

LHV Täiendav Pensionifond

Majandusaasta aruanne 2020

LHV Täiendav Pensionifond

Majandusaasta aruanne 01.01.2020 – 31.12.2020

Fondi nimi	LHV Täiendav Pensionifond
Fondi liik	Lepinguline fond
Fondijuht	Andres Viisemann Romet Enok Kristo Oidermaa
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	Joel Kukemelk Vahur Vallistu
Audiitor	KPMG Baltics OÜ

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

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Täiendava Pensionifondi 2020. 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.....	25
Lisa 5 Finantsvarade ja -kohustuste õiglase väärtus.....	26
Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne	27
Lisa 7 Viitlaekumised	28
Lisa 8 Seotud osapooled	28
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused.....	28
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	29
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2020.....	30
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2019.....	35
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	40

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. Kui fondijuht peab seda mõistlikuks, võib aktsiate ja aktsiatesse investeerivate fondide osakaal olla ka suurem (kuni 95%) või oluliselt väiksem. Peale aktsiate investeerib fond ka võlakirjadesse ja rahaturuinstrumentidesse. Fond investeerib globaalselt ja riske hajutades. Fondivalitseja rakendab fondi vara investeerimisel aktiivset investeerimisstrateegiat, otsustades fondi vara täpse jagunemise erinevate varaklasside ja investeerimisobjektide vahel igapäevase juhtimise käigus. Sõltuvalt turuolukorrast võib fondi vara jaotus erinevate varaklasside ja instrumentide vahel erineda oluliselt. Fondi depositeerimise avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi vara turuväärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks.

Aktsiaturgude ülevaade

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

Suurim panus tuli kulla- ja vasekaevandusega tegelevatest ettevõtetest, kus suurendasime positsioone kogu aasta vältel. Suurim tõusja oli vasekaevandaja Freeport McMoran, mis tõi fondidele pea 160% tootluse. Pensionifondide kullaga seotud investeeringud said kasu erakordsetest keskapankade ja valitsuste poliitikatest, mis on investorite seas tekitanud uuesti huvi väärismetallide varaklassi vastu. Usume, et pikaajaliselt negatiivsed reaalinressid on siin, et jääda ning sellest tulenevalt jätkame sektorisse investeerimist. Kullaga seotud positsioonid moodustavad 2020. aasta lõpus enam kui 5% pensionifondi portfelist.

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

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

Alternatiivsete varaklasside poolel tegime kolm uut fondiinvesteeringut. Jätkasime investeeringuid Eesti metsamaasse ning paigutasime raha uude Birdeye metsafondi. Tegemist on juba kolmanda Birdeye metsafondiga meie portfellis ning seniste tulemustega oleme rahule jäänud. Uue investeeringuna lisandus pensionifondide portfelli EFTEN Residential Fund kinnisvarafond, mis hakkab investeerima üürimajadesse üle Baltikumi. Fondi esimeseks investeeringuks on 112 korteriga hoone Tallinnas Mustamäel Kadaka Metsapargi uusarenduses. Ärikinnisvara

valdkonnas alustas 2020. aastal tegevust East Capital Real Estate Fund IV, mille esimeseks ostuks oli SEB Panga peahoone Tallinna kesklinnas.

Võlakirjaturgude ülevaade

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

Eraldi segmendi meie Baltikumi investeeringutest moodustavad allutatud võlakirjatehingud siinsete kohalike pankadega. Nii Citadele Lätis kui Siualiu Leedus jätkasid oma positsioonide tugevdamist ja kasvamist. Citadele tegeles Unicrediti Baltikumi liisinguäri ülevõtmisega ja Siauliu viis lõpule Danske Leedu üksuse käest jaeklientide laenude ostu. Panga allutatud võlakirjainvesteering on riskantsuselt ja ka tootluselt hoiustajate ja aktsionäride vahel asuv väärtpaber, nimetatud kahe investeeringu aastaintress jääb erinevate tehingute puhul vahemikku 5.5% kuni 6.25%. Kui sinne finantssektori puhul oleme hetkel eelistanud eelkõige allutatud võlakapitali tüüpi investeeringuid, siis väljaspool Baltikumi eelistasime mõõdunud kevade börsilanguse järgselt soetada uusi positsiooni aktsiates ja mitte võlakirjades – ostime Soome finantskontserni Sampo, eelpool juba mainitud Swedbanki ja Hispaania juurtega globaalsesse panga Santander aktsiaid. Finantssektori ettevõtete väljavaateid on kriisiolukorras tihti raske hinnata kuid nende kolme kompanii keskendumine jaeklientide teenindamisele annab enam kindlust tulemuste taastumisse. Kokku moodustasid aasta lõpu seisuga finantssektori investeeringud eelkõige Baltikumi pankade allutatud võlakirjade ja nimetatud kolme Euroopa ettevõtte koosluses ühe suurima alagrupi fondis.

III samba fondide võrdlus *	NAV 31.12.2019	NAV 31.12.2020	Osaku puhasväärtuse kasv
LHV Täiendav Pensionifond	1.79610	1.95080	+8.61%
LHV Pensionifond Indeks Pluss	0.86670	0.89960	+3.80%
Luminor Aktsiad 100 Pensionifond	1.84496	1.90612	+3.31%
Luminor Intress Pluss Pensionifond	0.86363	0.88574	+2.56%
SEB Aktiivne Pensionifond	1.39215	1.43130	+2.81%
SEB Tasakaalukas Pensionifond	1.27206	1.28468	+0.99%
Swedbank Pensionifond V100	1.58030	1.61970	+2.49%
Swedbank Pensionifond V60	1.14950	1.18510	+3.10%
Swedbank Pensionifond V30	1.32070	1.36000	+2.98%

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

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Täiendava Pensionifondi 2020. a majandusaasta aruandele

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

Joel Kukemelk
Juhatuseliige



Vahur Vallistu
Juhatuseliige



Tallinn, 31.03.2021

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Balanss

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2020	31.12.2019
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid	3	1 446 981	800 526
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Võlakirjad	5	7 569 767	8 365 812
Aktsiad	5	4 140 471	2 521 813
Fondiosakud	5	5 627 381	4 406 894
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses		264 510	267 970
Vitlaekumised	7	136	74 225
Varad kokku		19 049 246	16 437 240
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses			
Lühiajalised kohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	15 724	13 694
Võlgnevus depoopangale		868	789
Lühiajalised kohustused kokku		16 592	14 483
Kohustused kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		16 592	14 483
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	6	19 032 654	16 422 757
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku		19 049 246	16 437 240

Lisad lehekülgedel 11 kuni 28 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri 
KPMG, Tallinn

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2020	2019
Tulud			
Intressitulu		14 932	273
Dividenditulu		227 065	259 348
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest:			
Võlakirjadelt		31 896	307 705
Aktsiatelt		916 947	312 887
Fondiosakutelt		400 410	440 477
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-22 892	37
Tulud kokku		1 568 358	1 420 727
Tegevuskulud			
Valitsemistasud	8	170 375	158 066
Depootasu		9 555	9 150
Tehingutasud		6 059	2 293
Muud tegevuskulud		2 391	1 701
Tegevuskulud kokku		188 380	171 210
Oodatav krediidikahju		1 209	0
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		1 378 769	1 249 517

Lisad lehekülgedel 11 kuni 28 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri 
KPMG, Tallinn

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne
(eurodes)

	Lisa	01.01.2020 -31.12.2020	01.01.2019 -31.12.2019
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul		16 422 757	14 956 216
Osakute märkimisel laekunud raha		2 725 249	1 585 989
Osakute lunastamisel tasutud raha		-1 494 121	-1 368 965
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		1 378 769	1 249 517
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	19 032 654	16 422 757
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus		9 733 517	9 104 517
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	1.9554	1.8038

Lisad lehekülgedel 11 kuni 28 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	2020	2019
Rahavood põhitegevusest		
Laekunud intressid	14 932	273
Laekunud dividendid	226 981	432 501
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-691 596	-554 599
Makstud tegevuskulud	-186 271	-170 080
Neto rahavood põhitegevusest	-635 954	-291 905
Rahavood finantseerimistegevusest		
Osakute emiteerimisest laekunud	2 799 422	1 541 332
Osakute lunastuse eest tasutud	-1 494 121	-1 368 965
Neto rahavood finantseerimistegevusest	1 305 301	172 367
Rahavood kokku	669 347	-119 538
Raha ja raha ekvivalentide muutus	669 347	-119 538
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	800 526	920 027
Valuutakursside muutuse mõju	-22 892	37
Raha ja raha ekvivalentide aruandeperioodi lõpus	1 446 981	800 526

Lisad lehekülgedel 11 kuni 28 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri 
KPMG, Tallinn

Raamatupidamise aruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Täiendav Pensionifond (edaspidi: Fond) moodustati 20.02.2002. Fond võib investeerida kuni 95% varadest aktsiatesse, kuid hoiab tavaliselt aktsiate osakaalu portfellis 75% lähedal – kui fondijuht seda mõistlikuks peab, võib aktsiaturgude osakaal olla ka oluliselt väiksem. 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 01.01.2020 kuni 31.12.2020. Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 31.03.2021.

Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest

2.1 Aruande koostamise alused

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

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

Uued finantsaruandlusestandardid, tõlgendused ja nende muudatused

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

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

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

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

Arvestus- ja esitusvaluuta

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

Tehingud ja saldod välisvaluutas

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

2.4 Finantsvarade- ja kohustuste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustused järgnevasse kategooriatesse:

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

IFRS 9 kategooria	Klass (määratletud Fondis)	31.12.2020	31.12.2019		
Finantsvarad	Nõuded krediidiasutustele	1 446 981	800 526		
	Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses				
	Võlakirjad	264 510	267 970		
	Muud finantsvarad	136	74 225		
	Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	Kauplemise eesmärgil soetatud väärtpaberid	Aktsiad	4 140 471	2 521 813
			Fondiosakud	5 627 381	4 406 894
Võlakirjad			7 569 767	8 365 812	

Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

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

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

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

Edasine kajastamine

Finantsvarad: võlainstrumendid

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

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

Korrigeeritud soetusmaksumus: Varad, mida hoitakse lepinguliste rahavoogude kogumiseks ning mille rahavood on ainult põhiosa ja tasumata põhiosalt arvestatud intress, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Nendest

varadest saadav intressitulu kajastatakse finantstuludes sisemise intressimäära meetodil. Kajastamise lõpetamisel kajastatakse saadud kasum või kahjum kasumiaruandes muudes tuludes/kuludes. Valuutakursi kasumid ja kahjumid ning krediidikahjumid kajastatakse kasumiaruandes eraldi ridadel.

Omakapitaliinstrumendid

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

Tuletisinstrumendid

Tuletisinstrumendid (valuutaforvardid) võetakse arvele õiglasest väärtuses, arvestamata tehingukulusid tehingupäeval, edasine kajastamine toimub nende õiglasest väärtuses. Juhul kui tuletisväärtpaberid on noteeritud aktiivsel turul, kasutatakse õiglase väärtusena turuväärtust. Vastasel juhul kasutatakse õiglase väärtuse leidmiseks hindamismeetodeid.

Need tehingud kajastatakse bilansis varana, kui nende turuväärtus on positiivne ning kohustusena, kui turuväärtus on negatiivne. Bilansis varade ja kohustuste õiglasi väärtusi tuletisinstrumentidel ei saldeerita. Tuletisinstrumentide arvestusel ei kasutata riskimaandamisarvestuse erireegleid.

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

2.5 Õiglase väärtuse hindamine

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

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

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

Kui instrumentide õiglast väärtust ei ole võimalik usaldusväärselt hinnata, võidakse neid kajastada soetusmaksumuses või määrab õiglase väärtuse fondivalitseja juhatus kasutades hindamismeetodeid. Fondivalitseja kasutab omapoolse õiglase väärtuse määramisel erinevaid hindamismeetodeid, mis hõlmavad sõltumatute osapoolte vahel hiljuti toimunud turutehinguid, viiteid teistele, ligikaudselt samasugustele instrumentidele, diskonteeritud rahavoo analüüsi ja optioonide hindamise mudeleid ja muid hindamismeetodeid tuginedes võimalikult palju turuinfole ja võimalikult vähe firmapõhistele sisenditele.

2.6 Tasaarveldamine

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

2.7 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

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

Vastavalt IFRS 9 tugineb oodatav krediikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

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

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

2.8 Intressid

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

2.9 Dividendid

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

2.10 Viitlaekumised

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

2.11 Raha ja raha ekvivalendid

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

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

2.12 Tähtajalised hoiused

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

2.13 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

2.14 Valitsemistasu

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

2.15 Depootasu

Depootasu on depoopangale makstav igakuine tasu depooteenuste osutamise eest. Depootasu aastane määr on kuni 0,05% fondi aktive turuväärtusest, millele lisandub kehtiv käibemaks. Fondi depootasu määra vähendatakse tulenevalt fondi ja fondivalitseja valitsetavate muude pensionifondide, mille vara hoitakse depoopangas, kogumahust. Depootasu on minimaalselt 180 eurot kuus ühe fondi kohta. Depootasu aastane määr ei lange alla 0,042%. Depootasu makstakse välja depoopangale hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

2.16 Tehingutasud

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

2.17 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt Fondi emissiooniprospetsis kirjeldatud tingimustele.

2.18 Väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja lunastamistasu

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

2.19 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 kogupuhaväärtus 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 omakapitaliinstrumendi 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.

2.20 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

Fondidesse investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad mõjutada investeeringu tootlust. Fondide minevikutootlus ei tähenda lubadust Fondide järgmiste perioodide tulude kohta. Fondide investeerimispoliitikast tulenevalt võib osaku puhaväärtus 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 investeeringu kestus, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

tururisk

krediidirisk

likviidsusrisk

kapitalirisk

3.1 Tururisk

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

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

Väärtpaperiturudel toimuvat jälgitakse igapäevaselt. Turusituatsioonide muutumisel võidakse vajadusel investeeringutes teha muudatusi, näiteks vähendada või suurendada aktsiaosakaalu Fondi koguinvesteeringutes.

Fondi investeeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeringute aruandes.

Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Suurem osa intressiriskist tuleneb investeringutest võlainstrumentidesse.

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

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

Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele	Muutus baaspunktides	Intressitulu muutus (EUR)	Õiglase väärtuse muutus (EUR)
31.12.2020			
EUR	+/- 20	+/- 10 172	+/- 101
USD	+/- 20	+/- 0	+/- 0
31.12.2019			
EUR	+/- 20	+/- 9 502	+/- 949
USD	+/- 20	+/- 0	+/- 442

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

	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhisummades	Turumuutus -te mõju ja kogunenud intress	Allahindlused	Kokku
31.12.2020								
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	1 446 981	0	0	0	1 446 981	0	0	1 446 981
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:	432 000	4 423 000	1 293 000	1 184 000	7 332 000	237 767	0	7 569 767
Võlakirjad								
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	25 373	0	240 000	265 373	346	-1 209	264 510
Kokku	1 878 981	4 448 373	1 293 000	1 424 000	9 044 354	238 113	-1 209	9 281 258

31.12.2019	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Kogune- nud intress	Kokku
Varad							
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	800 526	0	0	0	800 526	0	800 526
Võlakirjad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande	3 375 030	116 000	2 904 985	1 720 031	8 116 046	249 766	8 365 812
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	27 622	0	240 000	267 622	348	267 970
Kokku	4 175 556	143 622	2 904 985	1 960 031	9 184 194	250 114	9 434 308

Valutarisk

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

Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

31.12.2020	EUR	USD	JPY	CHF	Muu	Kokku
Valutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	1 277 422	3 608	2 513	3 855	159 583	1 446 981
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Võlakirjad	7 569 767	0	0	0	0	7 569 767
Aktsiad	2 420 161	923 509	66 194	62 933	667 674	4 140 471
Fondiosakud	5 384 352	243 029	0	0	0	5 627 381
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	264 510	0	0	0	0	264 510
Viitlaekumised	52	84	0	0	0	136
Valutariski kandvad varad kokku	16 916 264	1 170 230	68 707	66 788	827 257	19 049 246
Valutariski kandvad kohustused						
Muud kohustused	-16 592	0	0	0	0	-16 592
Valutariski kandvad kohustused kokku	-16 592	0	0	0	0	-16 592
Avatud valuutaposisioon	16 899 672	1 170 230	68 707	66 788	827 257	19 032 654

31.12.2019	EUR	USD	JPY	CHF	Muu	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	691 674	69 515	1 814	2 651	34 872	800 526
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Võlakirjad	7 990 135	375 677	0	0	0	8 365 812
Aktsiad	1 978 535	214 264	68 869	63 645	196 500	2 521 813
Fondiosakud	4 123 555	262 342	0	0	20 997	4 406 894
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	267 970	0	0	0	0	267 970
Viitlaekumised	74 225	0	0	0	0	74 225
Valuutariski kandvad varad kokku	15 126 094	921 798	70 683	66 296	252 369	16 437 240
Valuutariski kandvad kohustused						
Muud kohustused	-14 483	0	0	0	0	-14 483
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-14 483	0	0	0	0	-14 483
Avatud valuutaposisioon	15 111 611	921 798	70 683	66 296	252 369	16 422 757

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.

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	2020	Kursimuutus	2019
USD kurss	+/- 10%	+/- 117 023	+/- 10%	+/- 92 180
JPY kurss	+/- 10%	+/- 6 871	+/- 10%	+/- 7 068
CHF kurss	+/- 10%	+/- 6 679	+/- 10%	+/- 6 630

Aktsiahinna risk

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

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

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

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

3.2 Likviidsusrisk

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

Likviidsusriisk võib samuti suureneada tururiski ja krediidiriski suurenemisega raskes turuolukorras, näiteks majanduslanguse korral.

Fond juhib likviidsusrisiki järgmiste kriteeriumite alusel:

- Fond investeerib valdavalt turukõlblikesse väärtpaberitesse, mis on kergesti realiseeritavad;
- Fond võib investeerida maksimaalselt 30% Fondi vara väärtusest turul mittekaubeldavatesse aktsiatesse ja võlakirjadesse.

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

Fondi finantsvarad kogusummas 13 526 050 eurot (2019. a: 11 272 234 eurot) on fondijahi hinnangul likviidsed, kuna fondi positsiooni on võimalik kuni 3 börsipäevaga turutingimustel realiseerida.

Alljärgnevas tabelis on toodud mittelikviidsete väärtpaberite info, mille realiseerimine võib võtta kuni 2 nädalat:

Mittelikviidsed väärtpaberid	31.12.2020	31.12.2019
Võlakirjad		
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	258 000	262 921
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	160 889	160 884
Citadele banka 6.25% 06/12/2026	391 648	391 639
INBANK 6% 19/12/29	4 117	4 207
Siauliu Bankas 23/12/29	240 324	240 323
Tartu linn 25/10/32	25 396	27 647
Võlakirjad kokku	1 080 374	1 087 621
Aktsiad		
Apranga	28 377	33 264
Arco Vara	12 573	11 846
Bank Saint Petersburg	34 028	48 365
Ekspress Grupp	46 798	48 564
Grigeo	24 472	31 646
Linax Agro	0	54 016
Olainfarm	171 125	172 543
PFNONWOVENS	31 559	29 479
Siauliu Bankas	22 564	22 927
Tallink Grupp	199 876	264 335
Tallinna Kaubamaja	277 832	269 946
Aktsiad kokku	849 204	986 931
Fondiosakud		
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	19 093	18 418
BaltCap Lithuania SME Fund KÜB	70 643	105 228
BaltCap Private Equity Fund II	141 962	167 319
Birdeye Timber Fund	54 151	47 292
Birdeye Timber Fund 2	115 216	113 927
Birdeye Timber Fund 3	99 812	0
East Capital Baltic Property Fund II	441 354	418 498
East Capital Baltic Property Fund III	557 839	554 251
East Capital Real Estate IV	69 656	0
EFTEN Kinnisvarafond	856 965	865 462
EFTEN Residential Fund usaldusfond	13 930	0
INVL Baltic Sea Growth Fund	74 511	31 892
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	121 708	127 593

KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	120 431	126 811
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	180 639	193 207
Lords LB Baltic Green Fund (V)	168 954	0
SG Capital Partners Fund 1	289 835	176 180
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	180 328	129 896
Fondiosakud kokku	3 577 027	3 075 974
Kokku	5 506 605	5 150 526

Fondi tingimuslikud kohustused 31.12.2020 seisuga järgmise 10 aasta jooksul:

Investeeringu tüüp	Kohustuse suurus (miljonit eurot)
Erakapitali investeeringud	0.32
Investeeringud kinnisvara fondidesse	0.47
Kokku	0.79

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

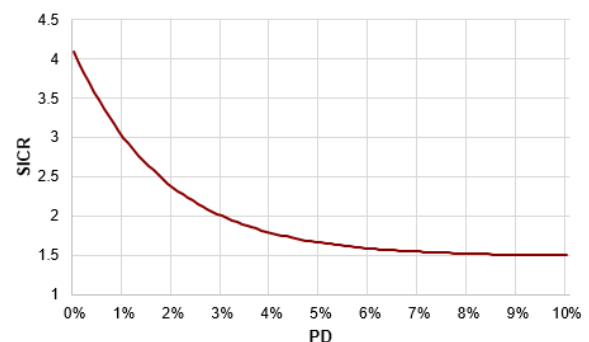
Korrigeeritud soetusmaksumus hinnanud finantsvaradele leitakse allahindlus, mis baseerub oodatava krediidiriski (ECL) mudelil. ECL mudeli eesmärgiks on arvutada 12 kuu ja eluea oodatav krediidikahjum vastavalt finantsvara allahindlusfaasile. IFRS 9 kehtestab kolme-faasilise mudeli väärtuse languse määramiseks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

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

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

Lisaks võib ilmnedu krediidiriski suurenemine olulise tähtsusega lepingutingimuste rikkumisel.

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



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

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

ECL arvutused põhinevad järgmistel komponentidel:

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

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

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

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

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

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

kus:

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

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

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

EAD_t – laenujääk kuu t seisuga;

d_t – diskontomäär;

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

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

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

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

	31.12.2020	31.12.2019
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	1 446 981	800 526
Viitlaekumised	136	74 225
Võlakirjad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande	7 569 767	8 365 812
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	264 510	267 970
Kokku	9 281 394	9 508 533

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

31.12.2020	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	25 396	0	25 396
madal krediidirisk	5	240 324	-1 209	239 115
madal krediidirisk	6	0	0	0
keskmine krediidirisk	7	0	0	0
keskmine krediidirisk	8	0	0	0
kõrgendatud krediidirisk	9	0	0	0
kõrge krediidirisk	10	0	0	0
Kokku		265 720	-1 209	264 511

31.12.2019	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	27 647	0	27 647
madal krediidirisk	5	240 323	0	240 323
madal krediidirisk	6	0	0	0
keskmine krediidirisk	7	0	0	0
keskmine krediidirisk	8	0	0	0
kõrgendatud krediidirisk	9	0	0	0
Kokku		267 970	0	267 970

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

	31.12.2020	31.12.2019
AAA / Aaa	23.45%	0%
AA+ / Aa1	0.20%	0.18%
AA / Aa2	39.74%	2.77%
AA- / Aa3	0%	8.28%
A+ / A1	1.12%	5.50%
A / A2	8.71%	21.06%
A- / A3	1.32%	15.00%
BBB+ / Baa1	11.51%	19.12%
BBB / Baa2	7.71%	10.79%
BBB- / Baa3	2.57%	9.53%
BB+ / Ba1	3.29%	5.25%
BB / Ba2	0%	2.15%
Reitinguta	0.38%	0.37%
Kokku	100.00%	100.00%

Raha krediidirisk on marginaalne kuna nõudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille krediidireiting on A+ (Standard&Poor's) ning 31.12.2020 ja 31.12.2019 seisuga deposiidid puuduvad.

3.4 Riski kontsentratsioon

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

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2020	31.12.2019
Baltikum	31.34%	39.09%
Euroopa	57.79%	42.50%
Euroopa arenevad turud	1.77%	2.22%
Venemaa	0.18%	0.29%
Põhja-Ameerika	8.04%	15.38%
Aasia arenevad turud	0.08%	0.10%
Vaikse ookeani piirkond	0.35%	0.42%
Aafrika	0.45%	0%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2020	31.12.2019
Raha ja raha ekvivalendid	7.51%	5.24%
Kestvuskaubad	2.18%	4.15%
Esmatarbekaubad	2.87%	2.92%
Energia	0%	3.36%
Finantssektor	14.14%	33.20%
Valitsus	27.66%	6.88%
Tervishoid	2.32%	1.44%
Tööstussektor	4.38%	5.34%
Informatsioonitehnoloogia	0.25%	2.23%
Materjalid	6.73%	2.32%
Fondid	29.58%	26.83%
Telekommunikatsiooniteenused	0.27%	3.22%
Kommunaalteenused	2.11%	2.87%
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 monitoorib oodatavaid raha sisse ja väljavooge eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks (vt ka lisa 3.2).

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglane väärtus

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

31.12.2020	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	4 140 471	0	0	4 140 471
Fondiosakud	2 050 355	0	3 577 027	5 627 382
Võlakirjad	7 569 767	0	265 720	7 835 487
Finantsvarad kokku	13 760 593	0	3 842 747	17 603 340

31.12.2019	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	2 521 813	0	0	2 521 813
Fondiosakud	1 330 919	0	3 075 975	4 406 894
Võlakirjad	8 365 812	0	0	8 365 812
Finantsvarad kokku	12 218 544	0	3 075 975	15 294 519

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

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

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

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

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

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

Mittekaubeldavate kinniste fondide erakapitali investeeringute väärtuse hindamisel toetub vastav fondivalitseja kehtivatele rahvusvahelistele standartidele - International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines - Edition December 2018. 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 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	Aksiad	Võlakirjad	Kokku
Saldo 31.12.2018	2 596 959	0	0	2 596 959
Ost/müük	307 053	0	0	307 053
Õiglase väärtuse muutus	171 963	0	0	171 963
Saldo 31.12.2019	3 075 975	0	0	3 075 975
Ost/müük	384 883	0	0	384 883
Õiglase väärtuse muutus	116 169	0	0	116 169
Saldo 31.12.2020	3 577 027	0	0	3 577 027

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

Seisuga 31.12.2020 on 3. taseme varade väärtus 3 577 027 eurot (31.12.2019: 3 075 975 eurot) ehk 18.79% (31.12.2019: 18.73%) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 357 703 eurot (31.12.2019: +/- 307 598 eurot).

Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

tegevuse algus: august 2001.a.

	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus		Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus
31.12.2001	117 127	0.6557	31.12.2011	3 712 785	1.1131
31.12.2002	175 246	0.5790	31.12.2012	4 540 359	1.2760
31.12.2003	375 594	0.6577	31.12.2013	5 726 875	1.3776
31.12.2004	554 512	0.7209	31.12.2014	6 255 831	1.3960
31.12.2005	914 392	0.9741	31.12.2015	7 446 657	1.5128
31.12.2006	1 334 338	1.0985	31.12.2016	8 860 820	1.6038
31.12.2007	1 772 870	1.1920	31.12.2017	14 151 719	1.6933
31.12.2008	1 288 357	0.7701	31.12.2018	14 956 216	1.6659
31.12.2009	2 257 774	1.0541	31.12.2019	16 422 757	1.8038
31.12.2010	3 317 911	1.2480	31.12.2020	19 049 246	1.9554

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 raha osakute lunastamisest summas 52 eurot ja laekumata dividendid summas 84 eurot. Seisuga 31.12.2019 oli laekumata raha osakute lunastamisest summas 74 225 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. 2020. aastal moodustasid tasud kokku 170 375 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 15 724 eurot. 2019. aastal moodustasid tasud kokku 158 066 eurot, võlgnevus 31.12.2019 seisuga oli 13 694 eurot.

Osakute lunastustasu on makstud AS LHV Varahaldusele 2020. a jooksul 9 399 eurot, 2019. a jooksul 9 165 eurot.

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

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

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

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

Väärtpaber	Kogus	Turuväärtus	Hind 31.12.2020	Uue hinna kuupäev	Uus hind	Mõju fondi NAV-le
EFTEN Kinnisvarafond	317 054	856 965	2.70	13.01.2021	2.7029	-1 807
Birdeye Timber Fund	3 599	54 151	13.37	15.01.2021	15.0481	6 039
Birdeye Timber Fund 2	9 122	115 216	12.60	15.01.2021	12.6306	317
East Capital Baltic Property Fund II	2 398	441 354	179.86	15.01.2021	184.03	9 994
East Capital Baltic Property Fund III	3 901	557 839	145.08	15.01.2021	143.01	-8 074
East Capital Real Estate IV	668	69 656	103.38	20.01.2021	104.33	634
SG Capital Partners Fund 1	235 610	289 835	1.15	29.01.2021	1.23	18 883
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	41	121 708	2 786.97	02.02.2021	2990.36	8 278
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	41	120 431	2 772.82	02.02.2021	2965.04	7 807
INVL Baltic Sea Growth Fund	68 104	74 511	1.02	12.02.2021	1.09	5 045
Lords LB Baltic Green Fund (V)	180 752	168 954	0.95	15.02.2021	0.93	-2 760
Kokku						44 356

Alates 2021. aastast muutusid tingimused, millal saab soodsama maksumäära alusel III sambast raha välja võtta. Kõigile neile, kes on esitanud III samba valikuavalduse ja teinud vähemalt ühe sissemakse oma III samba fondi enne 2021. aastat, kehtib soodustingimustel väljumiseks 55 eluaasta piir. Kes teevad esimese makse III samba kontole alates 2021. aastast, siis neil on võimalik madalama maksumääraga tulevikus III sambast väljuda sarnaselt II sambale ehk 5 aastat enne pensioniea saabumist.

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

2020	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS Swedbank	79	3 917 061	2 412	39.81%
AS LHV Pank	37	8 605 034	725	11.96%
AS SEB Pank	45	6 772 578	2 922	48.23%
AS Luminor Bank	1	101 322	0	0.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	3	719 216	0	0.00%
Ilma maaklerita	31	702 989	0	0.00%
Kokku	196	20 818 200	6059	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 725 EUR AS-le LHV Pank.

2019	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS Swedbank	19	683 748	770	33.56%
AS LHV Pank	39	3 582 357	785	34.23%
AS SEB Pank	12	841 681	716	18.16%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	2	52 663	322	14.05%
Ilma maaklerita	30	1 050 738	0	0.00%
Kokku	102	6 211 187	2 293	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 785 EUR AS-le LHV Pank.

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2020

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärts ühikule 31.12.2020 **	Turuväärts kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
1. Väärtpaberid								15 214 710		17 602 129	92.48%
Võlakirjad								7 775 605		7 834 277	41.16%
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	4.80%	1 000.11	259 029	996.14	258 000	1.36%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	5.33%	1 000.80	4 003	1 029.33	4 117	0.02%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	0.47%	0.79	25 374	0.79	25 396	0.13%
BMW 0.125% 29/11/21	A	S&P	Holland	XS1873143561	EUR	-0.39%	1 005.59	154 861	1 004.61	154 710	0.81%
Ignitis grupe 2% 14/07/27	BBB+	S&P	Leedu	XS1646530565	EUR	0.29%	982.94	103 209	1 109.32	116 478	0.61%
Ignitis Grupe 2% 21/05/30	BBB+	S&P	Leedu	XS2177349912	EUR	0.83%	986.91	197 382	1 114.27	222 855	1.17%
Siauli Bankas 23/12/29 ²	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	240 000	10 013.48	240 323	1.26%
Korea Republic 4.25% 07/12/21	AA	S&P	Lõuna-Korea	XS0277265269	EUR	-0.39%	1 215.55	18 233	1 047.02	15 705	0.08%
Citadele banka 6.25% 06/12/2026	Baa2	Moody's	Läti	LV0000802221	EUR	6.35%	10 001.03	390 040	10 042.27	391 648	2.06%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.58%	10 001.25	160 020	10 055.55	160 889	0.85%
Latvenergo 1.9% 10/06/22	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801777	EUR	-0.09%	998.97	49 949	1 038.62	51 931	0.27%
Latvia 0.375% 27/01/22	A+	S&P	Läti	LV0000570141	EUR	-0.29%	1 004.87	87 424	1 010.14	87 882	0.46%
PKO Bank 0.75% 25/07/21	A3	Moody's	Poola	XS1650147660	EUR	0.23%	998.11	102 806	1 007.02	103 723	0.54%
Orange 3.875% 14/01/21	Baa1	Moody's	Prantsusmaa	XS0563306314	EUR		53 865.55	53 866	51 921.89	51 922	0.27%
France Government 3.25% 25/10/21	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011059088	EUR	-0.58%	1.04	830 998	1.04	830 309	4.36%
France Government 3.75% 25/04/21	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0010192997	EUR	-0.49%	1.05	632 745	1.04	623 781	3.28%
France Government 25/05/21	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0013157096	EUR	-0.61%	1.00	903 716	1.00	902 412	4.74%
France Government 2.25% 25/10/22	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011337880	EUR	-0.68%	1.06	741 940	1.06	741 020	3.89%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	0.11%	992.30	29 769	1 102.79	33 084	0.17%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	0.39%	1 043.57	158 622	1 108.02	168 419	0.88%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	2.37%	97 589.26	195 179	108 657.73	217 315	1.14%
German Treasury Bill 14/04/2021	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001030203	EUR	-0.59%	0.01	602 635	0.01	601 255	3.16%
German Government 3.25% 04/07/21	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001135440	EUR	-0.62%	0.01	429 039	0.01	414 351	2.18%
German Government 2.25% 04/09/21	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001135457	EUR	-0.62%	0.01	830 195	0.01	821 739	4.32%
Sampo 3.375% 23/05/49	Baa1	Moody's	Soome	XS1995716211	EUR	3.23%	1 005.29	125 662	1 169.30	146 162	0.77%
Apple 1% 10/11/22	Aa1	Moody's	USA	XS1135334800	EUR	-0.34%	1 008.70	15 131	1 025.92	15 389	0.08%
JP Morgan 1.375% 16/09/21	A2	Moody's	USA	XS1110449458	EUR	-0.54%	1 032.13	52 639	1 017.22	51 878	0.27%
Bank of America 07/02/22	A2	Moody's	USA	XS1560862580	EUR	-0.20%	1 001.61	129 208	1 001.09	129 140	0.68%
Morgan Stanley 21/05/21	A2	Moody's	USA	XS1824289901	EUR	-0.47%	993.72	128 189	1 001.79	129 231	0.68%
Wells Fargo And Company 26/04/21	BBB+	S&P	USA	XS1400169428	EUR	-0.47%	1 004.22	43 181	1 001.92	43 083	0.23%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Wells Fargo And Company 31/01/22	BBB+	S&P	USA	XS1558022866	EUR	-0.43%	994.59	80 561	1 004.18	81 339	0.43%
Oodatav krediidikahju (võlainstrumendid)										- 1 209	- 0.01%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
-----------------------------	--------------	-----------	---------	-----------------------------	------------------------------	--------------------------------	-------------------	--------------------------------------

Aktsiad								3 259 403	4 140 471	21.75%
Arco Vara	Eesti	EE3100034653	EUR	1.19	12 397	1.21	12 573	0.07%		
Coop Pank	Eesti	EE3100007857	EUR	1.15	11 500	1.17	11 680	0.06%		
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.37	80 813	0.80	46 798	0.25%		
Tallink Grupp ¹	Eesti	EE3100004466	EUR	0.72	194 574	0.74	199 876	1.05%		
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.25	159 269	9.16	277 832	1.46%		
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	168 030	1.80	177 914	0.93%		
Banco Santander ¹	Hispaania	ES0113900J37	EUR	2.64	213 702	2.54	205 596	1.08%		
Seven and i Holdings	Jaapan	JP3422950000	JPY	39.76	36 603	28.93	26 902	0.14%		
Rakuten Inc	Jaapan	JP3967200001	JPY	8.72	43 617	7.86	39 292	0.21%		
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	41.95	164 193	57.46	205 997	1.08%		
Barrick Gold Corp ¹	Kanada	CA0679011084	USD	14.58	242 261	18.56	277 812	1.46%		
Apranga ¹	Leedu	LT0000102337	EUR	2.34	36 944	1.80	28 377	0.15%		
Grigeo	Leedu	LT0000102030	EUR	0.65	11 945	1.33	24 472	0.13%		
Novaturas ¹	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	101 063	2.94	28 297	0.15%		
Siauli Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.22	9 868	0.50	22 564	0.12%		
AngloGold Ashanti	Lõuna-Aafrika	US0351282068	USD	20.70	105 767	18.43	86 362	0.45%		
Olainfarm	Läti	LV0000100501	EUR	3.86	91 269	7.24	171 125	0.90%		
TOMRA Systems ASA	Norra	NO0005668905	NOK	24.56	30 390	40.36	54 731	0.29%		
Thales ¹	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	53 281	74.90	38 424	0.20%		
Elekta	Rootsi	SE0000163628	SEK	10.87	26 601	11.01	27 749	0.15%		
Epiroc	Rootsi	SE0011166933	SEK	8.90	26 479	14.91	48 172	0.25%		
Getinge	Rootsi	SE0000202624	SEK	19.24	27 266	19.14	28 008	0.15%		
Sweco AB	Rootsi	SE0014960373	SEK	7.97	29 463	15.05	56 567	0.30%		
Swedbank	Rootsi	SE0000242455	SEK	11.63	206 902	14.36	274 730	1.44%		
Daimler ¹	Saksamaa	DE0007100000	EUR	67.45	26 979	57.79	23 116	0.12%		
Siemens Energy	Saksamaa	DE000ENER6Y0	EUR	0.00	0	30.00	11 250	0.06%		
Hella GmbH and Co KGaA	Saksamaa	DE000A13SX22	EUR	25.02	26 466	52.90	55 968	0.29%		
Siemens Healthineers	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	31.99	79 964	41.98	104 950	0.55%		
Volkswagen ¹	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	33 870	152.42	38 105	0.20%		

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Huhtamaki	Soome	FI0009000459	EUR	28.22	26 863	42.26	40 231	0.21%
Kesko ¹	Soome	FI0009000202	EUR	5.35	42 604	21.04	167 478	0.88%
Metsa Board ¹	Soome	FI0009000665	EUR	5.16	24 583	8.62	41 057	0.22%
Metso Outotec	Soome	FI0009014575	EUR	5.16	80 092	8.18	126 802	0.67%
Neles	Soome	FI4000440664	EUR	3.87	5 035	10.86	14 122	0.07%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	23 165	29.20	32 558	0.17%
Sampo	Soome	FI0009003305	EUR	29.88	149 416	34.57	172 850	0.91%
Stora Enso ¹	Soome	FI0009005961	EUR	8.52	69 571	15.65	127 694	0.67%
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	EUR	24.17	106 644	30.47	134 434	0.71%
Wartsila	Soome	FI0009003727	EUR	7.82	80 579	8.15	84 018	0.44%
KAZ Minerals	Suurbritannia	GB00B0HZPV38	GBP	3.21	30 891	7.34	71 335	0.37%
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	CHF	226.67	49 018	286.06	62 933	0.33%
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.50	30 414	131.06	40 235	0.21%
TCM Group	Taani	DK0060915478	DKK	10.89	325	18.68	560	0.00%
PFNONWOVENS ¹	Tšehhi Vabariik	LU0275164910	CZK	31.13	33 513	29.49	31 559	0.17%
Costco Wholesale Corp	USA	US22160K1051	USD	241.00	29 952	307.05	34 697	0.18%
Freepport-McMoRan	USA	US35671D8570	USD	6.83	49 511	21.20	143 406	0.75%
Newmont Mining ¹	USA	US6516391066	USD	22.19	62 826	48.81	128 507	0.68%
Stryker Corp	USA	US8636671013	USD	120.20	30 936	199.69	46 728	0.25%
Bank Saint Petersburg	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.65	81 989	0.57	34 028	0.18%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Fondiosakud						4 179 702		5 627 381	29.57%
Kinnisvarafondid						2 227 872		2 878 839	15.13%
EFTEN Real Estate Fund III	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	16.00	25 936	19.00	30 799	0.16%
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.55	491 069	2.70	856 965	4.50%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.00	35 986	15.05	54 151	0.28%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.96	100 000	12.63	115 216	0.61%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	99 812	9.98	99 812	0.52%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	165 899	1.09	180 328	0.95%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	13 930	1.00	13 930	0.07%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	178 358	0.95	168 954	0.89%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU0758647282	EUR	127.68	306 206	184.03	441 354	2.32%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU1274822847	EUR	125.37	489 044	143.01	557 839	2.93%
East Capital Real Estate IV	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU2008658630	EUR	102.61	68 507	104.33	69 656	0.37%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	253 125	1.15	289 835	1.52%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiafondid						1 485 390		1 991 931	10.47%
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	Blackrock Asset Management Ireland	Iirimaa	IE00B42Z5J44	EUR	39.01	190 985	54.21	265 422	1.39%
iShares Gold Producers UCITS ETF	Blackrock Fund Advisors	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	9.60	415 505	12.69	549 274	2.89%
Xtrackers DAX UCITS ETF	Xtrackers	Luksemburg	LU0274211480	EUR	92.56	185 123	131.76	263 520	1.38%
Pictet Water P Cap	Pictet Funds Europe	Luksemburg	LU0104884860	EUR	154.45	52 110	381.45	128 698	0.68%
iShares DAX EX	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005933931	EUR	84.46	84 464	116.90	116 900	0.61%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	75.36	211 008	87.71	245 588	1.29%
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005933956	EUR	27.09	135 445	35.90	179 500	0.94%
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	WisdomTree Investments	USA	US97717W8516	USD	34.82	210 750	44.35	243 029	1.28%
Erakapitalifondid						452 940		728 987	3.83%
BaltCap Lithuania SME Fund K?B	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	27 877	2.53	70 643	0.37%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	73 395	1.02	74 511	0.39%
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	KJK Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	165 000	1 094.78	180 639	0.95%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	40 775	2 990.36	121 708	0.64%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	40 692	2 965.04	120 431	0.63%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap	Luksemburg	-	EUR	1.00	71 666	1.98	141 962	0.75%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap	Läti	-	EUR	1.76	33 535	1.00	19 093	0.10%
Võlakirjafondid						13 500		27 624	0.15%
JPMF Global Convertible Bond Fund	JPMorgan Asset Management Europe	Luksemburg	LU0129412341	EUR	7.92	13 500	16.20	27 624	0.15%

Initialed for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

1. 04. 2021

Signature / allkiri 
KPMG, Tallinn

Krediitasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised										1 446 981	7.60%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CHF			3 855	3 855	0.02%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		DKK			91 007	91 007	0.48%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			1 277 422	1 277 422	6.71%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		GBP			1 837	1 837	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		JPY			2 513	2 513	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		NOK			61 239	61 239	0.32%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RUB			4 836	4 836	0.03%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		SEK			664	664	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			3 608	3 608	0.02%
										Turväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
3. Muud varad										136	0.00%
Muud nõuded										52	0.00%
Laekumata dividendid										84	0.00%
VARAD KOKKU										19 049 246	100.09%
Fondi kohustused										- 16 592	- 0.09%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										19 032 654	100.00%

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

** Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2019

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
1. Väärtpaberid								13 345 378		15 562 489	94.76%
Võlakirjad								8 433 118		8 633 782	52.57%
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	3.96%	1 000.11	259 029	1 015.14	262 921	1.60%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	5.35%	1 000.80	4 003	1 051.82	4 207	0.03%
Luminor 1.5% 18/10/21	Baa2	Moody's	Eesti	XS1894121695	EUR	0.75%	997.01	600 202	1 016.31	611 820	3.73%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	0.47%	0.86	27 622	0.86	27 647	0.17%
BMW 0.125% 29/11/21	A+	S&P	Holland	XS1873143561	EUR	-0.12%	1 005.59	154 861	1 004.66	154 718	0.94%
EDP Finance 4.125% 29/06/20	BBB-	S&P	Holland	XS0223447227	EUR	-0.23%	717.75	45 218	1 042.44	65 674	0.40%
VW 0.5% 30/03/21	BBB+	Fitch	Holland	XS1586555606	EUR	0.00%	100 706.83	201 414	101 001.05	202 002	1.23%
Allianz 07/12/20	AA-	Fitch	Holland	DE000A19S4T0	EUR	-0.33%	101 237.48	101 237	100 413.42	100 413	0.61%
Daimler Intl Finance 0 11/05/2022	A3	Moody's	Holland	DE000A19HBM3	EUR	0.06%	100 480.00	100 480	99 857.00	99 857	0.61%
LIEENE 1.875% 10/07/28	BBB+	S&P	Leedu	XS1853999313	EUR	0.98%	983.01	98 301	1 081.41	108 141	0.66%
Lietuvos Energija 2% 14/07/27	BBB+	S&P	Leedu	XS1646530565	EUR	0.85%	982.94	103 209	1 093.04	114 769	0.70%
Siauliu Bankas 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	240 000	10 013.44	240 323	1.46%
Lithuania 2.1% 06/11/24	A-	Fitch	Leedu	LT1000610014	EUR	0.10%	106.79	266 557	110.01	274 581	1.67%
Lithuania 5.5% 17/05/22	A-	Fitch	Leedu	LT0000610057	EUR	0.04%	0.01	73 571	0.01	67 111	0.41%
Lithuania 4.1% 28/02/23	A	S&P	Leedu	LT0000610065	EUR	0.05%	0.01	235 760	0.01	235 638	1.43%
Korea Republic 4.25% 07/12/21	AA	S&P	Lõuna-Korea	XS0277265269	EUR	-0.16%	1 215.55	18 233	1 088.29	16 324	0.10%
Citadele banka 6.25% 06/12/2026	Baa3	Moody's	Läti	LV0000802221	EUR	6.25%	10 001.03	390 040	10 042.02	391 639	2.38%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa3	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.50%	10 001.25	160 020	10 055.24	160 884	0.98%
Latvenergo 1.9% 10/06/22	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801777	EUR	0.36%	998.97	49 949	1 048.13	52 407	0.32%
Latvenergo 2.8% 22/05/20	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801165	EUR	0.11%	972.31	32 086	1 027.56	33 910	0.21%
Latvia 1.375% 23/09/25	A	S&P	Läti	XS1295778275	EUR	-0.02%	993.23	193 679	1 083.72	211 325	1.29%
Latvia 0.375% 27/01/22	A-	Fitch	Läti	LV0000570141	EUR	0.01%	1 004.87	87 424	1 010.98	87 956	0.54%
PKO Bank 0.75% 25/07/21	A3	Moody's	Poola	XS1650147660	EUR	0.07%	998.11	102 806	1 013.88	104 429	0.64%
Orange 3.875% 14/01/21	Baa1	Moody's	Prantsusmaa	XS0563306314	EUR	-0.23%	53 865.55	53 866	54 000.18	54 000	0.33%
Orange 0.5% 15/01/22	BBB+	Fitch	Prantsusmaa	FR0013396496	EUR	-0.04%	100 841.24	201 682	101 580.45	203 161	1.24%
GECINA 30/06/22	A-	S&P	Prantsusmaa	FR0013266343	EUR	-0.12%	100 178.26	300 535	100 310.00	300 930	1.83%
TOTAL 03/19/20	Aa3	Moody's	Prantsusmaa	XS1139316555	EUR	-0.32%	100 836.67	302 510	100 066.00	300 198	1.83%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	0.38%	992.30	29 769	1 124.03	33 721	0.21%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	0.64%	1 043.57	158 622	1 124.98	170 998	1.04%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	1.90%	97 589.26	195 179	107 856.76	215 714	1.31%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
SAP 13/03/21	A2	Moody's	Saksamaa	DE000A2G8VS7	EUR	-0.22%	100 723.33	302 170	100 265.00	300 795	1.83%
Fortum 2.25% 06/09/22	BBB	Fitch	Soome	XS0825855751	EUR	0.15%	1 067.65	97 157	1 063.18	96 750	0.59%
Sampo 3.375% 23/05/49	Baa1	Moody's	Soome	XS1995716211	EUR	3.61%	1 005.01	237 183	1 141.72	269 446	1.64%
HSBC Holdings Plc 04/12/21	AA-	Fitch	Suurbritannia	XS1917614569	EUR	0.21%	1 011.01	310 380	1 005.92	308 816	1.88%
China Development Bank 0.375% 16/11/21	A1	Moody's	Sveits	XS1711173218	EUR	0.07%	1 001.99	318 631	1 006.15	319 956	1.95%
Danske Bank 7% Perpetual	BB+	S&P	Taani	XS1825417535	USD	5.89%	873.29	166 860	952.05	190 409	1.16%
Danske Bank 6.125% Perpetual	Ba2	Moody's	Taani	XS1586367945	USD	5.82%	793.76	155 962	926.34	185 268	1.13%
Czech Republic 4.125% 18/03/20	Aa3	Moody's	Tšehhi Vabariik	XS0215153296	EUR	-1.44%	1 192.80	5 964	1 044.46	5 222	0.03%
Apple 1% 10/11/22	Aa1	Moody's	USA	XS1135334800	EUR	-0.19%	1 008.70	15 131	1 035.48	15 532	0.09%
Berkshire Hathaway 0.25% 17/01/21	AA	S&P	USA	XS1548792420	EUR	-0.22%	1 007.39	222 633	1 007.26	222 605	1.36%
IBM 1.875% 06/11/20	A2	Moody's	USA	XS0991090175	EUR	-0.30%	1 084.93	21 699	1 021.30	20 426	0.12%
Bank of America 07/02/22	A2	Moody's	USA	XS1560862580	EUR	0.15%	1 001.61	229 369	1 005.74	230 313	1.40%
Goldman Sachs 29/05/20	BBB+	S&P	USA	XS1240146891	EUR	-0.26%	1 001.79	229 410	1 002.55	229 583	1.40%
JP Morgan Chase And Co 27/01/20	A2	Moody's	USA	XS1174472511	EUR	-0.40%	1 005.63	324 819	1 000.63	323 203	1.97%
Morgan Stanley 21/05/21	BBB+	S&P	USA	XS1824289901	EUR	-0.06%	993.72	227 561	1 000.84	229 192	1.40%
AT And T 03/08/20	A-	Fitch	USA	XS1862437909	EUR	-0.23%	1 004.85	135 655	1 001.43	135 193	0.82%
AT And T 05/09/23	BBB	S&P	USA	XS1907118464	EUR	0.07%	1 013.85	136 870	1 014.42	136 946	0.83%
UPS 15/07/20	A2	Moody's	USA	XS1323463056	EUR	-0.30%	1 010.21	283 868	1 001.71	281 479	1.71%
Wells Fargo And Company 26/04/21	A-	S&P	USA	XS1400169428	EUR	-0.26%	1 002.60	143 371	1 006.70	143 959	0.88%
Wells Fargo And Company 31/01/22	A-	S&P	USA	XS1558022866	EUR	-0.06%	994.59	80 561	1 003.34	81 271	0.49%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad					1 920 032		2 521 813	15.36%
Arco Vara ¹	Eesti	EE3100034653	EUR	1.19	12 397	1.14	11 846	0.07%
Coop Pank	Eesti	EE3100007857	EUR	1.15	11 500	1.07	10 700	0.07%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.37	80 813	0.83	48 564	0.30%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	EUR	0.72	194 574	0.98	264 335	1.61%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.25	159 269	8.90	269 946	1.64%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	168 030	1.99	196 199	1.19%
Banco Santander	Hispaania	ES0113900J37	EUR	3.53	105 392	3.73	111 322	0.68%
Seven and i Holdings	Jaapan	JP3422950000	JPY	41.24	36 603	32.83	30 530	0.19%
Rakuten Inc	Jaapan	JP3967200001	JPY	9.04	43 617	7.67	38 339	0.23%
Barrick Gold Corp ¹	Kanada	CA0679011084	USD	15.37	105 894	16.55	112 427	0.68%
Apranga	Leedu	LT0000102337	EUR	2.34	36 944	2.11	33 264	0.20%
Grigeo	Leedu	LT0000102030	EUR	0.63	13 730	1.45	31 645	0.19%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Linax Agro	Leedu	LT0000128092	EUR	0.58	53 871	0.58	54 016	0.33%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	101 063	4.30	41 387	0.25%
Siauli Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.22	9 868	0.51	22 927	0.14%
Olainfarm	Läti	LV0000100501	EUR	3.86	91 269	7.30	172 543	1.05%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	53 281	92.52	47 463	0.29%
Swedbank ¹	Rootsi	SE0000242455	SEK	12.32	107 584	13.35	118 656	0.72%
Daimler	Saksamaa	DE0007100000	EUR	67.45	26 979	49.37	19 748	0.12%
Siemens	Saksamaa	DE0007236101	EUR	111.57	83 674	116.54	87 405	0.53%
Volkswagen	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	33 870	176.24	44 060	0.27%
Kesko	Soome	FI0009000202	EUR	21.41	42 604	63.08	125 529	0.76%
Metsa Board	Soome	FI0009000665	EUR	5.16	24 583	6.00	28 554	0.17%
Neste Oil	Soome	FI0009013296	EUR	3.17	25 706	31.02	251 262	1.53%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	8.52	69 571	12.97	105 820	0.64%
Roche Holding	Sveits	CH0012032048	CHF	225.58	49 018	289.29	63 645	0.39%
PFNONWOVENS	Tšehhi Vabariik	LU0275164910	CZK	32.15	33 513	27.55	29 479	0.18%
Newmont Mining ¹	USA	US6516391066	USD	24.24	62 826	38.68	101 837	0.62%
Bank Saint Petersburg ¹	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.84	81 989	0.80	48 365	0.29%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Fondiosakud						2 992 228		4 406 894	26.83%
Kinnisvarafondid						1 645 490		2 334 522	14.22%
EFTEN Real Estate Fund III	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	16.00	25 936	17.90	29 016	0.18%
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.55	491 069	2.73	865 462	5.27%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	9.77	35 157	13.14	47 292	0.29%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.96	100 000	12.49	113 927	0.69%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	119 914	1.08	129 896	0.79%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU0758647282	EUR	102.61	246 085	174.50	418 498	2.55%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU1274822847	EUR	125.37	489 044	142.09	554 251	3.37%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	138 285	1.27	176 180	1.07%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2019	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiafondid						972 989		1 280 845	7.80%
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	Blackrock Asset Management Ireland	Iirimaa	IE00B42Z5J44	EUR	39.01	190 985	50.39	246 690	1.50%
Pictet Water P Cap	Pictet Funds Europe	Luksemburg	LU0104884860	EUR	154.45	52 110	368.34	124 275	0.76%
Fondul Proprietatea	Templeton Asset Management	Rumeenia	ROFPTAACNOR5	EUR	0.13	12 113	0.25	20 997	0.13%
iShares DAX EX	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005933931	EUR	99.04	198 070	113.52	227 040	1.38%
iShares STOXX Europe 600 DE	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0002635307	EUR	27.99	97 953	41.30	144 533	0.88%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	75.36	211 008	91.06	254 968	1.55%
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	WisdomTree Investments	USA	US97717W8516	USD	38.04	210 750	47.87	262 342	1.60%
Erakapitalifondid						360 249		770 468	4.69%
Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	32 072	3.28	105 228	0.64%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	26 748	1.19	31 892	0.19%
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	KJK Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	165 000	1 170.95	193 207	1.18%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	114.59	6 036	2 422.26	127 593	0.78%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	100.74	5 296	2 412.33	126 811	0.77%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap	Luksemburg	-	EUR	1.00	92 285	1.81	167 319	1.02%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	BaltCap	Läti	-	EUR	1.00	32 812	0.56	18 418	0.11%
Võlakirjafondid						13 500		21 059	0.13%
JPMF Global Convertible Bond Fund	JPMorgan Asset Management Europe	Luksemburg	LU0129412341	EUR	7.92	13 500	12.35	21 059	0.13%

Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Lõpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused										800 526	4.87%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CHF			2 651	2 651	0.02%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			691 674	691 674	4.21%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		JPY			1 814	1 814	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RON			30 911	30 911	0.19%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RUB			3 892	3 892	0.02%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		SEK			69	69	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			69 515	69 515	0.42%

	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
3. Muud varad	74 225	0.45%
Muud nõuded	74 225	0.45%
VARAD KOKKU	16 437 240	100.09%
Fondi kohustused	- 14 483	- 0.09%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS	16 422 757	100.00%

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

** Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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



KPMG Baltics OÜ
Narva mnt 5
Tallinn 10117
Estonia

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

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

LHV Täiendava Pensionifondi fondivalitsejale ja osakuomanikele

Arvamus

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

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

Arvamuse alus

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

Muu informatsioon

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

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

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

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

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

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

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

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

Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

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



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

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

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

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

Tallinn, 1. aprill 2021

Eero Kaup

Vandeaudiitori number 459

KPMG Baltics OÜ

Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17

KPMG Baltics OÜ

Narva mnt 5
Tallinn 10117
Estonia

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