vandeauditor, litsents nr 325



Verner Uibo
Vandeauditor, litsents nr 568

29. aprill 2014