

LHV Täiendav Pensionifond

Majandusaasta aruanne 2014

LHV Täiendav Pensionifond

Majandusaasta aruanne

01.01.2014 – 31.12.2014

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 Joel Kukemelk (alates 17.12.2014) 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 Täiendava Pensionifondi 2014.a. majandusaasta aruandele	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	7
Bilanss	7
Tulude ja kulude aruanne	8
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	9
Rahavoogude aruanne	10
Raamatupidamise aruande lisad	11
Lisa 1 Üldine informatsioon	11
Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest	11
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine	17
Lisa 4 Kapitali juhtimine	23
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglane väärtus	23
Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne	25
Lisa 7 Viitlaekumised.....	25
Lisa 8 Seotud osapooled	25
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused.....	25
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	26
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2014	27
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2013	30
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.

Nii eurotsoonis kui Ameerika Ühendriikides tõusid võlakirjaturud kogu 2014. aasta jooksul. Ühendriikides tähendas see 10-aastase valitsuse võlakirja tootluse langemist aasta alguse 3,0% tasemelt aasta lõpuks 2,2% juurde ja Saksamaal 1,9%-lt 0,5%-le. Kui siin toimus järsk pööre 2013. aastaga võrreldes, mil valitsuse võlakirjaturud olid languses, siis ettevõtete ja eurotsooni perifeeriariikide võlakirjade puhul jätkus riskipreemiate alanemine st investorite vaade maksevõime kohta muutus üha positiivsemaks. Itaalia ja Hispaania valitsuste riskisuse hinnang on nüüdseks jõudnud tagasi eurokriisi eelsesse aega ja valuutaliidu ettevõtete riskisust hinnati nii madalale viimati ligemale kümme aastat tagasi.

Fundamentaalsest teguritest on võlakirjaturu toetus tulnud eelkõige langevast inflatsioonist – kui möödunud aasta algul ulatus eurotsooni inflatsioon veel 0,8% tasemele, siis langevas trendis kulgenud esimesele poolaastale järgnes nafta hinnalanguse mõju teisel poolaastal, mis viis näitaja aasta lõpuks -0,2% tasemele. Fundamentaalse näitajate kõrval on võlakirjaturgude liikumine viimase finantskriisi järgselt väga olulisel määral olnud mõjutatud keskpankade erakorralistest meetmetest. Viimaste ootus viis möödunud aasta lõpuks näiteks Saksamaa kaheaastase võlakirja tootluse -0,1% tasemele. 2015. aasta algul teataski Euroopa Keskpank, et asub ostma peamiselt valitsuse võlakirju mahus 60 miljardit eurot kuus.

Tegime võlakirjaportfellides olulisi muutusi kohe 2014. aasta algul – kui 2013. aastal olime võlakirjade hinnalanguse tingimustes hoidunud uute investeeringute tegemisest, siis uue aasta algul soetasime esmaemissioonist ja ka järelturult Läti ja Leedu uusi vastavalt seitsme- ja kümneaastasi rahvusvahelisi võlakirju, tehes nendest kaks suurimat positsiooni võlakirjaportfellis. Suvel ja sügisel lisasime suurematest positsioonidest veel Bulgaaria ja Rumeenia võlakirjad ning Leedu kohalikud võlakirjad enne riigi eurotsooniga liitumist. Nimetatud investeeringud andsid ka suurima panuse portfelli kogu aasta tootlusest.

2014. aasta lõpetasid globaalsed aktsiaturud üldjoontes plusspoollel, kuid börsitõus ei olnud ühtlane ning seega võis eristada selgeid võitjaid ja kaotajaid. USA aktsiaturud lõpetasid aasta enam kui 10%-lises plussis, kuid dollari tugevnemine tähendas, et Euroopa investori jaoks tõusid USA turud enam kui 25%. Teiste arenenud turgude nagu Lääne-Euroopa ja Jaapani aktsiaturu tootlus eurodes vaadatuna jäi 5-10% vahemikku. Suurimad kaotajad olid toormehindadest sõltuvad regioonid nagu Venemaa ja Lääne-Ameerika. Baltikumi aktsiad tegid aasta jooksul vähikäiku ning aasta lõpuks oli börsiindeks 7,7% madalamal.

Globaalse majanduskasvukõvera tõus ei toimunud erinevalt ootustest ka 2014. aastal. Positiivselt üllatas USA majanduskasv teises ja kolmandas kvartalis, kuid see jäi ka ainsaks helgeks hetkeks. Aasta jooksul korrigeeriti allapoole nii Euroopa, Jaapani, Hiina kui ka arenevate turgude kasvuprognose. Siiski ollakse 2015. aasta osas

taaskord optimistlikud ning märgatavat majanduskasvu paranemist oodatakse eelkõige Euroopas, mida peaks toetama nii alanenud energiahinnad kui ka Keskpanga lõdvendav rahapoliitika.

Fondide investeerimisstrateegias me aasta jooksul olulisi muudatusi ei teinud. Börsiettevõtete hinnatasemed ja majandusnäitajad ei ole meie arvates jätkuvalt kooskõlas ning aktsiaindeksite tõusu veavad kõrged ootused Keskpankade tegevuse osas. Seetõttu hoiame otsese aktsiaturgude positsiooni madalal tasemel ning panustame eelkõige Baltikumi aktsiatele. Aktsiaturgudega võrreldes näeme pikaajaliselt paremat perspektiivi alternatiivsete investeringute valdkonnas. 2014. aasta jooksul tegime esimese investeringu kohalikku metsafondi, suurendasime positsioone ärikinnisvara valdkonnas ning investeerisime mitmesse erakapitalifondi nii Balkanil kui Baltikumis.

Täiendavate fondide võrdlus *	NAV 31.12.2013	NAV 31.12.2014	Osaku puhasväärtuse kasv
SEB Aktiivne PF (100)	0.93806	1.03946	+10.81%
Swedbank Pensionifond V3 (100)	1.0986	1.203	+9.50%
Nordea PF Aktsiad 100 (100)	1.22358	1.32347	+8.16%
Vabat. PF Danske Pension 100 Pluss (100)	1.51122	1.62423	+7.48%
Nordea Pensionifond Intress Pluss (20)	0.71273	0.7604	+6.69%
Swedbank Pensionifond V2 (60)	0.9398	1.0011	+6.52%
Swedbank Pensionifond V1 (30)	1.2145	1.2797	+5.37%
SEB Tasakaalukas PF (35)	1.15194	1.20769	+4.84%
Vabat. PF Danske Pension Intress Pluss (30)	0.76665	0.78858	+2.86%
LHV Täiendav Pensionifond (75)	1.3711	1.3942	+1.68%

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

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Täiendava Pensionifondi 2014. a majandusaasta aruandele

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

Mihkel Oja
Juhatuseliige



Joel Kukemelk
Juhatuseliige



Tallinn, 31.03.2015

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Bilanss

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2014	31.12.2013
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid		1 086 084	1 896 879
Tähtajalised hoiused		270 146	0
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega tulude ja kulude aruandes:			
Võlakirjad	5	2 536 443	1 621 750
Aktsiad	5	918 499	1 064 939
Fondiosakud	5	1 450 123	1 145 573
Tuletisinstrumendid	5	0	1 089
Viitlaekumised	7	497	2 087
Varad kokku		6 261 792	5 732 317
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses			
Lühiajalised kohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	5 186	4 687
Võlgnevus depoopangale		775	755
Lühiajalised kohustused kokku		5 961	5 442
Kohustused kokku		5 961	5 442
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	6	6 255 831	5 726 875
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku		6 261 792	5 732 317

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2014	2013
Tulud			
Intressitulu		51 394	62 527
Dividenditulu		37 043	54 871
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest:			
Võlakirjadelt		92 289	10 979
Aktsiatelt		-213 947	162 471
Fondiosakutelt		162 042	142 074
Tuletisinstrumentidelt		-38 806	28 685
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		55 936	-24 302
Tulud kokku		145 951	437 305
Tegevuskulud			
Intressikulud		0	19
Valitsemistasud	8	58 736	50 715
Depootasu		8 458	7 303
Tehingutasud		576	1 173
Muud tegevuskulud		100	151
Tegevuskulud kokku		67 870	59 361
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		78 081	377 944

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne
(eurodes)

	Lisa	01.01.2014 -31.12.2014	01.01.2013 -31.12.2013
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul		5 726 875	4 540 359
Osakute märkimisel laekunud raha		847 772	964 141
Osakute lunastamisel tasutud raha		-396 897	-155 569
Osakumanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		78 081	377 944
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	6 255 831	5 726 875
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus		4 481 183	4 157 016
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	1.39602	1.37764

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	2014	2013
Rahavood põhitegevusest		
Laekunud intressid	51 394	62 527
Laekunud dividendid	38 633	53 154
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-1 070 136	-8 635
Väljaminekud tähtajaliste hoiuste sõlmimisest	-270 000	0
Makstud tegevuskulud	-67 497	-58 198
Neto rahavood põhitegevusest	-1 317 606	48 848
Rahavood finantseerimistegevusest		
Osakute emiteerimisest laekunud	847 772	964 141
Osakute lunastuse eest tasutud	-396 897	-155 569
Neto rahavood finantseerimistegevusest	450 875	808 572
Rahavood kokku	-866 731	857 420
Raha ja raha ekvivalentide muutus	-866 731	857 420
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	1 896 879	1 063 761
Valuutakursside muutuse mõju	55 936	-24 302
Raha ja raha ekvivalentide aruandeperioodi lõpus	1 086 084	1 896 879

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 kasvikuga instrumentidesse.

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

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab fondi majandustegevust perioodil 01.01.2014 kuni 31.12.2014.

Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on juhatuse poolt heaks kiidetud 31.03.2015.

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.

Uute või muudetud standardite ja tõlgenduste rakendamine

Järgmised uued või muudetud standardid ja tõlgendused muutusid Fondile kohustuslikuks alates 1.01.2014:

„Finantsvarade ja –kohustuste saldeerimine“ IAS 32 muudatused (rakendus 1. jaanuaril 2014 või hiljem algavatele aruandeperioodidele). Muudatus lisas rakendusjuhised standardisse IAS 32, käsitlemaks vasturääkivusi, mida on täheldatud mõnede saldeerimise kriteeriumide rakendamisel. Muu hulgas selgitati, mida tähendab „on kehtiv juriidiline õigus saldeerimiseks“; samuti seda, et mõningaid brutoarvelduse süsteeme võib pidada võrdeliseks netoarveldusega. Antud standardi rakendamisel ei olnud olulist mõju Fondi 2014. a raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud informatsioonile.

Ülejäänud uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis hakkasid esmakordselt kehtima 1.01.2014 algaval aruandeaastal, ei ole eeldatavasti olulist mõju Fondile.

Uued finantsaruandluse standardid

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

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

Uue standardi peamised reeglid on järgmised:

Finantsvarad tuleb klassifitseerida ühte kolmest mõõtmis-kategooriast:

- varad, mida kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses;
- varad, mida kajastatakse õiglasest väärtuses muutustega läbi muu koondkasumiaruande;
- varad, mida kajastatakse õiglasest väärtuses 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 väärtuses läbi koondkasumiaruande. Finantsvarad, mis ei sisalda APIM rahavoogusid, tuleb mõõta õiglasest väärtuses läbi kasumiaruande (näiteks derivatiivid). Varjatud („embedded“) derivatiive ei eraldata enam finantsvaradest, vaid kaasatakse APIM tingimuse hindamisel.

Omakapitaliinstrumendid tuleb alati kajastada õiglasest väärtuses. Samas võib juhtkond teha tagasivõtmatu valiku kajastada õiglase väärtuse muutused läbi muu koondkasumiaruande, eeldusel, et instrumenti ei hoita kauplemise-eesmärgil. 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 õiglasest väärtuses läbi kasumi-aruande, peab ettevõtte enda krediidiriski muutusest tulenevad õiglase väärtuse muutused kajastama muus koondkasumi-aruandes.

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

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 koosõlas 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 järgnevatesse kategooriatesse:

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

Õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatav finantsvara või -kohustus on kauplemiseesmärgil hoitav, s.t. omandatud või tekkinud peamiselt edasimüügi või tagasiosmise eesmärgil.

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

Esmane ja edasine kajastamine

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

Õiglasest väärtusest 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 õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande nende õiglasest väärtuses (vt ka „Õiglase väärtuse hindamine“ allpool).

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

Finantskohustuste edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil (v.a edasimüügi eesmärgil soetatud finantskohustused ning negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumentid, mida kajastatakse nende õiglasest 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 väärtusest tekkinud kasumid ja kahjumid, välja arvatud intressi- ja dividenditulu (-kulu) kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“.

Tuletisinstrumentid

Tuletisinstrumentid (forvardid) võetakse arvele õiglasest väärtusest, 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 eireegleid.

Valuuta forvardite realiseerunud kasum ja realiseerimata tulu/kulu tuletisinstrumentide ümberhindlusest kajastatakse tulude ja kulude aruandes periooditulu ning –kuluna real „Neto kasum/kahjum õiglases 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 seostusmaksumuse 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, derivatiivid) puhul põhineb õiglane väärtus börsipäeva sulgemishinnal (close price). Fond kajastab kõiki investeeeringuid väärtpaberitesse õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, välja arvatud need investeeeringud, 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 õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“. Realiseerimisega seotud tehingutasud näidatakse real „Tehingutasud“. Kui kõik või märkimisväärne osa finantsvara omandiga seotud riskidest ja hüvedest ei ole üle antud, siis ülekantud finantsvara kajastamist ei lõpetata (näiteks väärtpaberite laenamine).

Finantskohustuste kajastamise lõpetamine

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

Tasaarveldamine

Finantsvarasid ja –kohustusi tasaarveldatakse ja näidatakse bilansis netosummas ainult juhul, kui Fondil on selleks juriidiline õigus ning kavatsus need varad ja kohustused tasaarveldada või realiseerida samaaegselt.

2.5 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

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

2.6 Intressid

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

2.7 Dividendid

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

2.8 Viitlaekumised

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

2.9 Raha ja rahaekvivalendid

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

Eelmisel aastal käsitleti üle 3-kuulist tähtajalist hoiust raha ja raha ekvivalendina, kuna hoiuse ennetähtaegse katkestamise kulud olid ebaolulised ja hoius vajadusel kasutatav rahana. Alates 2014. aastast paigutatakse

põhitegevuseks eeldatavalt vajaminevad rahalised vahendid kuni 3-kuulistesse tähtajalistesse hoiustesse ning vahendid, mida eeldatavalt ei kasutata järgneval perioodil põhitegevuseks, paigutatakse investeerimistegevuse eesmärgil pikema tähtajaga hoiustesse. Sellest tulenevalt ei ole 31.12.2014 seisuga üle 3-kuulised tähtajalised hoiused kajastatud bilansis raha ja raha ekvivalendina, vaid eraldi real "Tähtajalised hoiused".

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

2.10 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 koguvarede turuväärtus ning lahutatakse sellest Fondi kohustused. Osaku puhasväärtus saadakse kogupuhasväärtuse jagamisel ringluses olevate osakute arvuga.

2.11 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.

2.12 Depootasu

Depootasu on depoopangale makstav igakuine tasu depooteenuste osutamise eest. Depootasu määr on 0.12% aastas, millele lisandub kehtiv käibemaks. Depootasu makstakse välja depoopangale hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

2.13 Tehingutasud

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

2.14 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt fondi emissiooniprospetsis kirjeldatud tingimustele.

2.15 Väljamaksud osakuomanikele, märkimis- ja lunastamistasu

Osaku ostmisel väljalasketasu puudub. Osaku tagasivõtmistasu piirmäär on 1% osaku puhasväärtusest ning tasu kuulub Fondivalitsejale tasumisele osakuomaniku arvelt.

2.16 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 väärtpaperitesse, tuletisinstrumentidesse, hoiustesse.

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

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

tururisk

krediidirisk

likviidsusrisk

kapitalirisk

3.1 Tururisk

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

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

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

Fondi investeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeringute aruandes.

Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Suurem osa intressiriskist tuleneb investeringutest võlainstrumentidesse. Fond investeerib valdavalt fikseeritud intressimääraga võlakirjadesse ning maksimaalse keskmise kestusega 8 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 hoiused ja võlakirjad) õiglase väärtuse aastane muutus

Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele	Muutus baaspunktides	Intressitulu muutus (EUR)	Õiglase väärtuse muutus (EUR)
31.12.2014			
EUR	+/- 20	+/- 3 982	+/- 24
USD	+/- 20	+/- 124	+/- 17
31.12.2013			
EUR	+/- 20	+/- 2 251	+/- 36
USD	+/- 20	+/- 3	+/- 15

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

31.12.2014	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta
Varad				
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	1 086 084	270 000	0	0
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande: võlakirjad	327 273	17 415	673 000	1 326 887
Kokku	1 413 357	287 415	673 000	1 326 887
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: võlakirjad	413 114	0	647 826	474 000
Kokku	2 309 993	0	647 826	474 000

Valuutarisk

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

Avatud valuutaposisioonide kontsentreerimine

31.12.2014	EUR	USD	LTL	RUB	Muu
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	1 069 300	0	698	0	16 086
Tähtajalised hoiused	270 146	0	0	0	0
Võlakirjad	2 093 659	169 696	273 088	0	0
Aktsiad	899 105	0	0	19 394	0
Fondiosakud	1 368 193	46 376	0	0	35 554
Tuletisinstrumentid	0	0	0	0	0
Viitlaekumised	0	497	0	0	0
Valuutariski kandvad varad kokku	5 700 403	216 569	273 786	19 394	51 640
Valuutariski kandvad kohustused					
Tuletisinstrumentid	0	0	0	0	0
Muud kohustused	-5 961	0	0	0	0
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-5 961	0	0	0	0
Avatud valuutaposisioon	5 694 442	216 569	273 786	19 394	51 640

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
Tuletisinstrumentid	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					
Tuletisinstrumentid	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 valuutaposisioon	5 062 049	432 488	126 335	55 785	50 218

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

Järgnev tundlikkuse analüüs esitab põhjendatud võimalike muutuste mõju tulude ja kulude aruandele valuutades, milles fondil on olulised finantsvarad aruandeperioodi lõpu seisuga. Tabelis esitatud summad on eurodes. Sensitiivsusanalüüsi ei teostatud Leedu liiti kohta kuna alates 01.01.2015 sai Leedust eurotsooni liige.

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	2014	Kursimuutus	2013
USD kurss	+/- 10%	+/- 21 657	+/- 10%	+/- 12 634
RUB kurss	+/- 10%	+/- 1 939	+/- 10%	+/- 5 579

Aktsiahinna risk

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

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

- ühe instrumendi maksimaalne investering 10% NAV-st;
- ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtpaperite 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 aktsia- ja fondiinvesteeringud järgnevalt:

	Osakaal fondi varadest	31.12.2014	Osakaal fondi varadest	31.12.2013
Baltikum	28.11%	1 758 514	27.86%	1 588 050
Euroopa	6.45%	403 501	6.52%	371 790
Muu	2.98%	186 424	3.35%	190 790

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

	Muutus	2014	Muutus	2013
Aktsiahindade muutuse mõju	+/- 0.1%	+/- 3 128	+/- 0.1%	+/- 4 276

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

3.2 Likviidsusrisk

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

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

Fond juhib likviidsusrisi järgmiste kriteeriumite alusel:

- Vaba raha osakaal minimaalselt 0.5% NAV-st;
- Fond investeerib valdavalt turukõlblikesse väärtpaberitesse, mis on kergesti realiseeritavad;
- Fond investeerib minimaalselt 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 3 880 142 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	31.12.2014	31.12.2013
Kiiresti realiseeritavad (alla 2 nädala)		
Arco Vara 21/08/16	25 000	25 000
Telekom Slovenije 21/12/16	63 140	61 280
Bank Saint Petersburg 25/07/17	93 272	111 224
Realiseerimiseks rohkem kui 2 nädalat		
BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S.	24 448	25 005
Lithuania SME Fund KÜB	67 568	34 237
BaltCap Private Equity Fund II SCSp	5 167	0
Birdeye	40 055	0
East Capital Baltic Property Fund II	251 013	128 440
EFTEN Kinnisvarafond	471 287	416 917
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	254 118	227 087
Kokku	1 295 068	1 029 190

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 protseduureegleid 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:

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

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

	31.12.2014	31.12.2013
Raha ja raha ekvivalendid	1 356 230	1 896 879
Viitlaekumised	497	2 087
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega tulude ja kulude aruandes:		
Võlakirjad	2 536 443	1 621 750
Tuletisinstrumendid	0	1 089
Kokku	3 893 170	3 521 805

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

	31.12.2014	31.12.2013
A / A2	0.00%	6.86%
A- / A3	21.55%	9.73%
BBB+ / Baa1	35.57%	17.97%
BBB / Baa2	10.52%	36.09%
BBB- / Baa3	7.18%	2.00%
BB+ / Ba1	15.06%	10.75%
BB / Ba2	5.46%	3.78%
BB- / Ba3	0.00%	0.00%
B+ / B1	3.68%	11.28%
Reitinguta	0.99%	1.54%
Kokku	100%	100%

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

Regioonide lõikes jagunevad fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2014	31.12.2013
Baltikum	66.68%	70.64%
Euroopa	20.47%	19.11%
Euroopa arenevad turud	8.90%	3.53%
Venemaa	0.31%	0.98%
Põhja-Ameerika	3.65%	5.73%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2014	31.12.2013
Raha ja raha ekvivalendid	21.59%	33.08%
Kestvuskaubad	2.69%	3.54%
Esmatarbekaubad	3.83%	4.10%
Energia	1.15%	1.96%
Finantssektor	7.21%	10.49%
Valitsus	27.21%	8.63%
Tervishoid	4.14%	5.60%
Tööstussektor	2.24%	2.21%
Informatsioonitehnoloogia	1.20%	1.25%
Materjalid	0.33%	0.22%
Regionaalsed fondid	23.18%	20.00%
Telekommunikatsiooniteenused	1.01%	1.07%
Kommunaalteenused	4.26%	7.85%
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. Fondijuht monitorib oodatavaid raha sisse ja väljavoo eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks.

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglase väärtus

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

31.12.2014	1. fase	2. fase	3. fase	Kokku
Aktsiad	918 499	0	0	918 499
Fondiosakud	336 467	0	1 113 656	1 450 123
Võlakirjad	2 536 443	0	0	2 536 443
Tuletisinstrumendid	0	0	0	0
Finantsvarad kokku	3 791 409	0	1 113 656	4 905 065

31.12.2013	1. fase	2. fase	3. fase	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
Tuletisinstrumendid	0	1 089	0	1 089
Finantsvarad kokku	3 000 576	1 089	831 686	3 833 351

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

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

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

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

Turul mittekaubeldavate kinniste fondide õiglase väärtuse määramisel tuginetakse fondide poolt edastatud NAV-le. Erinevad fondid edastavad vastava aruande kas 4 või 12 korda aastas. Kui pärast NAV-i avaldamist tehakse vastavasse fondi 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 õiglane väärtus. Üldiselt kasutatakse selleks järgmist kolme meetodit:

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

Arvestades fondis olevate erakapitali 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 suurusd 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 31.12.2012	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
Ost/müük	176 191	0	176 191
Õiglase väärtuse muutus	105 779	0	105 779
Saldo 31.12.2014	1 113 656	0	1 113 656

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	31.12.2014	6 255 831	1.39602

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

Lisa 7 Viitlaekumised

Viitlaekumistena on kajastatud laekumata dividendide nõuded summas 497 eurot. Seisuga 31.12.2013 oli laekumata dividendide nõuded summas 2 087 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. 2014. aastal moodustasid tasud kokku 58 736 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 5 186 eurot. 2013. aastal moodustasid tasud kokku 50 715 eurot, võlgnevus 31.12.2013 seisuga oli 4 687 eurot.

Osakute lunastustasu on makstud AS LHV Varahaldusele 2014. a jooksul 3 948 eurot, 2013. a jooksul 3 481 eurot.

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

2014. a ja 2013. a tehingutasud LHV Pangale on avalikustatud „Tehingu- ja vahendustasude aruandes“.

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

2014. a raamatupidamise aruande koostamisel on võetud arvesse turul aktiivselt mittekaubeldava väärtpaberi EfTEN Kinnisvarafondi bilansipäevajärgselt saadud informatsiooni väärtuse hindamise osas 31.12.2015 seisuga. Kõrgem hind sai fondi juhile teatavaks ja kaasati igapäevase fondi osaku puhasväärtuse arvutusse alates 13.01.2015. Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud fondi osaku puhasväärtus 2.01.2015 avalikustatud fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	Turuväärtus	Hind 31.12.2014	Hind 13.01.2015	Mõju fondi NAV-le
EfTEN Kinnisvarafond	201 603	462 538	2.29	2.3377	8 749

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

2014	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
AS Swedbank	71	2 947 657	193	33.52%
AS SEB Pank	6	26 869	54	9.32%
AS LHV Pank	32	2 011 229	329	57.16%
Kokku	109	4 985 755	576	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 329 EUR AS-le LHV Pank.

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	1 172	100.00%

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

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2014

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Intrss	Löpp-fähtaeg	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksu-mus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhaväärtusest
1. Väärtpaberid											4 407 572	4 905 065	78.41%	
Võlakirjad											2 291 100	2 536 443	40.55%	
Bulgaria 2.95% 03/09/24	BB+	S&P	Bulgaria	XS1083844503	1 000	EUR	2.95%	03.09.2024	306	1 028.34	314 672	1 015.63	310 782	4.97%
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	0.40%
Elering 4.625% 12/07/18	A3	Moody's	Eesti	XS0645947457	1 000	EUR	4.63%	12.07.2018	140	988.12	138 337	1 146.29	160 481	2.57%
EDP Finance 4.125% 29/06/20	BB+	S&P	Holland	XS0223447227	1 000	EUR	4.13%	29.06.2020	63	717.75	45 218	1 128.91	71 121	1.14%
Bank Saint Petersburg 25/07/17 ²	B1	Moody's	Iririma	XS0312572984	1 000	USD	7.63%	25.07.2017	154	811.72	87 734	732.85	93 272	1.49%
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	1 165.49	166 665	2.66%
Lithuania 4.85% 07/02/18	Baa1	Moody's	Leedu	XS0327304001	1 000	EUR	4.85%	07.02.2018	32	831.61	26 612	1 175.45	37 615	0.60%
Lithuania 9.95% 09/12/15	Baa1	Moody's	Leedu	XS0410083934	235	EUR	9.95%	09.12.2015	74	243.44	18 018	249.68	18 479	0.30%
Lithuania 3.75% 10/02/16	Baa1	Moody's	Leedu	XS0212170939	1 000	EUR	3.75%	10.02.2016	150	983.22	147 483	1 071.29	160 693	2.57%
Lithuania 3.375% 22/01/24	Baa1	Moody's	Leedu	XS1020300288	1 000	EUR	3.38%	22.01.2024	44	1 004.09	44 180	1 178.72	51 864	0.83%
Lithuania 2.125% 29/10/26	Baa1	Moody's	Leedu	XS1130139667	1 000	EUR	2.13%	29.10.2026	100	979.77	97 977	1 030.17	103 017	1.65%
Lithuania 5.5% 17/05/22	A-	Fitch	Leedu	LT0000610057	100	LTL	5.50%	17.05.2022	1 300	125.88	47 373	128.14	48 244	0.77%
Lithuania 4.1% 28/02/23	A-	Fitch	Leedu	LT0000610065	100	LTL	4.10%	28.02.2023	6 500	116.67	219 534	119.44	224 844	3.59%
Lithuania 7.375% 11/02/20	Baa1	Moody's	Leedu	XS0485991417	1 000	USD	7.38%	11.02.2020	75	1 232.41	74 045	1 232.98	76 424	1.22%
Latvenergo 2.8% 22/05/20	Baa3	Moody's	Läti	LV0000801165	1 000	EUR	2.80%	22.05.2020	33	972.31	32 086	1 054.61	34 802	0.56%
Latvia 2.625% 21/01/21	A3	Moody's	Läti	XS1017763100	1 000	EUR	2.63%	21.01.2021	320	1 001.64	320 524	1 106.74	354 157	5.66%
PKO Bank 2.324% 23/01/19	A-	S&P	Rootsi	XS1019818787	1 000	EUR	2.32%	23.01.2019	106	1 007.23	106 766	1 066.78	113 078	1.81%
Romania 4.875% 07/11/19	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS0852474336	1 000	EUR	4.88%	07.11.2019	100	1 099.76	109 976	1 161.71	116 171	1.86%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	1 000	EUR	2.88%	28.10.2024	30	992.30	29 769	1 035.04	31 051	0.50%
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	1 052.34	63 140	1.01%
Nokia 6.75% 04/02/19	Ba2	Moody's	Soome	XS0411735482	1 000	EUR	6.75%	04.02.2019	60	1 079.04	64 742	1 256.03	75 362	1.20%
Goldman Sachs 30/01/17	Baa1	Moody's	USA	XS0284728465	50 000	EUR	0.44%	30.01.2017	2	41 970.73	83 941	49 987.72	99 976	1.60%
Morgan Stanley 13/04/16	Baa2	Moody's	USA	XS0250971222	1 000	EUR	0.48%	13.04.2016	100	835.27	83 527	1 002.05	100 205	1.60%

Emitent/väärtpaber nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetusmaksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad							991 512		918 499	14.68%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	0.64	EUR	44 965	1.45	65 245	1.14	51 260	0.82%
Olympic Entertainment Group	Eesti	EE3100084021	0.64	EUR	36 654	1.18	43 210	1.70	62 312	1.00%
PRFoods	Eesti	EE3100101031	0.50	EUR	87 295	0.92	80 436	0.67	58 488	0.93%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	0.64	EUR	207 335	0.62	128 744	0.68	139 951	2.24%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	0.40	EUR	23 350	5.15	120 154	5.10	119 085	1.90%
Apranga	Leedu	LT0000102337	0.29	EUR	20 765	2.07	43 044	2.62	54 404	0.87%
Grigiskes ²	Leedu	LT0000102030	0.29	EUR	21 000	0.55	11 645	0.98	20 580	0.33%
Linax Agro	Leedu	LT0000128092	0.29	EUR	89 731	0.58	52 396	0.69	61 914	0.99%
Grindeks	Läti	LV0000100659	1.42	EUR	18 425	8.47	156 058	6.45	118 841	1.90%
Latvian Shipping Company	Läti	LV0000101103	1.40	EUR	200 300	0.59	117 321	0.36	72 108	1.15%
Olainfarm ²	Läti	LV0000100501	1.40	EUR	23 636	3.86	91 269	5.93	140 162	2.24%
Bank Saint Petersburg ²	Venemaa	RU0009100945	-	RUB	60 097	59.10	81 989	24.45	19 394	0.31%

Emitent/väärtpaber nimetus	Fondivalitseja	Nimi-väärtus	Päritoluriik	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetusmaksumus EUR	Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas	Turu-väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Fondiosakud							1 124 960		1 450 123	23.18%
Kinnisvarafondid							570 236		762 355	12.19%
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	0.60	Eesti	EUR	201 603	1.49	300 236	2.34	471 287	7.53%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	10.00	Eesti	EUR	4 000	10.00	40 000	10.01	40 055	0.64%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital Real Estate	100.00	Luksemburg	EUR	1 992	115.45	230 000	126.00	251 013	4.01%
Aktsiafondid							541 224		667 925	10.68%
LHV Pärsia Lahe Fond ¹	LHV Varahaldus	6.39	Eesti	EUR	2 550	3.84	9 801	8.77	22 356	0.36%
Lithuania SME Fund KÜB	BaltCap	1.00	Leedu	EUR	40 365	1.00	40 365	1.67	67 568	1.08%
BaltCap Private Equity Fund II SCSp	BaltCap	1.00	Luksemburg	EUR	6 838	1.00	6 838	0.76	5 167	0.08%
Invesco Asia Infrastructure Fund	Invesco Management	-	Luksemburg	EUR	2 005	12.22	24 500	11.03	22 115	0.35%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	1 000.00	Luksemburg	EUR	96	1 001.84	96 260	1 325.50	127 358	2.04%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	1 000.00	Luksemburg	EUR	96	1 001.84	96 066	1 321.95	126 760	2.03%
JF China A	JPMorgan Asset Management Europe	-	Luksemburg	USD	442	62.62	19 583	50.32	18 384	0.29%
Pictet Water P Cap	Pictet Funds Europe	-	Luksemburg	EUR	337	154.45	52 110	226.66	76 473	1.22%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Nimi- väärtus	Päritoluriik	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus- maksumus EUR	Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas	Turu- väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S.	BaltCap	1.00	Läti	EUR	26 729	1.00	26 729	0.91	24 448	0.39%
Fondul Proprietatea	Templeton Asset Management	0.95	Rumeenia	RON	178 000	0.61	25 976	0.90	35 554	0.57%
iShares DAX EX	Blackrock Asset Management Deutschland	-	Saksamaa	EUR	1 300	83.49	108 537	87.50	113 750	1.82%
Aberdeen Latin American Equity Fund ²	Aberdeen Asset Management Investment	-	USA	USD	1 500	31.02	34 459	22.58	27 992	0.45%
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		19 843	0.32%
JPMF Global Convertible Bond Fund	JPMorgan Asset Management Europe	-	Luksemburg	EUR	1 666	8.10	13 500	11.91	19 843	0.32%

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Algus- kuupäev	Löpp- tähtaeg	Hoiustatud summa	Intress	Turu- väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
2. Hoised										1 356 230	21.68%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	EUR			1 069 300	0.06-0.10%	1 069 300	17.09%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	JPY			2 330 373		16 086	0.26%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	LTL			2 410		698	0.01%
Citadele Banka Eesti filiaal	Tähtajaline hoius	Eesti	B2	Moody's Investor Service	EUR	18.12.2014	17.12.2015	270 000	1.50%	270 146	4.32%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Löpptähtaeg	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest	
3. Muud varad								497	0.01%
Laekumata dividendid							497	0.01%	

VARAD KOKKU**6 261 792** **100.10%****Fondi kohustused****- 5 961** **- 0.10%****FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS****6 255 831** **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 fondidesse² Investeering, mille väärtus on võrreldes eelneva perioodiga oluliselt (üle 10%) muutunud

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2013

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimi-väärtus	Valuuta	Intrss	Löpp-tähtaeg	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksu-mus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas-väär-tusest
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	Iririma	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%

Emitent/väärtpaberi 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/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Nimi-väärtus	Päritoluriik	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetusmaksumus EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas	Turuväärtus 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 SARL	-	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%

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
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/väärtpaber nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Lõpptähtaeg	Turu-väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Tulefisinstrumentid							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	Alguskuupäev	Lõpptähtaeg	Hoiustatud summa	Intress	Turu-väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
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%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur	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 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 Investeering, mille väärtus on võrreldes eelneva perioodiga oluliselt (üle 10%) muutunud

Sõltumatu vandeaudiitori aruanne