

**LHV Pensionifond M**  
**Majandusaasta aruanne 2023**

## LHV Pensionifond M

Majandusaasta aruanne

01.01.2023 – 31.12.2023

<b>Fondi nimi</b>	LHV Pensionifond M
<b>Fondi liik</b>	Lepinguline fond
<b>Fondijuht</b>	Andres Viisemann Romet Enok Kristo Oidermaa
<b>Põhitegevusala</b>	Kohustusliku pensionifondi varade investeerimine, EMTAK 65301
<b>Juriidiline aadress</b>	Tartu mnt. 2, Tallinn 10145, Eesti
<b>Telefon</b>	(+372) 6 800 400
<b>Faks</b>	(+372) 6 800 402
<b>Fondivalitseja</b>	AS LHV Varahaldus
<b>Fondivalitseja äriregistri number</b>	10572453
<b>Fondivalitseja juhatus</b>	Vahur Vallistu Joel Kukemelk Eve Sirel (alates 01.06.2023)
<b>Audiitor</b>	KPMG Baltics OÜ

Majandusaasta aruanne sisaldab fondi tegevusaruannet, raamatupidamise aastaruannet ja selle lisaid, investeringute aruannet, tehingu- ja vahendustasude aruannet ning millele on lisatud sõltumatu vandeaudiitori aruanne raamatupidamise aastaruande kohta.

## Sisukord

<b>TEGEVUSARUANNE</b> .....	<b>4</b>
<b>Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond M 2023. a majandusaasta aruandele</b> .....	<b>6</b>
<b>RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE</b> .....	<b>7</b>
<b>Finantsseisundi aruanne</b> .....	<b>7</b>
<b>Koondkasumiaruanne</b> .....	<b>8</b>
<b>Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne</b> .....	<b>9</b>
<b>Rahavoogude aruanne</b> .....	<b>10</b>
<b>Raamatupidamise aastaaruande lisad</b> .....	<b>11</b>
Lisa 1 Üldine informatsioon .....	11
Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest .....	11
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine .....	17
Lisa 4 Kapitali juhtimine .....	27
Lisa 5 Finantsvarade ja -kohustiste õiglane väärtus .....	27
Lisa 6 Antud laenud .....	30
Lisa 7 Viitlaekumised .....	30
Lisa 8 Seotud osapooled .....	30
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused .....	31
<b>TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE</b> .....	<b>32</b>
<b>FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE</b> .....	<b>33</b>
<b>SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE</b> .....	<b>43</b>

## TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond M on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine. Fondivalitseja rakendab fondi vara investeerimisel aktiivset investeerimisstrateegiat, otsustades fondi vara täpse jagunemise erinevate varaklasside ja investeerimisobjektide vahel igapäevase juhtimise käigus. Fond eelistab vara investeerimisel rahavoogu pakkuvaid varasid ja võimalusel kohalikku turgu, tehes mh vähemlikviidseid erakapitali- ja kinnisvarainvesteeringuid. Sõltuvalt turuolukorrast võib fondi vara jaotus erinevate varaklasside ja instrumentide vahel erineda oluliselt. Fondi depositooriumis avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi vara turuväärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks.

### Võlakirjaturgude ülevaade

Võlakirjaportfelli märkimisväärsed sündmused olid seotud investeeringutega kinnisvaraettevõtetesse. Oktoobris maksis enne lõpptähtaega täies ulatuses oma võlakirja tagasi peamiselt Leedu ärikinnisvara turul tegutsev, aga Stockholmi börsil noteeritud Eastnine. 2021. suvel välja lastud võlakirjad olid kokku pandud selliselt, et fondid teenisid esmalt intressi 5% aastas, siis lisandus sellele Euribor ja ennetähtaegse tagasimakse eest veel peale selle arvestatav lisamakse. Kokku seega ligemale 16% tootlus. Investeering on tähelepanuväärne kahel põhjusel – esiteks, samal perioodil Euroopa võlakirjaturul (Bloomberg Barclays indeksiga mõõdetuna) hoopis langesid enam kui 15% ja teiseks on see esimene kord, kui LHV fondid olid aktiivsed tingimuste läbirääkijad ja suurinvestorid kogu emissiooni vältel ettevõttes, mis pärit väljastpoolt Baltikumi. Teine investeering kinnisvaraettevõtte võlakirja oli mais allkirjastatud tehing Baltic Horizon Fundi kohustuste refinantseerimiseks. Kui seni oli ettevõtte kapitali kaasanud börsi kaudu, siis uus võlakiri on rahastatud LHV pensionifondi ja ühe Eesti investori poolt 50/50 põhimõttel. Võlakirja intress on Euribor+8%, tähtaeg viis aastat ja kohustustele on asetatud ka kinnisvara tagatis. Ettevõttel on õigus võlakirju varasemalt lunastada, tasudes investoritele selle eest lisamakseid. Esimene tagasimakse tehtigi juba suvel, makstes tagasi ligemale 20% võlakirjade mahust.

Fondi võlakirjaportfelli kandvaima üksiku segmendi ehk Baltikumi pankade allutatud võlakirjade jätkuv taganttuul on mõistetav, kui kerkinud intressid on teeninud pankadele kasumit, seeläbi tõstnud omakapitali ja parandanud fondi kui võlakirjainvestori positsiooni. Viimaste aruannete põhjal on Coop, Siauliu, Citadele ja Bigbank nelja peale suutnud omakapitali kasvatada juba enam kui 1.3 miljardi euro tasemeni, mis on arvestatav rasvakihit võimalike raskemate aegade tarvis. Uutest pankade emiteeritud väärtapaberitest lisandus mõõdund aastal kaks märkimisväärset investeeringut, kui uusi võlakirju väljastasid Luminor ja Leedu Siauliu pank. Esimesel juhul kujunes intressiks 7.75% aastas ja teisel juhul 10.75%. Mõlemal juhul on tegemist börsil kaubeldavate võlakirjadega, ehk lisaks intressitulu teenimisele jääb fondile võimalus saada kasu ka väärtapaberite võimalikust hinnatõusust.

Laiemalt vaadatuna on tõusnud intressid muutnud võlakirjaturul üldisemalt oluliselt huvitavamaks varaklassiks. Seda nii otseinvesteeringute kui börsivõlakirjade puhul. Esimesel juhul näiteks muutus Ekspress Gruppi võlakirja intress senise 6% tasemelt nüüd 10.125% peale ja teisel juhul tegi fond viimaste aastate ühe suurima uue börsivõlakirja investeeringu, kui soetati kevadel pikki Volkswageni väärtapabereid ootava aastatootlusega ligemale 7% tasemelt. Börsivõlakirjade puhul võib siiani täheldada küll intresside tõusu Euroopa Keskpanga tegevuse tulemusena, kuid mitte krediidiriski hinna arvestatavat kasvu. Mida kauem keskpank intresse kõrgemal tasemel hoiab, seda tõenäolisemaks muutub ka siin atraktiivsete ostukohtade tekkimise võimalus.

### Aktsiaturgude ülevaade

2023. aasta oli aktsiaturgudel taaskord täielik vastand aasta varasemale. Kui 2022. aastal toimus aktsiaturgudel tugev langus, siis 2023. aastal nägid suuremad aktsiaturud suuri tõusunumbreid. USA S&P500 aktsiaindeks kerkis aastaga 24.2% dollarites mõõdetuna ning USA turgude tõusu vedasid seitse tehnoloogiasektori liideraktsiat. Euroopa Euro Stoxx 50 indeks kerkis aastaga 22.2% eurodes ning Jaapani Nikkei indeks tõusis 28.2% kohalikus valuutas. OMX Baltic Benchmark indeksi aastaseks tootluseks kujunes +4.2%. Viimase kahe aasta kokkuvõttes pole aktsiaturud aga oluliselt liikunud ning hea 2023. aasta suutis vaid tasandada aasta varasemat langust.

Pensionifondide aktsiapositsioonidest näitas suurimat tootlust uraanikaupleja Yellow Cake aktsia, mis kerkis aastaga 68.4%. Yellow Cake aktsia tõus oli üle ootuste ning 2024. aasta alguses väljusime täielikult positsioonist. Nõrgalt liikusid 2023. aastal fondide aktsiaportfellis olevad nafta- ja gaasisektorile panustavad aktsiad. Positiivse tootluse tõid 2023. aastal investeringud kulda. Füüsilise kulla fondi ZKB Gold väärtus tõusis aastaga 9.2% ning kullakaevurite indeksfondi väärtus kerkis 6.3%.

Kõrgete intresside keskkonnas on kannatanud kinnisvara positsioonide tootlused. Kinnisvarainvesteeringute intressikulud on märgatavalt tõusnud ning samas on investorite tootluse ootused varadele kasvanud, mis omakorda vähendab varade väärtust. Kinnisvarafondide portfelli tootlus oli 2023. aastal 0.0%, kuid pensionifondi otseinvesteeringud kinnisvarasse tõid 15.2% tootlust. Fondide otseinvesteeringutel läks paremini, kuna antud kinnistud ja hooned on peamiselt elukondlikus ja logistikasektoris, kus varade väärtuse langust ei ole toimunud. Aasta jooksul tegi fond uue investeeringu EFTEN Special Opportunities Fondi, mis plaanib pakkuda rahastust kinnisvaraprojektidele Baltikumis.

Aasta kokkuvõttes tõi erakapitali portfelli 12.8% tootlust. Tugeva tootluse taga on eelkõige KJK Capitali Balkanimaade suunalised fondid. Negatiivse poole pealt selgus aasta lõpus, et Baltcapi infrastruktuurifondist on varastatud suurem summa raha. Antud intsidendi mõju pensionifondi tootlusele on õnneks väike ning fondivalitseja teeb endast kõik, et antud rahaline kaotus saaks Baltcapi poolt kompenseeritud.

2023. aasta aktsiaturgude tõusu taga seisid eelkõige tehnoloogia sektori seitse aktsiat. Aasta lõpuks oli majanduses jätkuvalt palju küsimusi tuleviku osas üleval, kuid samas on märke majanduskasvu elavnemisest ning investorite hulgas on suur ootus intressimäärade languseks. Antud keskkonnas näeme mitmeid soodsaid ostuvõimalusi eelkõige populaarse tehnoloogiasektori kõrvalt.

<b>Tasakaalustatud fondide võrdlus *</b>	<b>NAV 31.12.2023</b>	<b>NAV 31.12.2022</b>	<b>Osaku puhasväärtuse kasv</b>
Swedbanki pensionifond 1960-69 sündinutele	1.09675	1.00072	9.60%
Luminor 56+ Pensionifond	1.05589	0.97359	8.45%
SEB Pensionifond 60+	0.93814	0.86951	7.89%
LHV Pensionifond S	1.35026	1.26566	6.68%
<b>LHV Pensionifond M</b>	<b>1.54086</b>	<b>1.45566</b>	<b>5.85%</b>

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

**Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond M 2023. a majandusaasta aruandele**

Fondivalitseja AS-i LHV Varahaldus juhatus on koostanud ja kinnitanud LHV Pensionifond M 2023. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeringute aruandest ning tehingu- ja vahendustasude aruandest.

**Vahur Vallistu**

Juhatuseliige

*/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/***Joel Kukemelk**

Juhatuseliige

*/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/***Eve Sirel**

Juhatuseliige

*/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/*

## RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

## Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

<b>Varad</b>	<b>Lisa</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Käibevarad</b>			
Raha ja raha ekvivalendid	3	6 219 799	6 997 441
Tähtajalised hoiused	3	237 509	264 831
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Võlakirjad	3, 5	37 076 805	33 930 291
Aktsiad	3, 5	9 470 644	8 774 075
Fondiosakud	3, 5	33 816 255	31 454 890
Tuletisinstrumendid	3, 5	2 359 625	2 581 747
Antud laenud	3, 5, 6	2 781 236	2 804 746
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	3, 5	18 112 034	16 138 445
Viitlaekumised	3, 5, 7	13 339	36 037
<b>Varad kokku</b>		<b>110 087 246</b>	<b>102 982 503</b>
<b>Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses</b>			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	57 025	53 078
Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Tuletisinstrumendid	3, 5	2 301 309	2 467 787
<b>Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>		<b>2 358 334</b>	<b>2 520 865</b>
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>		<b>107 728 912</b>	<b>100 461 638</b>
<b>Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku</b>		<b>110 087 246</b>	<b>102 982 503</b>

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

**Koondkasumiaruanne**  
 (eurodes)

	Lisa	2023	2022
<b>Tulud</b>			
Intressitulud		1 484 153	1 058 804
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		151 441	6 406
Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud võlakirjadelt		1 146 128	885 011
Laenudelt		186 584	167 387
Dividenditulud		597 329	775 490
Aktsiatelt		243 031	339 220
Fondiosakutelt		354 298	436 270
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuse muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradest ja –kohustistest		4 069 654	391 185
Võlakirjadelt		2 759 984	-1 015 321
Aktsiatelt		656 374	-480 091
Fondiosakutelt		703 583	2 053 696
Tuletisinstrumentidelt		-50 287	-167 099
Muu finantstulu		90	0
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		103 428	-25 286
<b>Tulud kokku</b>		<b>6 254 654</b>	<b>2 200 193</b>
<b>Kulud</b>			
Valitsemistasud	8	662 059	624 069
sh edukustasud		0	0
Tehingutasud		2 727	1 783
Muud tegevuskulud		4 398	3 492
Muu finantskulu		55	0
<b>Kulud kokku</b>		<b>669 239</b>	<b>629 344</b>
<b>Oodatav krediidikahju</b>		<b>103 736</b>	<b>17 575</b>
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b>		<b>5 481 679</b>	<b>1 553 274</b>

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.



**Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne**  
*(eurodes)*

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul</b>	<b>100 461 638</b>	<b>108 014 262</b>
Osakute märkimisel laekunud raha	18 390 475	12 220 859
Osakute lunastamisel tasutud raha	-16 604 880	-21 326 757
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b>	<b>5 481 679</b>	<b>1 553 274</b>
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	107 728 912	100 461 638
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi alguses	68 725 850	75 065 362
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	69 984 133	68 725 850
<b>Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus</b>	<b>1.53933</b>	<b>1.46177</b>

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

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

**Rahavoogude aruanne**

(eurodes)

	Lisa	2023	2022
<b>Rahavood põhitegevusest</b>			
Laekunud intressid		1 429 479	1 019 790
Laekunud dividendid		583 990	780 280
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid		-4 042 164	8 370 354
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud		27 322	-44 831
Makstud tegevuskulud		-665 292	-628 498
<b>Neto rahavood põhitegevusest</b>		<b>-2 666 665</b>	<b>9 497 095</b>
<b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>			
Osakute emiteerimisest laekunud		18 390 475	12 221 353
Osakute lunastuse eest tasutud		-16 604 880	-21 326 757
<b>Neto rahavood finantseerimistegevusest</b>		<b>1 785 595</b>	<b>-9 105 404</b>
<b>Rahavood kokku</b>		<b>-881 070</b>	<b>391 691</b>
<b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>		<b>-881 070</b>	<b>391 691</b>
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	3	6 997 441	6 631 036
Valuutakursside muutuse mõju		103 428	-25 286
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	3	6 219 799	6 997 441

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

## Raamatupidamise aastaaruande lisad

### Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond M (edaspidi: Fond) moodustati 26.03.2002. Fond alustas investeerimistegevust 2002. aasta suvel. LHV Pensionifond M investeerib kuni 01.09.2019 kuni veerandi (25%) ja alates 02.09.2019 kuni kolmveerandi (75%) investeeritavast rahast aktsiatesse (võib investeerida kogu ulatuses aktsiaturgudele), ülejäänud osa Fondi varadest investeeritakse võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või toore või mille hind sõltub väärismetallist või toormest ja muusse varasse. Fond eelistab vara investeerimisel rahavoogu pakkuvaid varasid ja võimalusel kohalikku turgu, tehes muuhulgas vähemlikviidseid erakapitali- ja kinnisvarainvesteeringuid. Fondi vara võib investeerida kuni 50% ulatuses börsil mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse ning kuni 50% ulatuses kinnistesse investeerimisfondidesse. Fond võib anda ka laenu.

LHV Pensionifond M fondivalitsejaks on AS LHV Varahaldus, asukohaga Tartu mnt. 2, Tallinn, mis on 100%-liselt LHV Group AS-i tütarettevõtte.

Koostatud raamatupidamise aastaaruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2023 kuni 31.12.2023.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aastaaruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 23.04.2024.

### Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest

#### 2.1 Aruande koostamise alused

LHV Pensionifond M raamatupidamise aastaaruanne on koostatud vastavuses Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidus (IFRS EL) arvestades kohalikus seadusandluses sätestatud investeerimisfondide finantsaruandluse põhimõtete erisusi. Investeerimisfondide finantsaruandluse põhimõtted on sätestatud investeerimisfondide seaduses, raamatupidamise seaduses ning Rahandusministri määruses nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“ 18. jaanuarist 2017. Aruande koostamisel on arvesse võetud Investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses toodud muid erisusi.

#### Uued finantsaruandlusestandardid, tõlgendused ja nende muudatused

Välja on antud uusi või muudetud standardeid ja tõlgendusi, mis muutuvad Fondile kohustuslikuks alates 1. jaanuarist 2024 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt:

**Standardi IAS 1 muudatused „Kohustiste liigitamine lühi- või pikaajaliseks“** (Kohaldatakse aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2024 või hiljem. Ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidus.)

Praeguste IAS 1 nõuete kohaselt liigitavad ettevõtted kohustise lühiajaliseks, kui neil ei ole tingimusteta õigust arveldamist edasi lükata vähemalt 12 kuud pärast aruandekuupäeva. 2020. aastal avaldatud muudatustega on loobutud nõudest, et õigus peab olema tingimusteta, ja selle asemel nõutakse, et õigus arvelduse edasilükkamiseks peab aruandekuupäeval eksisteerima ja sellel peab olema sisu (kohustiste liigitamist ei mõjuta juhtkonna kavatsused või hinnangud selle kohta, kas ettevõtte kasutab arvelduse edasilükkamise õigust või otsustab arveldada enne tähtaega).

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 EL'iga eeldab fondivalitseja juhtkonnalt otsuste, eelduste tegemist ja hinnangute andmist, mis mõjutavad arvestuspõhimõtete rakendamist ning varade, kohustiste, 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 osas on fondivalitseja juhtkond hinnanud 31.12.2023 seisuga oodatava krediidikahju suurust. Täpsem info on toodud lisas 2.7 ja 3.3.

### 2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

#### *Arvestus- ja esitusvaluuta*

Fondi raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes (esitusvaluuta). Fondi arvestusvaluuta on samuti euro.

#### *Tehingud ja saldod välisvaluutas*

Välisvaluutas toimuvad väärtpaperitehingud hinnatakse eurodesse tehingupäeva viimase teadaoleva Euroopa Keskpanga kursiga. Välisvaluutat ning välisvaluutas fikseeritud varasid ja kohustisi hinnatakse eurodesse, võttes aluseks hindamispäeva viimase teadaoleva Euroopa Keskpanga kursi. Välisvaluutas denomineeritud varade ümberhindamisest eurodesse tekkivad kasumid/kahjumid kajastatakse koondkasumiaruandes „Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest“.

### 2.4 Finantsvarade- ja kohustiste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustised järgnevatesse kategooriatesse:

- finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande - varaklassi soetamisel määratletud õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande – aktsiad, investeerimisfondide osakud, väärtpaperibörsil kaubeldavad võlakirjad, positiivse õiglasest väärtusega tuletisinstrumendid;
- finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused, turuosaliste hinnanoteeringut mitteomavad võlakirjad, antud laenud, tehingupäevaga kajastatud tehingutest saadaolevad summad, intressi- ja dividendinõuded;
- finantskohustised õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande – negatiivse õiglasest väärtusega tuletisinstrumendid;
- finantskohustised korrigeeritud soetusmaksumuses - tehingupäevaga kajastatud tehingutelt maksta olevad summad, kohustised fondivalitseja ja depoopanga ees.

#### **Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine**

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

Fond kajastab arvele võtmisel finantsvara või -kohustist selle õiglasest väärtuses, millele on lisatud või millest on maha arvatud finantsvara või -kohustise puhul, mida ei kajastata õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande, tehingukulutused, mis on otseselt seotud finantsvara omandamise või finantskohustise emiteerimisega. Õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande kajastavate finantsvarade ja -kohustiste tehingutasud kajastatakse kuluna koondkasumiaruandes.

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

## Edasine kajastamine

### *Finantsvarad: võlainstrumentid*

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

Õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande: Varad, mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kriteeriumile, kajastatakse õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande. Kasum või kahjum võlainstrumentidelt muutustega läbi koondkasumiaruande kajastatakse vastava perioodi, mil õiglase väärtuse muutus on toimunud, koondkasumiaruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande“. Sellised õiglase väärtuse kasumid ja kahjumid sisaldavad ka vastavatelt 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 koondkasumiaruandes muudes tuludes/kuludes. Valuutakursi kasumid ja kahjumid ning krediitkahjumid kajastatakse koondkasumiaruandes eraldi ridadel.

### *Omakapitaliinstrumentid*

Fond kajastab omakapitaliinstrumentid õiglases väärtuses. Õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kajastatud omakapitaliinstrumentidist saadud kasum või kahjum kajastatakse koondkasumiaruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande“.

## Tuletisinstrumentid

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

Need tehingud kajastatakse finantsseisundi aruandes varana, kui nende turuväärtus on positiivne (tulevikus ostetav valuuta) ning kohustisena, kui turuväärtus on negatiivne (tulevikus müüdav valuuta). Finantsseisundi aruandes varade ja kohustiste õiglasi väärtusi tuletisinstrumentidel ei saldeerita. Tuletisinstrumentide arvestusel ei kasutata riskimaandamisarvestuse erireegleid (*hedging*).

Valuutaforvardite realiseerunud kasum ja realiseerimata tulu/kulu tuletisinstrumentide ümberhindlusest kajastatakse koondkasumiaruandes periooditulu ning -kuluna real „Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustistest“.

## 2.5 Õiglase väärtuse hindamine

Õiglase väärtuse all mõeldakse väärtust, millega Fondi vara on võimalik müüa tehingust huvitatud ja Fondist sõltumatule osapoolle hindamispäeva seisuga. Väärtpaberibörsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustiste (näiteks aktsiad, fondid, võlakirjad, tuletisinstrumentid) puhul põhineb õiglase väärtus börsipäeva sulgemishinnal (closing price). Fond kajastab kõiki investeringuid väärtpaberitesse õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, välja arvatud need investeringud, mille õiglast väärtust ei ole võimalik leida. IFRS 13 „Õiglase väärtuse mõõtmine“ kohaselt börsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustiste 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-i LHV Varahaldus juhatuse poolt kinnitatud „LHV Varahalduse investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise eeskiri“, millega määratakse reguleeritud turgudel kaubeldavate, reguleeritud turul mittekaubeldavate ja muude Fondi finantsvarade ja -kohustiste määramise põhimõtted.

Börsil kaubeldava investeerimisfondi 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 võlaväärtpaber väärtus määratakse vastavalt reguleeritud turu viimasele teadaolevale ostunoteeringule (*last bid-price*).

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

## 2.6 Tasaarveldamine

Finantsvarasid ja –kohustisi tasaarveldatakse ja näidatakse finantsseisundi aruandes netosummas ainult juhul, kui Fondil on selleks juriidiline õigus ning kavatsus need varad ja kohustised tasaarveldada või realiseerida samaaegselt. Fond ei ole aruande- ega võrreldaval perioodil varade ja kohustiste tasaarveldamist rakendanud.

## 2.7 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

Allahindluse nõuded põhinevad oodatava krediidikahjumi (ECL) mudelil. Oodatav krediidikahjum vähendab vara bilansilist väärtust, kahjumit kajastatakse koondkasumiaruandes. Krediidiriski ja ECL hindamine bilansipäeval on erapooletu ja tõenäosustega kaalutud ning sisaldab kogu saadaolevat informatsiooni, mis on asjakohane hinnangu andmiseks – 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 krediidikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

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

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

## 2.8 Intressid

Intressitulud ja -kulud kajastatakse koondkasumiaruandes, kasutades sisemise intressimäära meetodit. Sisemine intressimäär on määr, mis diskonteerib eeldatava rahavoo täpselt läbi finantsinstrumendi eeldatava eluea finantsvara bilansilise väärtuseni. Efektive intressimäära arvutamisel hindab Fond rahavooge, arvestades finantsinstrumendi kõiki lepingulisi tingimusi, kuid ei arvesta tulevase krediidikahjumeid. Intressitulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglastes väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, 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 aktivest vastava rahasumma laekumisel Fondi. Enamasti maksud dividendidelt jäetakse aktiveks üles, kuni summad laekuvad Fondi. Dividenditulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, kajastatakse eraldi real „Dividenditulu“.

## 2.10 Viitlaekumised

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

## 2.11 Raha ja raha ekvivalendid

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

Üleõhoiustelt laekunud intressid kajastatakse koondkasumiaruandes 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 finantsseisundi aruandes real „Tähtajalised hoiused“ ning koondkasumiaruandes real „Intressitulu“.

## 2.13 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

## 2.14 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr oli kuni 01.09.2019 1,6% aastas Fondi varade turuväärtusest ning alates 02.09.2019 1,2% Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu määra vähendatakse vastavalt õigusaktides sätestatule. Vähendamise ulatus sõltub fondivalitseja valitsetavate kõigi kohustuslike pensionifondide vara väärtuse summast. Valitsemistasu vähendamise alampiirmäär on maksimaalselt 0,4%. Valitsemistasude määrasid vähendatakse iga kalendriaasta 1. veebruarist alates, kusjuures valitsemistasu määra vähendav kordaja leitakse kord kalendriaastas kohustuslike pensionifondide 1. jaanuarile järgneva teise tööpäeva vara väärtuse seisuga ja määratakse täpsusega vähemalt kaks kohta pärast koma. Kohaldatav valitsemistasu määr on toodud fondivalitseja veebilehel.

Kohaldatav valitsemistasu oli perioodil 01.02.2021 kuni 31.01.2022 0,576%, perioodil 01.02.2022 kuni 31.01.2023 0,624% ning alates 01.02.2023 kuni bilansipäevani on kohaldatav valitsemistasu määr 0,624%.

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

## 2.15 Edukustasu

Fondivalitsejal tekib õigus edukustasule, kui fondi osaku puhasväärtuse kumulatiivne kasv ületab sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise kumulatiivset kasvu alates 31. augustist 2019. a. Edukustasu arvestusperiood on

kalendriaasta. Edukustasu võetakse arvesse fondi osaku 1. jaanuarile järgneva esimese tööpäeva puhaskväärtuse kindlaksmääramisel. Fondide arvelt makstakse fondivalitsejale edukustasu 20% võrdlusindeksi tootlust ületavalt osalt ning kuni 2% fondi vara väärtusest.

Edukustasu arvutamiseks koostab fondivalitseja fondi osaku puhaskväärtuse muutuse indeksi (edaspidi puhaskväärtuse indeks) ja sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise muutuse indeksi (edaspidi võrdlusindeks), võrdsustades nende indeksite väärtuste alguspunktid 2019. aasta 31. augustiga. Võrdlusindeksi koostab fondivalitseja AS-i Pensionikeskus poolt avaldatud andmete põhjal.

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

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

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

## 2.16 Tehingutasud

Koondkasumiaruandes on real „Tehingutasud“ all tekkepõhiselt kajastatud Fondi arvel tehtavate tehingutega vahetult seotud ülekandekulud ja teenustasud.

## 2.17 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt Fondi emissiooniprospetsis kirjeldatud tingimustele.

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

## 2.18 Osakute vahetamised, väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja tagasivõtmistasu

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

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

Alates 01.01.2021 on võimalik peatada sissemaksed kogumispensioni teise sambasse või teisest sambast üldse täielikult väljuda. Mõlemal juhul on tagajärjeks II sambast vähemalt järgmised 10 aastat eemale jäämine. Kui esitatud II sambast väljumisavaldust on võimalik tühistada käimasoleval avalduste esitamise neljakuulisel perioodil (detsember-märts; aprill-juuli; august-november) ja ka väljumisavalduse esitamisele järgneval neljakuulisel perioodil, siis maksete peatamise avaldust saab tühistada vaid käimasoleval neljakuulisel avalduste esitamise perioodil. II sambast väljumisel tehakse väljamakseid 3x aastas – detsembrist märtsini väljumisavalduse esitanutele septembri esimesel tööpäeval,



aprillist juulini väljumisavalduse esitanutele jaanuari esimesel tööpäeval ja augustist novembrini väljumisavalduse esitanutele mai esimesel tööpäeval. Pensionärid ja eelpensionärid saavad II sambast väljumisel raha kätte soodsama maksumääraga juba järgmise kuu keskpaigas.

Aastast 2010 ei võta fondivalitseja osakute väljalaskmisel väljalasketasu. Osakute tagasivõtmistasu piirmäär oli kuni 31.01.2017 1% osaku puhaskäätusest, kuid alates 01.02.2017 osaku tagasivõtmistasu ei võeta.

## 2.19 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

## Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

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

Fondijuht investeerib Fondi vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele, arvestades seejuures Investeerimisfondide seaduse ning Fondi tingimuste ja prospektiga seatud investeerimispiiranguid. Investeerimispiirangutest kinnipidamist jälgitakse igapäevaselt, nende ületamise korral võtab fondijuht kasutusele meetmed nende likvideerimiseks.

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud eelkõige järgmistele riskidele:

- **tururisk**
- **krediidirisk**
- **likviidsusrisk**
- **kapitalirisk**

### 3.1 Tururisk

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

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

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

Fondi investeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeringute aruandes.

### Intressimäära risk

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

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

- aruandeperioodi lõpu seisuga hoitavate ujuva intressimääraga finantsinstrumentide (võlakirjad) neto intressitulude aastane muutus;

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

Intressimäärade muutuse mõju koondkasumiaruandele	Muutus baaspunktides	Intressitulu muutus (EUR)	Õiglase väärtuse muutus (EUR)
<b>31.12.2023</b>			
EUR	+/- 20	+/- 74 301	+/- 9 283
USD	+/- 20	+/- 0	+/- 0
<b>31.12.2022</b>			
EUR	+/- 20	+/- 70 948	+/- 5 573
USD	+/- 20	+/- 1	+/- 0

Järgnev tabel analüüsib Fondi avatust intressiriskile. Fondi intressiteenivad varad on kajastatud põhisummades ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Fondil puudusid 2023. ja 2022. aastal intressikandvad kohustised. Summad tabelis on esitatud eurodes.

31.12.2023	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Turumuutuste mõju ja			Kokku
					Kokku põhi-	kogunenud	Allahind-	
					summades	intress	lused	
<b>Varad</b>								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	6 457 389	0	0	0	6 457 389	0	-81	6 457 308
Võlakirjad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande	9 109 500	9 630 000	7 748 000	10 945 000	37 432 500	-355 695	0	37 076 805
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	2 191 814	2 150 596	9 801 173	4 000 000	18 143 583	123 357	-154 906	18 112 034
Antud laenud	0	0	2 824 264	0	2 824 264	9 121	-52 149	2 781 236
<b>Kokku</b>	<b>17 758 703</b>	<b>11 780 596</b>	<b>20 373 437</b>	<b>14 945 000</b>	<b>64 857 736</b>	<b>-223 217</b>	<b>-207 136</b>	<b>64 427 383</b>

31.12.2022	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Turumuutuste mõju ja			Kokku
					Kokku põhi-	kogunenud	Allahind-	
					summades	intress	lused	
<b>Varad</b>								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	7 262 272	0	0	0	7 262 272	0	0	7 262 272
Võlakirjad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande	14 638 000	3 714 000	8 423 000	8 845 000	35 620 000	-1 689 709	0	33 930 291
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	1 800 495	10 337 000	4 000 000	16 137 495	75 714	-11 715	16 138 445
Antud laenud	0	0	2 827 513	0	2 827 513	5 868	-28 635	2 804 746
<b>Kokku</b>	<b>21 900 272</b>	<b>5 514 495</b>	<b>21 587 513</b>	<b>12 845 000</b>	<b>61 847 281</b>	<b>-1 608 128</b>	<b>-103 399</b>	<b>60 135 754</b>

### Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valuutariski maandamiseks tuletisinstrumente. Avatud valuutaposisiooni jälgib fondijuht igapäevaselt. Vastavalt Fondi tingimustele võib Fond hoida avatud valuutaposisiooni maksimaalselt 50% Fondi vara väärtusest. Erinevates

valuutades denomineeritud varad ja kohustised on tabeli veergudes toodud eurodes vastavalt bilansipäeval kehtinud Euroopa Keskpanga vahetuskursile. Fondil on finantskohustised ainult eurodes.

#### Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

31.12.2023	EUR	USD	CHF	Muu*	Kokku
<b>Valuutariski kandvad varad</b>					
Raha ja raha ekvivalendid	6 202 536	6 972	0	10 291	6 219 799
Tähtajalised hoiused	237 509	0	0	0	237 509
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:					
Võlakirjad	37 076 805	0	0	0	37 076 805
Aktsiad	5 813 566	2 957 015	0	700 063	9 470 644
Fondiosakud	27 728 408	1 768 301	4 319 546	0	33 816 255
Tuletisinstrumentid	2 359 625		0	0	2 359 625
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	18 112 034	0	0	0	18 112 034
Antud laenu	2 781 236	0	0	0	2 781 236
Viitlaekumised	10 469	2 870	0	0	13 339
<b>Valuutariski kandvad varad kokku</b>	<b>100 322 188</b>	<b>4 735 158</b>	<b>4 319 546</b>	<b>710 354</b>	<b>110 087 246</b>

#### Valuutariski kandvad kohustised

Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:					
Tuletisinstrumentid	0	-2 301 309	0	0	-2 301 309
Muud kohustised	-57 025	0	0	0	-57 025
<b>Valuutariski kandvad kohustised kokku</b>	<b>-57 025</b>	<b>-2 301 309</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 358 334</b>

<b>Avatud valuutaposisioon</b>	<b>100 265 163</b>	<b>2 433 849</b>	<b>4 319 546</b>	<b>710 354</b>	<b>107 728 912</b>
--------------------------------	--------------------	------------------	------------------	----------------	--------------------

\* Muudes valuutades sisalduvad DKK, SEK, NOK, GBP, JPY ja HKD positsioonid.

31.12.2022	EUR	USD	CHF	Muu*	Kokku
<b>Valuutariski kandvad varad</b>					
Raha ja raha ekvivalendid	6 721 490	259 384	0	16 567	6 997 441
Tähtajalised hoiused	264 831	0	0	0	264 831
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:					
Võlakirjad	33 930 291	0	0	0	33 930 291
Aktsiad	5 321 228	2 615 428	0	837 419	8 774 075
Fondiosakud	25 784 193	1 235 681	4 435 016	0	31 454 890
Tuletisinstrumentid	2 581 747	0	0	0	2 581 747
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	16 138 445	0	0	0	16 138 445
Antud laenu	2 804 746				2 804 746
Viitlaekumised	36 037	0	0	0	36 037
<b>Valuutariski kandvad varad kokku</b>	<b>93 583 008</b>	<b>4 110 493</b>	<b>4 435 016</b>	<b>853 986</b>	<b>102 982 503</b>

**Valuutariski kandvad kohustised**

Finantskohustised õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande:

Tuletisinstrumentid	0	-2 467 787	0	0	-2 467 787
Muud kohustised	-53 078	0	0	0	-53 078
<b>Valuutariski kandvad kohustised kokku</b>	<b>-53 078</b>	<b>-2 467 787</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 520 865</b>

<b>Avatud valuutaposisioon</b>	<b>93 529 930</b>	<b>1 642 706</b>	<b>4 435 016</b>	<b>853 986</b>	<b>100 461 638</b>
--------------------------------	-------------------	------------------	------------------	----------------	--------------------

\* Muudes valuutades sisalduvad NOK ja GBP positsioonid.

Tuletisinstrumentid on toodud lepingulistest summades bilansiväliste varade ja bilansiväliste kohustistena. Tuletisinstrumentide õiglaseks väärtuseks on bilansiväliste varade ja bilansiväliste kohustiste vahe.

Järgnev tundlikkuse analüüs esitab võimalike muutuste mõju koondkasumiaruandele valuutades, milles Fondil on olulised finantsvarad aruandeperioodi lõpu seisuga. Tabelis esitatud summad on eurodes.

Mõju koondkasumiaruandele	Kursimuutus	Valuutakurss 31.12.2023	2023	Valuutakurss 31.12.2022	2022
USD kurss	+/- 10%	1.1050	+/- 243 385	1.0666	+/- 164 271
GBP kurss	+/- 10%	11.0960	+/- 30 419	0.88693	+/- 37 523
CHF kurss	+/- 10%	0.9260	+/- 431 955	0.9847	+/- 443 502
Muud valuutad	+/- 10%		+/- 71 035		+/- 85 399

**Aktsiahinna risk**

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

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

- ühe emitendi emiteeritud väärtpaperitesse maksimaalne investering 15% Fondi vara väärtusest, seejuures ei tohi üle 5% suurusel positsioonid ületada 40% Fondi vara väärtusest.;
- ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtpaperite maksimaalne osakaal 20% Fondi vara väärtusest;
- aktsiate ja aktsiafondide maksimaalne osakaal 100% Fondi vara väärtusest, sh aktsiate maksimaalne osakaal 75% Fondi vara väärtusest.

Fondi vara investeeritakse aktiivselt ning fondi varade jaotus ei ole seotud kindla võrdlusindeksiga. Fondijuht saab otsustada, millistesse piirkondadesse, majandusharudesse, varaklassidesse ning emitentidesse ta tahab investeerida ehk milles ta näeb kasvupotentsiaali.

**3.2 Likviidsusrisk**

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

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

Likviidsusriski juhtimiseks fondivalitseja:

- Jälgib fondi lühi- ning pikaajalist likviidsusvajadust, sh osakuomanike prognoositavat fondist väljumist läbi osakute vahetamise või II sambast väljumise avalduse;

- On kehtestanud lisaks õigusaktidest ning fondi dokumentidest tulenevatele investeerimispiirangutele (fondi varast võib investeerida maksimaalselt 50% Fondi vara väärtusest turuvälisesse väärtpaberitesse) sisemisi piiranguid ja puhvrit madala likviidsusega või ebalikviidsetesse instrumentidesse investeerimisele;
- On sõlminud lepingud, mis võimaldavad fondivalitsejal vajadusel kasutada arvelduskrediiti.

Investeeringud on jaotatud likviidseteks ja ebalikviidseteks fondivalitseja sisemise hinnangu alusel vastavalt sellele, kui kiiresti on instrumenti võimalik õiglase hinnaga võõrandada. Likviidseteks on loetud instrumendid ja positsioonid, mille võõrandamine võtab fondivalitseja hinnangul aega kuni kolm pangapäeva. Ebalikviidsete 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 57 171 892 eurot (2022. a: 49 027 340 eurot) on fondijahi hinnangul likviidsed, kuna Fondi positsiooni on võimalik kuni 3 börsipäevaga turutingimustel realiseerida. Ebalikviidseteks on loetud ka investeeringud sellistesse reguleeritud turul kaubeldavatesse instrumentidesse, mille puhul kogu fondi investeeringut ei ole fondijahi parimal hinnangul võimalik korraga realiseerida.

Alljärgnevas tabelis on toodud mittelikviidsete väärtpaberite info (bilansilistes väärtuses), mille realiseerimine võib võtta rohkem kui 2 nädalat:

Mittelikviidsete väärtpaberid	31.12.2023	31.12.2022
<b>Võlakirjad</b>		
Baltic Horizon Fund 08/05/28	2 172 813	0
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	0	2 078 781
BIGBANK 6.5% 28/12/2027	2 001 083	2 001 083
BIGBANK 7.5% 16/05/2032	1 009 375	1 009 375
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	1 427 956	1 498 227
Coop Pank AT1 10% Perpetual	1 000 000	1 000 000
Dimedium Grupp 6.0% 07/10/27	420 010	411 600
Ekspress Grupp 07/10/27	557 005	0
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27	0	551 707
INBANK 6% 19/12/29	28 009	27 301
Kodu Kvartal 8.5% 08/07/2025	1 019 833	1 019 833
Liven Kodu 10 8% 30/06/2026	0	1 100 000
Liven Kodu 10 8.5% 30/06/2027	1 100 000	0
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27	3 800 170	3 800 170
Siauliu Bankas 23/12/29	2 002 689	2 002 696
Sunly Land 8% 17/11/2025	1 507 598	1 507 598
Tartu linn 25/10/32	1 620 263	1 809 148
<b>Võlakirjad kokku</b>	<b>19 666 804</b>	<b>19 817 519</b>
<b>Aktsiad ja osad</b>		
Apranga	41 416	33 631
Ekspress Grupp	162 067	192 954
LCI5 osa	573 929	432 147
Lumi Kodud Aiandi osa	244 807	252 046
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	359 981	324 311
Matisa 52 osa	158 414	124 418
Siauliu Bankas	227 182	224 887
Silver Screen Holdings	285 159	238 133
Sopruse pst 157	231 526	182 791
Tallink Grupp	0	237 189
Tallinna Kaubamaja	472 408	447 118
VH Agent 002 osa	361	433
VH Agent 003 osa	2 913	1 839

VH Agent 004 osa	1 687	1 555
VH Agent 007 osa	581	537
VH Agent 008 osa	573	591
VH KV 001 osa	764 697	548 881
VH KV 002 osa	290 189	388 407
VH KV 003 osa	374 546	305 247
<b>Aktsiad ja osad kokku</b>	<b>4 192 436</b>	<b>3 937 115</b>
<b>Fondiosakud</b>		
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	4 785	7 344
Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	48 045	46 212
BaltCap Private Equity Fund II	95 920	97 263
Birdeye Timber Fund	616 610	601 659
Birdeye Timber Fund 2	1 066 911	967 979
Birdeye Timber Fund 3	863 441	797 472
BPEF III Supplementary Investment Facility	578 204	480 157
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	299 226	410 680
East Capital Baltic Property Fund II	383	22 333
East Capital Baltic Property Fund III	1 315 086	1 297 156
East Capital Real Estate IV	2 741 300	1 767 583
EFTEN Kinnisvarafond	0	4 046 416
EFTEN Kinnisvarafond II	149 442	154 702
EFTEN Real Estate Fund 5	1 067 851	1 082 447
EFTEN Residential Fund usaldusfond	730 839	646 080
INVL Baltic Sea Growth Fund	675 116	496 257
Karma Ventures I	639 443	541 022
Karma Ventures II	98 008	64 022
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	142 201	96 595
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	141 237	96 163
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	223 447	196 684
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	182 980	161 198
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	984 364	865 941
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	267 084	234 851
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	215 283	189 494
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	132 218	116 525
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	324 726	339 589
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	404 941	491 052
Lords LB Baltic Green Fund (V)	1 593 315	1 630 396
QS Capital Strategies II	1 768 301	1 235 682
SG Capital Partners Fund I	2 865 592	2 778 205
Tera Ventures II Usaldusfond	102 563	48 863
Trin Ventures II	32 383	12 308
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	263 649	268 629
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund	1 139 592	535 257
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	1 101 152	1 187 622
Usaldusfond Superangel One	444 712	447 275
Usaldusfond Superangel Two	19 239	3 188
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	341 373	383 986
<b>Fondiosakud kokku</b>	<b>23 680 962</b>	<b>24 846 287</b>
<b>Laenuid</b>		
Aiandi Kodud omanikulaen	280 000	280 039
Akadeemia15b omanikulaen	510 609	510 184
Kesk Tee Jyri omanikulaen	246 688	245 907
Manufaktuuri omanikulaen	190 422	190 264

Marati Maja omanikulaen	652 600	651 625
Matisa52 omanikulaen	366 945	389 342
Sopruse157 omanikulaen	310 875	291 300
Taevakivi omanikulaen	275 184	274 720
<b>Laenud kokku</b>	<b>2 833 323</b>	<b>2 833 381</b>
<b>Kokku</b>	<b>50 373 525</b>	<b>51 434 302</b>

Erakapitali- ja kinnisvarafondide tingimuslike kohustistena on kajastatud prognoositud sissemaksed, mille täpne suurus ja tekkimise aeg sõltub vastava fondi fondivalitsejast ning mida ei ole bilansipäeva seisuga võimalik täpselt hinnata. Fondi tingimuslikud kohustised järgmise 10 aasta jooksul:

<b>Investeeringu tüüp</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Erakapitali investeeringud	1 590 383	2 934 018
Investeeringud kinnisvara fondidesse	2 424 928	3 750 604
<b>Kokku</b>	<b>4 015 311</b>	<b>6 684 622</b>

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

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

### 3.3 Krediidirisk

Krediidirisk on võimalik kahju, mille võib põhjustada finantsinstrumendi vastaspoolte võimetus oma kohustisi täita. Fond järgib sisemisi protseduurireegleid vastaspoolte valimisel ning fondijuht jälgib regulaarselt vastaspoolte krediitdireitinguid, uudisvoogu ja finantsaruandeid. Fondijuht esitab kord kuus mitte-kvantitatiivsete riskide ülevaate riskijuhtimise üksusele ja juhatusele, mis sisaldab ka vastaspooltega toimunud olulisi sündmusi.

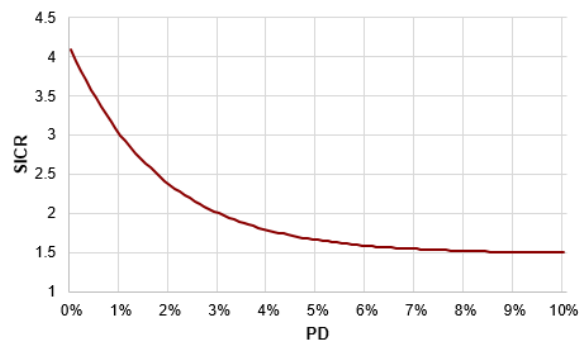
Korrigeeritud soetusmaksumus hinnanud finantsvaradele leitakse allahindlus, mis baseerub oodatava krediidiriski (ECL) mudelil. ECL mudeli eesmärgiks on arvutada 12 kuu ja eluea oodatav krediidikahjum vastavalt finantsvara allahindlusfaasile. IFRS 9 kehtestab kolme-faasilise mudeli väärtuse languse määramiseks vastavalt krediitkvaliteedi muutusele peale esmast arvele võtmist. 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 arvele võtmisest, klassifitseeritakse finantsinstrument Faasi 2, aga ei loeta veel allahinnatuks. Juhul kui finantsinstrument on eeldatava 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.

Olulise krediidiriski suurenemise hindamisel võrreldakse algset eluea PD ja aruandluse hetkel kehtivat eluea PD.

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

Lisaks võib ilmnedu krediidiriski suurenemine olulise tähtsusega lepingutingimuste rikkumisel.

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



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

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

ECL arvutused põhinevad järgmistel komponentidel:

- Maksejõuetuse tõenäosus (PD) on hinnang, kui suure tõenäosusega kindlaksmääratud aja jooksul instrument muutub maksejõuetuks.
- Võlgnevuse suurus maksejõuetuse hetkel (EAD) on hinnang tulevikus maksejõuetuse tekkimise hetkel kehtivale eeldatavale nõudesummale, mis võtab arvesse aruandekuupäevale järgneva oodatavaid muutusi, sh põhiosa ja intressimaksed.
- Kahjumäär maksejõuetuse korral (LGD) on hinnang maksejõuetusest tingitud kahjule. See põhineb saadaolevate rahavoogude ja oodatavate rahavoogude vahele. LGD kajastatakse protsendina EAD-st.
- Diskontomäär kasutatakse oodatava kahjumi diskonteerimiseks 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 31.12.2023 on järgmised: baasstsenaarium 60%, negatiivne stsenaarium 25% ja positiivne stsenaarium 15%.

Matemaatiliselt võrdub oodatav krediidikahju vastava ajaperioodi (12 kuud või eluea) PD, LGD, EAD ja diskontomäärade korutiste 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 20% Fondi vara väärtusest.

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

	31.12.2023	31.12.2022
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	6 457 308	7 262 272
Viitlaekumised	13 339	36 037
Võlakirjad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande	37 076 805	33 930 291
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	18 112 034	16 138 445
Antud laenud	2 781 236	2 804 746
Tuletisinstrumendid	58 316	113 960
<b>Kokku</b>	<b>64 499 038</b>	<b>60 285 751</b>

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade (võlakirjad ja tähtajalised hoiused) jaotus sisemise reitingu järgi koos oodatava krediidikahjuga. 31.12.2023 seisuga omavad kõik sellised finantsvarad sisereitingut 3 - 10, mis vastab reitinguagentuuri Moody'se skaalal tasemetele Aa2 – B1, ning kuuluvad allahindlusfaasi 1.

31.12.2023	Reiting	Turväärtus	12 kuu ECL	Kogu ECL	Kokku
madal krediidirisk	3	237 590	-80	0	237 510
madal krediidirisk	4	1 620 264	0	0	1 620 264
madal krediidirisk	5	5 833 959	-10 249	0	5 823 710
madal krediidirisk	6	2 509 789	-16 977	0	2 492 812
keskmine krediidirisk	7	2 358 594	-13 137	0	2 345 457
keskmine krediidirisk	8	6 237 961	-94 771	0	6 143 190
kõrgendatud krediidirisk	9	2 172 813	-41 720	0	2 131 093
kõrge krediidirisk	10	366 945	-30 201	0	336 744
<b>Kokku</b>		<b>21 337 915</b>	<b>-207 135</b>	<b>0</b>	<b>21 130 780</b>

31.12.2022	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kogu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	1 809 147	0	0	1 809 147
madal krediidirisk	5	5 802 866	-9 094	0	5 793 772
madal krediidirisk	6	1 987 878	-12 443	0	1 975 435
keskmise krediidirisk	7	6 566 821	-38 667	0	6 528 154
keskmise krediidirisk	8	2 879 879	-43 195	0	2 836 684
<b>Kokku</b>		<b>19 046 591</b>	<b>-103 399</b>	<b>0</b>	<b>18 943 192</b>

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

	31.12.2023	31.12.2022
AAA / Aaa	16.12%	15.92%
AA+ / Aa1	0.76%	0.83%
AA / Aa2	10.82%	8.13%
AA- / Aa3	5.47%	0.00%
A+ / A1	0.00%	0.00%
A / A2	1.59%	4.59%
A- / A3	3.49%	3.60%
BBB+ / Baa1	16.62%	17.20%
BBB / Baa2	11.10%	8.59%
BBB- / Baa3	5.05%	5.46%
BB+ / Ba1	1.03%	4.15%
Reitinguta	27.95%	31.53%
<b>Kokku</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Raha ja deposiitide krediidirisk on marginaalne kuna nõudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille emattevõtte krediidireiting on A+ (Standard&Poor's) ning deposiitide osakaal on väga väike.

### 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:

	31.12.2023	31.12.2022
Euroopa	93.02%	93.59%
sellest Balti riigid	55.11%	63.95%
Euroopa arenevad turud	2.59%	2.58%
Venemaa	0.00%	0.00%
Põhja-Ameerika	4.39%	3.83%
<b>Kokku</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2023	31.12.2022
Kestvuskaubad	2.54%	1.24%
Esmatarbekaubad	0.56%	0.60%
Energia	2.34%	1.70%
Finantssektor	30.35%	32.86%
Valitsus	20.73%	16.38%
Tervishoid	0.00%	0.00%
Tööstussektor	1.23%	1.86%
Informatsioonitehnoloogia	0.00%	0.00%
Materjalid	2.37%	2.54%
Fondid	32.35%	32.27%

Telekommunikatsiooniteenused	0.26%	0.24%
Kommunaalteenused	1.40%	3.09%
Muu	5.87%	7.22%
<b>Kokku</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

#### Lisa 4 Kapitali juhtimine

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

#### Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus

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

<b>31.12.2023</b>	<b>1. tase</b>	<b>2. tase</b>	<b>3. tase</b>	<b>Bilansiline väärtus</b>
<b>Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande</b>				
Aktsiad	8 825 504	0	645 140	9 470 644
Fondiosakud	10 135 296	0	23 680 959	33 816 255
Võlakirjad	37 076 805	0	0	37 076 805
Tuletisinstrumentid	0	2 359 625	0	2 359 625
<b>Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kokku</b>	<b>56 037 605</b>	<b>2 359 625</b>	<b>24 326 099</b>	<b>82 723 329</b>

#### Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande

Tuletisinstrumentid	0	2 301 309	0	2 301 309
<b>Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku</b>	<b>0</b>	<b>2 301 309</b>	<b>0</b>	<b>2 301 309</b>

	<b>1. tase</b>	<b>2. tase</b>	<b>3. tase</b>	<b>Bilansiline väärtus</b>
<b>Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuse</b>				
Võlakirjad	0	0	17 840 561	18 112 034
Antud laenuid	0	0	2 781 236	2 781 236
Viitlaekumised	13 339	0	0	13 339
<b>Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuse kokku</b>	<b>13 339</b>	<b>0</b>	<b>20 621 797</b>	<b>20 906 609</b>

<b>31.12.2022</b>	<b>1. tase</b>	<b>2. tase</b>	<b>3. tase</b>	<b>Bilansiline väärtus</b>
<b>Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande</b>				
Aktsiad	8 211 631	0	562 444	8 774 075
Fondiosakud	6 608 604	0	24 846 286	31 454 890
Võlakirjad	33 930 291	0	0	33 930 291
Tuletisinstrumentid	0	2 581 747	0	2 581 747
<b>Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kokku</b>	<b>48 750 526</b>	<b>2 581 747</b>	<b>25 408 730</b>	<b>76 741 003</b>

#### Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande

Tuletisinstrumentid	0	2 467 787	0	2 467 787
<b>Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku</b>	<b>0</b>	<b>2 467 787</b>	<b>0</b>	<b>2 467 787</b>

	1. tase	2. tase	3. tase	Bilansiline väärtus
<b>Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuse</b>				
Võlakirjad	0	0	15 703 635	16 138 445
Antud laenud	0	0	2 804 746	2 804 746
Viitlaekumised	36 037	0	0	36 037
<b>Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuse kokku</b>	<b>36 037</b>	<b>0</b>	<b>18 508 381</b>	<b>18 979 228</b>

Fond kajastab kauplemiseks hoitavaid finantsvarasid õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande. 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 – finantsinstrumentid, mida hinnatakse hindamistehnikatega, mis põhinevad jälgitavatel sisenditel (sarnaste tehingute kursid ja intressikõverad)
3. tase – finantsinstrumentid, mille ümberhindluseks kasutatavad hindamistehnikad põhinevad mittejälgitavatel sisenditel (näiteks diskonteeritud rahavoogude meetod)

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

Fondide poolt selliste võlakirjade, mille osas fondivalitseja kavatses neid hoida lunastustähtaja saabumiseni, kajastatakse fondi varas korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil. Selle rakendamisel võtab fondivalitseja arvesse ka emitendi krediitkvaliteeti, hinnates tema maksejõuetuse tõenäosust kvartaalselt. Käesolevas tabelis on kajastatud fondivalitseja parim hinnang selliste võlakirjade väärtusele teoreetilise stsenaariumi korral, kus fondivalitseja need lõpuni hoidmise asemel võõrandaks. Lisaks emitendi krediitkvaliteedi muutusele on arvesse võetud ka turuolukorra muutust alates võlakirja emitteerimisest. Seejuures ei ole fondivalitseja nimetatud hinnangu andmisel seotud fondi vara puhasväärtuse arvestamise reeglite põhimõtetega. Fondivalitseja hinnangul erineb lõpuni hoitava võlakirjade õiglase väärtus selle bilansilisest väärtusest vahemikus 0 – 6,1% (keskmiselt 1,5%).

Fondivalitseja juhtkonna hinnangul ei erine muude korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade õiglase väärtus oluliselt nende bilansilisest väärtusest, kuna finantsvarad on lühiajalised (raha ja raha ekvivalendid, kuni 12-kuulised tähtajalised hoised ning viitlaekumised).

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 proportsionaalsele väärtusele.

Mittekaubeldavate kinniste fondide erakapitali investeeringute õiglase väärtuse hindamisel toetub vastav fondivalitseja kehtivatele rahvusvahelistele standardidele – 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 õiglase väärtus. Üldiselt kasutatakse selleks järgmist kolme meetodit:

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

Arvestades Fondis olevate erakapitali investeeringute iseloomu kasutatakse 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 suurst 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. Näiteks fondidele kuuluvate SPV-de puhul kasutatakse raamatupidamislikku väärtust.

Järgnevas tabelis on välja toodud 3. taseme investeeringute õiglase väärtuse muutused.

	Fondiosakud	Aksiad	Laenud	Võlakirjad	Kokku
<b>Saldo 01.01.2022</b>	<b>25 337 759</b>	<b>692 152</b>	<b>2 707 826</b>	<b>14 577 775</b>	<b>43 315 512</b>
Ost	1 927 572	0	1 621 036	4 029 066	7 577 674
Müük	-4 260 668	-19 348	-892 305	0	-5 172 321
Õiglase väärtuse muutus	1 841 623	-110 359	-631 811	-2 468 396	-1 368 943
<b>Saldo 31.12.2022</b>	<b>24 846 286</b>	<b>562 445</b>	<b>2 804 746</b>	<b>16 138 445</b>	<b>44 351 922</b>
Ost	2 608 174	0	0	2 600 000	5 208 174
Müük	-416 563	0	-44 000	-484 594	-945 157
Õiglase väärtuse muutus	-3 356 938	82 696	20 490	-141 817	-3 395 569
<b>Saldo 31.12.2023</b>	<b>23 680 959</b>	<b>645 141</b>	<b>2 781 236</b>	<b>18 112 034</b>	<b>45 219 370</b>

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

Seisuga 31.12.2023 on 3. taseme varade väärtus 45 219 370 eurot (31.12.2022: 44 351 922 eurot) ehk 41.98% (31.12.2022: 44.14%) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 4 521 937 eurot (31.12.2022: +/- 4 435 192 eurot).

**Lisa 6 Antud laenud**

Antud laenudena on kajastatud omanikulaenud, mille põhiosa makstakse tagasi laenu tähtaja saabumisel ühe maksena. Tegemist on omanikulaenudega, mis on allutatud teiste võlausaldajate nõuetele (nt krediidasutustest võetud laen). Fondi likviidsusjuhtimise perspektiivist ei jaota Fondivalitseja fondi vara käibe- ja põhivaraks, vaid jälgib iga laenu puhul konkreetse laenu tagasimakse graafikut.

<b>Antud laen</b>	<b>Lõpptähtaeg</b>	<b>Väärtus 31.12.2023</b>	<b>Väärtus 31.12.2022</b>
Aiandi Kodud omanikulaen	30.09.2027	280 000	280 039
Akadeemia15b omanikulaen	21.12.2026	510 609	510 184
Kesk Tee Jyri omanikulaen	30.11.2025	246 688	245 907
Manufaktuuri omanikulaen	21.12.2026	190 422	190 264
Marati Maja omanikulaen	13.12.2026	652 600	651 625
Matisa52 omanikulaen	21.02.2027	366 945	389 342
Sopruse157 omanikulaen	16.03.2027	310 875	291 300
Taevakivi omanikulaen	25.08.2026	275 184	274 720
Oodatav krediidikahju		-52 149	-28 635
<b>Kokku</b>		<b>2 781 174</b>	<b>2 804 746</b>

**Lisa 7 Viitlaekumised**

Seisuga 31.12.2023 on viitlaekumistena kajastatud laekumata dividendid summas 13 339 eurot. Seisuga 31.12.2022 olid laekumata intressid summas 36 037 eurot.

**Lisa 8 Seotud osapooled**

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS-i LHV Varahaldus, fondivalitseja emaettevõtet AS LHV Group, teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Pensionifond M maksab igakuiselt fondivalitsejale valitsemistasu ning üks kord aastas edukustasu (seda juhul kui fondi osaku puhasväärtuse kumulatiivne kasv ületab sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise kumulatiivset kasvu). 2022 ja 2023. aasta eest edukustasu ei ole arvestatud. 2023. aastal moodustasid valitsemistasud kokku 662 059 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 57 025 eurot. 2022. aastal moodustasid tasud kokku 624 069 eurot ning võlgnevus 31.12.2022 seisuga oli 53 078 eurot.

Seisuga 31.12.2023 omas AS LHV Varahaldus 300 000 LHV Pensionifond M osakut summas 462 294 eurot ja seisuga 31.12.2022 400 000 osakut summas 582 280 eurot.

2023. a maksis LHV Pensionifond M väärtpaberitehingu tasusid LHV Pangale kokku 697 eurot. 2022. a maksis Fond väärtpaberitehingu tasud LHV Pangale 580 eurot.

**Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused**

2023. a raamatupidamise aastaaruande koostamisel on võetud arvesse ning bilansipäeva (31.12.2023) seisuga kajastatud turul aktiivselt mittekaubeldavate väärtpaberite kohta bilansipäevajärgselt saadud informatsiooni väärtuse hindamise osas.

Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud Fondi osaku puhasväärtus 02.01.2024 avalikustatud Fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	31.12.2023 NAV-is kajastatud hind	Uue hinna laekumise kuupäev	31.12.2023 bilansis kajastatud hind	Bilansiline väärtus kokku seisuga 31.12.2023	Mõju fondi NAV-le
EFTEN Kinnisvarafond II	9 721	16.36	11.01.2024	15.37	149 442	-9 606
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	862 163	1.32	12.01.2024	1.28	1 101 152	-35 099
EFTEN Real Estate Fund 5	884 428	1.24	12.01.2024	1.21	1 067 851	-27 942
Birdeye Timber Fund	29 623	20.39	15.01.2024	20.82	616 610	12 593
Birdeye Timber Fund 3	66 865	12.86	15.01.2024	12.91	863 441	3 744
East Capital Real Estate Fund IV	26 581	111.55	17.01.2024	103.13	2 741 300	-223 732
EFTEN Residential Fund usaldusfond	608 197	1.21	17.01.2024	1.20	730 839	-3 157
East Capital Baltic Property Fund III	8 224	156.19	18.01.2024	159.90	1 315 086	30 513
LCI5 osa	261 495	2.14	29.01.2024	2.19	573 929	14 199
VH KV 002 osa	60 144	4.79	29.01.2024	4.82	290 189	2 081
Matisa 52 osa	737	217.80	29.01.2024	214.94	158 414	-2 108
Sopruse pst 157	800	288.13	29.01.2024	289.41	231 526	1 024
VH KV 003 osa	572	644.23	29.01.2024	654.80	374 546	6 046
VH KV 001 osa	334 806	2.27	29.01.2024	2.28	764 697	5 491
Lumi Kodud Aiandi osa	112 400	2.17	31.01.2024	2.18	244 807	393
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	83 596	4.31	31.01.2024	4.31	359 981	-435
SG Capital Partners Fund I	2 015 431	1.45	31.01.2024	1.42	2 865 592	-59 884
BPM Mezzanine Fund	199 293	1.47	09.02.2024	1.50	299 226	6 311
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	921 203	1.23	13.02.2024	1.24	1 139 592	8 635
INVL Baltic Sea Growth Fund	368 175	1.60	14.02.2024	1.83	675 116	87 277
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	228 857	2.20	15.02.2024	2.53	578 204	73 607
Karma Ventures I	417 434	1.44	15.02.2024	1.53	639 443	37 833
Karma Ventures II	116 732	0.88	15.02.2024	0.84	98 008	-4 632
Livonia Partners Fund I	265 310	1.61	15.02.2024	1.53	404 941	-21 019
Lords LB Baltic Green Fund (V)	1 600 000	0.96	15.02.2024	1.00	1 593 315	53 122
Trind Ventures II	44 827	0.77	15.02.2024	0.72	32 383	-2 220
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	277 985	1.47	15.02.2024	1.23	341 373	-66 824
Tera Ventures II Usaldusfond	82 243	1.26	16.02.2024	1.25	102 563	-1 372
<b>Kokku</b>						<b>-115 161</b>

## Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

2023	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
<b>Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:</b>				
AS SEB Pank	5	755 081	1 836	67.34%
AS Swedbank	1	323 060	194	7.10%
AS LHV Pank	23	58 072 031	697	25.55%
Flow Traders	2	4 264 825	0	0.00%
JP Morgan	1	2 957 565	0	0.00%
<b>Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:</b>				
Ilma maaklerita	103	14 369 074	0	0.00%
<b>Kokku</b>	<b>135</b>	<b>80 741 636</b>	<b>2 727</b>	<b>100.00%</b>

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 697 EUR AS-le LHV Pank.

2022	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
<b>Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:</b>				
AS SEB Pank	10	2 127 847	1 111	62.32%
AS Swedbank	1	252 908	152	8.52%
AS LHV Pank	26	30 633 572	580	29.16%
<b>Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:</b>				
Ilma maaklerita	144	14 282 504	0	0.00%
<b>Kokku</b>	<b>181</b>	<b>47 296 831</b>	<b>1 783</b>	<b>100.00%</b>

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 580 EUR AS-le LHV Pank.



## Fondi investeringute aruanne

Seisuga 31.12.2023

(eurodes)

Emitent/väärtpaberite nimetus	Reifing	Reifingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine	Keskmine	Turväärtus	Turväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhast väärtusest
							soetushind	soetusväärtus	ühikule		
<b>1. Väärtpaberid</b>							<b>91 734 906</b>	<b>101 315 290</b>	<b>94.05%</b>		
<b>Võlakirjad</b>							<b>57 081 672</b>	<b>57 970 075</b>	<b>53.81%</b>		
BIGBANK 7.5% 16/05/2032 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300002583	EUR	7.50%	1 000.00	1 000 000	1 009.38	1 009 375	0.94%
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 000.54	2 001 083	1.86%
Coop Pank 5.0% 10/03/2032	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300002542	EUR	5.90%	1 000.00	837 000	950.00	795 150	0.74%
Dimedium Group 12% 05/10/2025 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300002799	EUR	12.00%	1.00	408 173	1.03	420 010	0.39%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	6.14%	1 000.11	28 003	1 000.33	28 009	0.03%
Kodu Kvartal 8.5% 08/07/2025 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300002682	EUR	8.50%	1 000.00	1 000 000	1 019.83	1 019 833	0.95%
Liven Kodu 10 8.5% 30/06/2027 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300002484	EUR	8.50%	1 000.00	1 100 000	1 000.00	1 100 000	1.02%
Luminor 7.75% 08/06/2027	Baa1	Moody's	Eesti	XS2633112565	EUR	6.14%	1 000.00	4 775 020	1 098.62	5 245 912	4.87%
Luminor 7.25% 16/01/2026	Baa1	Moody's	Eesti	XS2576365188	EUR	6.67%	1 021.65	204 330	1 087.32	217 464	0.20%
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111236	EUR	1.61%	100 308.26	3 811 714	100 004.47	3 831 270	3.56%
Sunly 8% 17/11/2025 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300001841	EUR	8.00%	1 013.70	1 513 458	1 009.78	1 507 598	1.40%
Baltic Horizon Fund 08/05/28 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	11.86%	100 000.00	2 135 714	101 737.10	2 172 813	2.02%
Coop Pank AT1 10% PERPETUAL <sup>2</sup>	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300002641	EUR	10.00%	100 000.00	1 000 000	100 000.00	1 025 000	0.95%
Ekspress Grupp 07/10/27 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	10.13%	1 000.00	544 000	1 023.91	557 005	0.52%
Tartu linn 25/10/32 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	4.57%	0.58	1 606 596	0.58	1 620 264	1.50%
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	280 000	1.00	280 062	0.26%
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	509 477	1.00	510 609	0.47%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	245 000	1.01	246 688	0.23%
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	190 000	1.00	190 422	0.18%
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	650 000	1.00	652 600	0.61%
Sopruse157 omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	309 842	1.00	310 875	0.29%
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	273 000	1.01	275 184	0.26%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	3.00%	87 484.59	349 938	105 236.19	420 945	0.39%
Volkswagen AG 4.375% PERPETUAL	BBB	Fitch	Holland	XS2342732646	EUR	5.96%	87 861.01	1 405 776	93 783.09	1 500 529	1.39%
Siauliu Bankas 1.047% 07/10/25	Baa2	Moody's	Leedu	LT0000405771	EUR	5.63%	957.17	382 869	962.43	384 973	0.36%
Siauliu Bankas 22/06/2033	Ba1	Moody's	Leedu	LT0000407751	EUR	9.13%	1 000.04	500 020	1 136.39	568 197	0.53%
Siauliu Bankas 6.15% 23/12/29 <sup>2</sup>	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	2 000 000	10 013.44	2 002 689	1.86%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumisen i	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turväärtus ühikule 31.12.2023 **	Turväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Citadele banka 5% 13/12/2031	Baa1	Moody's	Läti	LV0000880102	EUR	7.88%	10 000.27	750 020	8 424.59	631 844	0.59%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	7.02%	10 000.13	1 490 020	9 583.60	1 427 956	1.33%
Mafisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR		1.00	366 945	1.00	366 945	0.34%
BNP Paribas 2.5% 31/03/2032	A-	Fitch	Prantsusmaa	FR0014009HA0	EUR	4.18%	87 193.47	1 743 869	96 388.42	1 927 768	1.79%
France Treasury Bill 24/01/2024	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0127613497	EUR	2.91%	0.98	5 787 708	1.00	5 887 610	5.47%
France Government 1% 25/05/27	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0013250560	EUR	2.24%	1.04	100 174	0.97	92 703	0.09%
France Government 2.25% 25/05/2024	AA-	Fitch	Prantsusmaa	FR0011619436	EUR	3.65%	1.00	3 014 297	1.01	3 023 624	2.81%
Romania 3.624% 26/05/30	BBB-	Fitch	Rumeenia	XS2178857954	EUR	5.18%	1 000.01	1 900 011	938.19	1 782 570	1.65%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	3.21%	991.66	624 747	1 002.23	631 403	0.59%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	4.05%	1 043.36	403 779	982.11	380 078	0.35%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	6.46%	94 791.94	853 127	97 923.76	881 314	0.82%
German Treasury Bill 17/01/24	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E014	EUR	3.42%	0.01	2 957 566	0.01	2 994 600	2.78%
German Treasury Bill 19/06/24	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E063	EUR	3.51%	0.01	2 926 426	0.01	2 950 050	2.74%
German Treasury Bill 1% 15/08/2024	AAA	S&P	Saksamaa	DE0001102366	EUR	3.34%	0.01	2 955 750	0.01	2 967 782	2.75%
Kojamo 0.875% 28/05/2029	Baa2	Moody's	Soome	XS2345877497	EUR	5.46%	761.92	982 872	795.13	1 025 715	0.95%
Rederiaktiebolaget Eckerö 28/10/26	NR	-	Soome	NO0011130148	EUR	9.42%	1 017.54	213 175	1 056.42	221 320	0.21%
BP Capital Markets 3.625% PERP	Baa1	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	5.96%	834.44	951 256	955.52	1 089 289	1.01%
Oodatav krediikahju (võlainstrumendid)										- 207 055	- 0.19%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turväärtus ühikule 31.12.2023	Turväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>Aktsiad</b>					<b>8 284 517</b>		<b>9 470 644</b>	<b>8.79%</b>
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	26.45	95 037	62.05	240 274	0.22%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	71.63	710 720	49.64	524 674	0.49%
Barrick Gold Corp	Kanada	CA0679011084	USD	24.18	2 096 019	16.37	1 511 866	1.40%
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	27.12	438 853	14.78	262 595	0.24%
LCI5 osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	261 495	2.19	573 929	0.53%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.22	152 708	1.29	162 067	0.15%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	0.00	0	4.82	290 189	0.27%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	112 400	2.18	244 807	0.23%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	4.31	359 981	0.33%
Sopruse pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	200.50	160 400	289.41	231 526	0.21%
VH KV 003 osa	Eesti	EE3100079989	EUR	317.96	181 872	654.80	374 546	0.35%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.30	252 774	9.90	472 408	0.44%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 197 364	1.13	794 486	0.74%
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.00	334 806	2.28	764 697	0.71%

Emitent/väärtpaber nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
VH Agent 002 osa	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	272	1.33	361	0.00%
VH Agent 003 osa <sup>1</sup>	Eesti	EE3100005430	EUR	1.12	1 284	2.54	2 913	0.00%
VH Agent 004 osa <sup>1</sup>	Eesti	EE3100005455	EUR	0.99	950	1.76	1 687	0.00%
VH Agent 007 osa <sup>1</sup>	Eesti	EE3100005448	EUR	1.00	323	1.80	581	0.00%
VH Agent 008 osa <sup>1</sup>	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	286	2.00	573	0.00%
Kesko	Soome	FI0009000202	EUR	5.35	40 020	17.93	134 079	0.12%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	4.71	15 069	12.53	40 080	0.04%
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	EUR	32.11	123 729	34.06	131 233	0.12%
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	61.73	462 997	61.60	462 000	0.43%
Yellow Cake	Jersey	JE00BF50RG45	GBP	3.74	161 855	7.12	304 186	0.28%
Apranga	Leedu	LT0000102337	EUR	1.62	25 155	2.66	41 416	0.04%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	181 913	3.42	59 252	0.06%
Siaulių Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.20	66 124	0.69	227 182	0.21%
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	268 107	0.53	285 159	0.26%
Matifa 52 osa <sup>1</sup>	Läti		EUR	322.81	237 908	214.94	158 414	0.15%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	16.47	252 218	28.66	395 877	0.37%
Bank Saint Petersburg <sup>3</sup>	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.45	75 257	0.00	0	0.00%
Newmont Corporation	USA	US6516391066	USD	24.64	53 542	37.46	80 420	0.07%
Occidental Petroleum Corp	USA	US6745991058	USD	50.54	323 060	54.04	337 186	0.31%

Emitent/väärtpaber nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
<b>Fondiosakud</b>						<b>24 340 986</b>		<b>33 816 255</b>	<b>31.31%</b>

<b>Kinnisvarafondid</b>						<b>13 955 725</b>		<b>17 664 706</b>	<b>16.40%</b>
EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	12.51	2 351 389	18.90	3 552 784	3.30%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	102 786	15.37	149 442	0.14%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.25	303 787	20.82	616 610	0.57%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	11.64	699 990	17.74	1 066 911	0.99%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	667 471	12.91	863 441	0.80%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	862 163	1.28	1 101 152	1.02%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	884 428	1.21	1 067 851	0.99%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	608 197	1.20	730 839	0.68%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	1 600 000	1.00	1 593 315	1.48%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU0758647282	EUR	134.42	217	237.47	383	0.00%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.92	978 088	159.90	1 315 086	1.22%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	108.41	2 881 778	103.13	2 741 300	2.54%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
SG Capital Partners Fund I	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	2 015 431	1.42	2 865 592	2.66%
<b>Aktsiafondid</b>						<b>6 384 509</b>		<b>6 582 512</b>	<b>6.11%</b>
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung BlackRock Asset Management	Šveits	CH0139101593	CHF	573.06	3 943 918	560.91	4 319 546	4.01%
iShares Gold Producers UCITS ETF	Ireland Limit	Irish	IE00B6R52036	EUR	13.57	2 440 591	12.58	2 262 966	2.10%
<b>Erakapitalifondid</b>						<b>6 028 483</b>		<b>9 569 037</b>	<b>8.88%</b>
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	921 203	1.24	1 139 592	1.06%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund 1, 3	BaltCap Infrastructure Management BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	251 513	1.05	263 649	0.24%
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	Superangel I GP	Eesti	-	EUR	1.00	228 857	2.53	578 204	0.54%
Usaldusfond Superangel One	Super2ngel GP	Eesti	-	EUR	1.00	186 874	2.38	444 712	0.41%
Usaldusfond Superangel Two	Tera Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	25 024	0.77	19 239	0.02%
Tera Ventures II Usaldusfond	Trind Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	82 243	1.25	102 563	0.10%
Trind Ventures II	Trind Ventures	Eesti	-	EUR	1.00	44 827	0.72	32 382	0.03%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	INVL Asset Management	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	277 985	1.23	341 373	0.32%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	INVL	Leedu	-	EUR	1.00	19 392	2.48	48 045	0.04%
INVL Baltic Sea Growth Fund	KJK Capital Luxembourg	Leedu	-	EUR	1.00	368 175	1.83	675 116	0.63%
KJK Fund III	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	337 500	962.15	324 726	0.30%
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	24 998	5 698.99	142 201	0.13%
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	24 947	5 671.93	141 237	0.13%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 254.61	292 032	4 228.95	984 364	0.91%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	65 652	4 179.19	267 084	0.25%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	65 651	3 995.19	223 447	0.21%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.50	65 653	4 218.58	215 282	0.20%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.59	65 652	4 151.65	182 980	0.17%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.23	65 652	3 629.57	132 218	0.12%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg	-	EUR	1.00	41 345	2.32	95 919	0.09%
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	199 293	1.50	299 226	0.28%
Karma Ventures I	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	417 434	1.53	639 443	0.59%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	116 732	0.84	98 008	0.09%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti	-	EUR	1.00	4 884	0.98	4 785	0.00%
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	265 310	1.53	404 941	0.38%
QS Capital Strategies II	QSCS II, L.P.	USA	-	USD	0.90	1 569 655	1.02	1 768 301	1.64%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
<b>Tuletisinstrumendid</b>							<b>58 316</b>	<b>0.05%</b>			
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody's	EUR	08.03.2024	58 316	0.05%			
Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>2. Hoised</b>										<b>6 457 308</b>	<b>5.99%</b>
<b>Arvelduskontod</b>											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR			6 202 536	6 202 536	5.76%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		NOK			10 291	10 291	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		USD			6 972	6 972	0.01%
<b>Tähtajalised hoised</b>											
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	Aa3	Moody's	08.09.2023	EUR	3.48%	08.03.2024	237 590	237 590	0.22%
Oodatav krediitkahju (hoised)										- 81	0.00%
Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>3. Muud varad</b>										<b>13 339</b>	<b>0.01%</b>
Laekumata dividendid										13 339	0.01%
<b>VARAD KOKKU</b>										<b>107 785 937</b>	<b>100.04%</b>
<b>Fondi kohustised</b>										<b>- 57 025</b>	<b>- 0.05%</b>
<b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>107 728 912</b>	<b>100.00%</b>

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

\*\* Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

<sup>2</sup> 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. Keskmise soetushinna arvestamisel kasutatakse FIFO meetodit.

## Seisuga 31.12.2022

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>1. Väärtpaberid</b>								<b>86 417 618</b>		<b>93 216 407</b>	<b>92.79%</b>
<b>Võlakirjad</b>								<b>53 808 929</b>		<b>52 873 482</b>	<b>52.63%</b>
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	10.42%	1 000.82	2 109 727	986.14	2 078 781	2.07%
BIGBANK 7.5% 16/05/2032 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300002583	EUR	7.50%	1 000.00	1 000 000	1 009.38	1 009 375	1.00%
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 000.54	2 001 083	1.99%
Coop Pank 5.0% 10/03/2032	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300002542	EUR	6.30%	1 000.00	837 000	910.00	761 670	0.76%
Dimedium Grupp 12% 05/10/2025	NR	-	Eesti	EE3300002799	EUR	12.00%	1 000.00	400 000	1 029.00	411 600	0.41%
Eesti Energia 2.384% 22/09/23	BBB-	S&P	Eesti	XS1292352843	EUR	5.21%	1 007.84	151 176	986.53	147 980	0.15%
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	5.99%	1 000.00	544 000	1 014.17	551 707	0.55%
Elering 0.875% 03/05/2023	A2	Moody's	Eesti	XS1713464102	EUR	3.62%	1 010.27	1 470 947	996.64	1 451 110	1.44%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	6.61%	1 000.11	28 003	975.05	27 301	0.03%
Kodu Kvartal 8.5% 08/07/2025 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300002682	EUR	8.50%	1 000.00	1 000 000	1 019.83	1 019 833	1.02%
Liven Kodu 10 8% 30/06/2026 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300002484	EUR	8.00%	1 000.00	1 100 000	1 000.00	1 100 000	1.09%
Luminor 0.792% 03/12/24	Baa1	Moody's	Eesti	XS2265801238	EUR	5.37%	1 006.44	5 354 261	943.61	5 019 992	5.00%
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111236	EUR	1.61%	100 308.26	3 811 714	100 004.47	3 800 170	3.78%
Sunly 8% 17/11/2025 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300001841	EUR	7.99%	1 013.70	1 513 458	1 009.78	1 507 598	1.50%
Coop Pank AT1 10% PERPETUAL <sup>2</sup>	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300002658	EUR	10.00%	100 000.00	1 000 000	100 000.00	1 000 000	1.00%
Tartu linn 25/10/32 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	2.58%	0.65	1 800 495	0.65	1 809 147	1.80%
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	280 000	1.00	280 039	0.28%
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	509 477	1.00	510 184	0.51%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	4.30%	1.00	245 000	1.00	245 907	0.24%
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	190 000	1.00	190 264	0.19%
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	650 000	1.00	651 625	0.65%
Sopruse157 omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	290 694	1.00	291 300	0.29%
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	6.30%	1.00	273 000	1.01	274 720	0.27%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	3.47%	87 484.59	349 938	104 662.19	418 649	0.42%
Siauliu Bankas 1.047% 07/10/25	Baa2	Moody's	Leedu	LT0000405771	EUR	6.77%	1 000.44	100 044	892.44	89 244	0.09%
Siauliu Bankas 6.15% 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	2 000 000	10 013.48	2 002 696	1.99%
Citadele 5% 13/12/2031 <sup>1</sup>	Baa1	Moody's	Läti	LV0000880102	EUR	8.36%	10 000.27	750 020	8 024.73	601 854	0.60%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.58%	10 000.13	1 490 020	10 055.22	1 498 227	1.49%
Matisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR	5.50%	1.00	389 342	1.01	389 342	0.39%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumise ni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
BNP Paribas 2.5% 31/03/2032	A-	Fitch	Prantsusmaa	FR0014009HA0	EUR	5.24%	87 193.47	1 743 869	90 287.56	1 805 751	1.80%
France Government 1% 25/05/27	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0013250560	EUR	2.87%	1.04	100 174	0.93	89 261	0.09%
France Government 25/02/23	AA	Fitch	Prantsusmaa	FR0013479102	EUR	2.22%	1.00	3 988 140	1.00	3 986 520	3.97%
Eastnine 08/07/24	NR	-	Rootsi	SE0013719788	EUR	10.19%	1 000.00	2 388 011	971.73	2 320 495	2.31%
Romania 3.624% 26/05/30	BBB-	Fitch	Rumeenia	XS2178857954	EUR	6.89%	1 000.01	1 900 011	837.00	1 590 308	1.58%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	3.54%	991.66	624 747	993.34	625 805	0.62%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	4.24%	1 043.36	403 779	965.65	373 705	0.37%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	4.92%	94 791.94	853 127	94 376.73	849 391	0.85%
German Treasury Bill 22/02/23	AAA	S&P	Saksamaa	DE0001030815	EUR	1.50%	0.01	7 980 241	0.01	7 982 080	7.95%
Kojamo 0.875% 28/05/2029	Baa2	Moody's	Soome	XS2345877497	EUR	5.91%	761.92	982 872	743.11	958 614	0.95%
Rederiaktiebolaget Eckerö 28/10/26	NR	-	Soome	NO0011130148	EUR	9.17%	1 017.54	254 386	1 015.92	253 980	0.25%
BP Capital Markets 3.625% PERP	Baa1	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	6.90%	834.44	951 256	876.82	999 573	0.99%
Oodatav krediitkahju (võlainstrumendid)										- 103 399	- 0.10%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>Aktsiad</b>					<b>8 267 703</b>		<b>8 774 075</b>	<b>8.73%</b>
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	27.41	95 037	63.40	245 476	0.24%
LCI5 osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	261 495	1.65	432 147	0.43%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.22	156 431	1.50	192 954	0.19%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	1.00	206 150	1.88	388 407	0.39%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	112 400	2.24	252 046	0.25%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	3.88	324 311	0.32%
Sopruse pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	200.50	160 400	228.49	182 791	0.18%
VH KV 003 osa	Eesti	EE3100079989	EUR	260.00	182 000	436.07	305 247	0.30%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	EUR	0.62	282 331	0.52	237 189	0.24%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.30	252 774	9.37	447 118	0.45%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 197 364	1.42	1 002 969	1.00%
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.00	334 806	1.64	548 881	0.55%
VH Agent 002 osa <sup>1</sup>	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	272	1.59	433	0.00%
VH Agent 003 osa	Eesti	EE3100005430	EUR	1.12	1 284	1.60	1 838	0.00%
VH Agent 004 osa	Eesti	EE3100005455	EUR	0.99	950	1.62	1 555	0.00%
VH Agent 007 osa <sup>1</sup>	Eesti	EE3100005448	EUR	1.00	323	1.67	537	0.00%
VH Agent 008 osa <sup>1</sup>	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	286	2.07	591	0.00%
Yellow Cake	Jersey	JE00BF50RG45	GBP	3.34	306 714	4.22	375 225	0.37%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	74.21	710 720	48.74	515 220	0.51%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest	
Barrick Gold Corp	Kanada	CA0679011084	USD	25.05	2 096 019	16.11	1 487 505	1.48%	
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	28.09	438 853	15.32	272 216	0.27%	
Apranga	Leedu	LT0000102337	EUR	1.62	25 155	2.16	33 631	0.03%	
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	181 913	2.90	50 242	0.05%	
Siauliu Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.20	66 124	0.69	224 887	0.22%	
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	268 107	0.44	238 133	0.24%	
Mafisa 52 osa	Läti		EUR	250.50	154 308	201.98	124 418	0.12%	
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	17.60	252 218	33.46	462 194	0.46%	
Kesko	Soome	FI0009000202	EUR	5.35	40 020	20.62	154 238	0.15%	
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	4.71	15 069	13.15	42 080	0.04%	
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	EUR	32.11	123 729	34.93	134 585	0.13%	
Bank North <sup>3</sup>	Suurbritannia		GBP	0.18	215 652	0.00	0	0.00%	
Newmont Corporation	USA	US6516391066	USD	25.53	53 542	44.25	95 011	0.09%	
Bank Saint Petersburg <sup>3</sup>	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.57	75 257	0.00	0	0.00%	

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest	
							<b>24 340 986</b>	<b>31 454 890</b>	<b>31.31%</b>	

Kinnisvarafondid							<b>12 732 352</b>	<b>17 024 507</b>	<b>16.95%</b>
EFTEN Real Estate Fund III	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	16.38	36 871	19.75	44 457	0.04%
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.79	2 314 513	3.13	4 046 416	4.03%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	102 786	15.91	154 702	0.15%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.25	303 787	20.31	601 659	0.60%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	11.64	699 990	16.10	967 979	0.96%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	667 471	11.93	797 472	0.79%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	936 084	1.27	1 187 622	1.18%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	884 428	1.22	1 082 447	1.08%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	527 880	1.22	646 080	0.64%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	1 600 000	1.02	1 630 396	1.62%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU0758647282	EUR	134.42	14 919	201.22	22 333	0.02%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.92	978 088	157.72	1 297 156	1.29%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	105.44	1 667 232	111.79	1 767 583	1.76%
SG Capital Partners Fund I	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	1 998 303	1.39	2 778 205	2.77%



Emitent/väärtpaber nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>Aktsiafondid</b>						<b>6 599 611</b>		<b>6 564 147</b>	<b>6.53%</b>
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	525.72	4 159 020	511.83	4 435 016	4.41%
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limit	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	13.57	2 440 591	11.84	2 129 131	2.12%
<b>Erakapitalifondid</b>						<b>5 009 023</b>		<b>7 866 236</b>	<b>7.83%</b>
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	442 733	1.21	535 257	0.53%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap Infrastructure Management	Eesti	-	EUR	1.00	209 213	1.28	268 628	0.27%
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	228 863	2.10	480 157	0.48%
Usaldusfond Superangel One	Superangel1 GP	Eesti	-	EUR	1.00	183 914	2.43	447 275	0.45%
Usaldusfond Superangel Two <sup>1</sup>	Super2ngel GP	Eesti	-	EUR	1.00	3 796	0.84	3 188	0.00%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	53 367	0.92	48 863	0.05%
Trind Ventures II	Trind Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	14 297	0.86	12 308	0.01%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	250 834	1.53	383 986	0.38%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	19 392	2.38	46 212	0.05%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	310 346	1.60	496 257	0.49%
KJK Fund III <sup>1</sup>	KJK Fund III Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	337 500	1 006.19	339 589	0.34%
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	24 998	3 871.22	96 595	0.10%
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	24 947	3 861.80	96 163	0.10%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	KJK Management	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 254.61	292 032	3 720.19	865 941	0.86%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	KJK Management	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	65 652	3 674.83	234 851	0.23%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	KJK Management	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	65 651	3 516.68	196 684	0.20%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	KJK Management	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.50	65 653	3 713.24	189 494	0.19%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	KJK Management	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.59	65 652	3 657.45	161 199	0.16%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	KJK Management	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.23	65 652	3 198.78	116 525	0.12%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg	-	EUR	1.00	41 345	2.35	97 263	0.10%
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	280 539	1.46	410 680	0.41%
Karma Ventures I	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	391 134	1.38	541 022	0.54%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	76 701	0.83	64 022	0.06%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti	-	EUR	1.00	9 701	0.76	7 344	0.01%
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	285 036	1.72	491 052	0.49%
QS Capital Strategies II	QSCS II, L.P.	USA	-	USD	0.94	1 200 075	0.97	1 235 681	1.23%
Emitent/väärtpaber nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest	
<b>Tulefisinstrumentid</b>								<b>113 960</b>	<b>0.11%</b>
USD Forward	Forward	SEB Pank	A+	S&P	EUR	09.03.2023	113 960	0.11%	

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>2. Hoiused</b>										<b>7 262 272</b>	<b>7.23%</b>
<b>Arvelduskontod</b>											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			6 721 490	6 721 490	6.69%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		NOK			16 567	16 567	0.02%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			259 384	259 384	0.26%
<b>Tähtajalised hoiused</b>											
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	27.09.2022	EUR		09.03.2023	30 040	30 040	0.03%
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	28.09.2022	EUR		09.03.2023	23 030	23 030	0.02%
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	03.10.2022	EUR		09.03.2023	211 761	211 761	0.21%
Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>3. Muud varad</b>										<b>36 037</b>	<b>0.04%</b>
Muud nõuded										36 037	0.04%
<b>VARAD KOKKU</b>										<b>100 514 716</b>	<b>100.05%</b>
<b>Fondi kohustised</b>										<b>- 53 078</b>	<b>- 0.05%</b>
<b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>100 461 638</b>	<b>100.00%</b>

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

\*\* Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

<sup>2</sup> 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. Keskmise soetushinna arvestamisel kasutatakse FIFO meetodit.

Sõltumatu vandeaudiitori aruanne