

LHV Maailma Aktsiad Fond

Majandusaasta aruanne 2014

LHV Maailma Aktsiad Fond

Majandusaasta aruanne

01.01.2014 – 31.12.2014

Fondi nimi	LHV Maailma Aktsiad Fond
Fondi liik	Lepinguline fond
Fondijuht	Mikk Taras
Põhitegevusala	Fondi varade investeerimine, EMTAK 64301
Juriidiline aadress	Tartu mnt. 2, Tallinn 10145
Telefon	(372) 6 800 400
Faks	(372) 6 800 402
Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondivalitseja äriregistri number	10572453
Fondivalitseja juhatus	Mihkel Oja Joel Kukemelk (alates 17.12.2014) Kerli Lõhmus (kuni 2.02.2015)
Audiitor	AS PricewaterhouseCoopers

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

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Maailma Aktsiad Fond 2014.a majandusaasta aruandele	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	7
Bilanss	7
Tulude ja kulude aruanne	8
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	9
Rahavoogude aruanne	10
Raamatupidamise aruande lisad	11
Lisa 1 Üldine informatsioon.....	11
Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest	11
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine.....	17
Lisa 4 Kapitali juhtimine.....	21
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglane väärtus.....	21
Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne.....	22
Lisa 7 Viitlaekumised	22
Lisa 8 Seotud osapooled.....	22
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	23
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2014	24
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2013	26
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	28

TEGEVUSARUANNE

LHV Maailma Aktsiad Fond on AS-i LHV Varahalduse poolt 27. aprillil 2007. a asutatud avalik avatud lepinguline investeerimisfond. Fond vastab Euroopa Liidu Nõukogu direktiivile 2009/65/EÜ ja eurofonde käsitlevatele Eesti Vabariigi õigusaktidele.

Fondi eesmärgiks on oma investorite vara väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine. Fond investeerib nii arenenud turgudele (nt Euroopa Majanduspiirkonna liikmesriigid, Ameerika Ühendriigid ja Jaapan), kui ka arenevatele turgudele (nt Aasia, Ladina-Ameerika ja Ida-Euroopa). Fond investeerib kuni 100% varadest aktsiatesse või aktsiatesse investeerivatesse investeerimisfondidesse.

LHV Maailma Aktsiad Fondi osaku hind langes 2014. aastal -4.9%. Tulemust mõjutasid negatiivselt eelkõige Baltikumi ja Venemaa suunalised investeringud. Suurematel maailma aktsiaturgudel oli möödunud aasta valdavalt positiivne, mistõttu jäi ka LHV Maailma Aktsiad Fondi tootlus võrdlusindeksitest madalamaks.

Juunis lahkus LHVst senine LHV Maailma Aktsiate Fondi fondijuht Rait Kondor. LHV Maailma Aktsiate Fondi uueks fondijuhiks sai Mikk Taras, kes on töötanud LHV alates 2008. aastast. Fondijuhi vahetusega muutus aasta teises pooles ka enamuse fondi investeringutest. Regioonide lõikes müüsiime Venemaale tehtud investeringud. Sektorite lõikes müüsiime suure osakaaluga rõivatööstuse ja luksuskaupade ettevõtted.

Euroopast soetati Fondi väike- ja keskmise suurusega ettevõtetest koosnev börsil kaubeldav fond, globaalse vee töötlemisettevõtete fond, autotööstusest Volkswagen, keemistööstusest BASF ja ravimitööstusest Roche. USA börsilt lisasime Fondi odavlennufirma Spirit Airlines, suurtest ja regionaalpankadest koosnevad börsil kaubeldavad fondid ning suurendasime osakaalu USA tehnoloogia-sektoris. Jaapani aktsiatest soetasime Fondi börsil kaubeldava fondi, kus jeeni-dollarivälisus on kuluefektiivselt maandatud.

Fondi investeringud on tehtud 2-3 aastase perspektiiviga, kus näeme atraktiivsemaid võimalusi eelkõige Euroopa, USA ja Balti börsidel. Arenenud riikide börse toetab majanduse kasvu või taastumisaasta, atraktiivsed hinnatasemed ja finantsturgude jaoks soodne rahapoliitika.

2014. aastal oli börside jaoks üks tähtsamaid sündmusi Euroopa Keskpanka suunamuutus rahapoliitikas. Intressimäärade langetamise, kommertspankadele kehtestatud negatiivsete hoivintresside ja kvantitatiivse lõdvendamise programmi lubadustega lükatati intressimäärad euroalas nullilähedale. Rekordmadalate intressimäärade taustal on üha rohkem investoreid otsimas varadele paremat tootlust riskantsematest varaklassidest, mis pakub tuge ka aktsiaturgudele.

Riskide poolelt jäävad 2014. aastat meenutama eelkõige traagilised sündmused Ukrainas, mis mõjutasid otseselt Venemaa ja paljusid Ida-Euroopa majandusi. Lääne-Euroopa finantsturge mõjutasid Ukraina sündmustest siiski rohkem esimesed taastumismärgid võlakriisist ja uued erakordsed rahapoliitilised meetmed.

Bloombergi andmetel kaupleb MSCI Maailma aktsiate indeks 14.8x oodatavat 2015. aasta kasumit, mis rekordmadalate intressimäärade taustal jätab aktsiaturgudele huvitavaid investeerimisvõimalusi. LHV Maailma Aktsiad Fondis on jätkuvalt suure osakaaluga ka Balti investeringud, kus suuremad ettevõtted pakuvad mitmel juhul atraktiivset 5-6% dividenditootlust, mida mujal maailmas on raske leida.

31.12.2014 seisuga oli LHV Maailma Aktsiate Fondi maht €1 315 551 (-17.6% YTD).

Fondi tootluse võrdlus erinevate regioonide MSCI indeksitega*

	NAV 31.12.2013	NAV 31.12.2014	Osaku puhasväärtuse kasv
MSCI Põhja-Ameerika Indeks	158.285	201.694	+27.42%
MSCI Aasia Indeks (v.a Jaapan)	241.133	287.784	+19.35%
MSCI Maailma Indeks	123.338	146.295	+18.61%
MSCI Arenevate turgude Indeks	279.690	311.531	+11.38%
MSCI Euroopa Indeks	165.542	176.864	+6.84%
MSCI Ladina-Ameerika Indeks	353.339	352.882	-0.13%
LHV Maailma Aktsiad Fond	8.7148	8.2904	-4.87%
OMX Tallinn indeks	817.72	755.05	-7.66%
MSCI Venemaa indeks	471.615	288.769	-38.77%

* eurodes, netos, vastavalt ametlikule päevahinnale

Allikas: www.msclub.com

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Maailma Aktsiad Fond 2014. a majandusaasta aruandele

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus juhatus on koostanud LHV Maailma Aktsiad Fond 2014. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeeeringute aruandest, tehingu- ja vahendustasude aruandest ning sõltumatu vandeaudiitori aruandest.

Mihkel Oja
Juhatuseliige



Joel Kukemelk
Juhatuseliige



Tallinn, 31.03.2015

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Bilanss

(eurodes)

	Lisa	31.12.2014	31.12.2013
Varad			
Raha ja raha ekvivalendid		65 412	66 478
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad	5	877 886	1 465 884
Fondiosakud	5	385 511	83 708
Tuletisinstrumendid	5	0	1 453
Viitlaekumised	7	228	2 025
Varad kokku		1 329 037	1 619 548
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses			
Finantskohustused õiglasest väärtuses muutustega tulude ja kulude aruandes:			
Tuletisinstrumendid	5	10 865	0
Lühiajalised kohustused			
Võlgnevused osakuomanikele		0	85
Võlgnevus fondivalitsejale	8	2 338	2 622
Võlgnevus depoopangale		283	473
Muud kohustused		0	20 387
Lühiajalised kohustused kokku		2 621	23 567
Kohustused kokku		13 486	23 567
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	6	1 315 551	1 595 981
Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku		1 329 037	1 619 548

Lisad lehekülgedel 11 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2014	2013
Tulud			
Intressitulu		8	3 672
Dividenditulu		25 131	23 114
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest:			
Aktsiatelt		-90 830	104 311
Fondidelt		38 017	-11 591
Tuletisinstrumentidelt		-14 133	27 651
Neto kasum valuutakursi muutusest		-2 556	-2 216
Tulud kokku		-44 363	144 941
Tegevuskulud			
Intressikulud		0	305
Valitsemistasud	8	29 922	28 344
Depootasud		3 178	3 010
Tehingutasud		2 704	4 871
Muud tegevuskulud		59	129
Tegevuskulud kokku		35 863	36 659
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		-80 226	108 282

Lisad lehekülgedel 11 kuni 22 on raamatupidamise aastaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

(eurodes)

	Lisa	1.01.2014 31.12.2014	1.01.2013 31.12.2013
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses		1 595 981	1 339 288
A-osakute märkimisel laekunud raha		286 672	350 785
B-osakute märkimisel laekunud raha		26 892	78 243
A-osakute lunastamisel tasutud raha		-473 044	-181 508
B-osakute lunastamisel tasutud raha		-40 724	-99 109
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		-80 226	108 282
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	1 315 551	1 595 981
Ringluses olevate A-osakute arv aruandeperioodi lõpus		139 905.880	162 570.373
Ringluses olevate B-osakute arv aruandeperioodi lõpus		29 384.763	32 181.229
A-osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	8.2904	8.7148
B-osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	5.2976	5.5688

Lisad lehekülgedel 11 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	2014	2013
Rahavood põhitegevusest		
Laekunud intressid	8	3 672
Laekunud dividendid	26 928	26 255
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	229 011	-171 528
Makstud tegevuskulud	-56 809	-18 541
Neto rahavood põhitegevusest	199 138	-160 142
Rahavood finantseerimistegevusest		
Osakute emiteerimisest laekunud	313 564	429 028
Osakute lunastuse eest tasutud	-513 768	-280 617
Neto rahavood finantseerimistegevusest	-200 204	148 411
Rahavood kokku	-1 066	-11 731
Raha ja raha ekvivalentide muutus	-1 066	-11 731
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	66 478	78 209
Raha ja raha ekvivalentide aruandeperioodi lõpus	65 412	66 478

Lisad lehekülgedel 11 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Maailma Aktsiad Fond on avalik avatud lepinguline investeerimisfond, mis on asutatud 27. aprillil 2007. a. Fond investeerib nii arenenud turgudele (nt Euroopa Majanduspiirkonna liikmesriigid, Ameerika Ühendriigid ja Jaapan), kui ka arenevatele turgudele (nt Aasia, Ladina-Ameerika ja Ida-Euroopa). Fond investeerib kuni 100% varadest aktsiatesse või aktsiatesse investeerivatesse investeerimisfondidesse.

LHV Maailma Aktsiad Fond fondivalitsejaks on AS LHV Varahaldus, asukohaga Tartu mnt. 2, Tallinn.

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab fondi majandustegevust perioodil 01.01.2014 kuni 31.12.2014. Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on juhatuse poolt heaks kiidetud 02.04.2015.

Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest

2.1 Aruande koostamise alused

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

Uute või muudetud standardite ja tõlgenduste rakendamine

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

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

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

Uued finantsaruandluse standardid

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

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

Uue standardi peamised reeglid on järgmised:

Finantsvarad tuleb klassifitseerida ühte kolmest mõõtmis-kategooriast:

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

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

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

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

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

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

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

2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

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

Aruandeperioodil ei ole taolisi hinnanguid rakendatud.

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

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

2.4 Finantsvarade- ja kohustuste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustused järgnevasse kategooriatesse:

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

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

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

Esmane ja edasine kajastamine

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

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

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

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

Finantskohustuste edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil (v.a edasimüügi eesmärgil soetatud finantskohustused ning negatiivse õiglase väärtusega tuletsinstrumendid, mida kajastatakse nende õiglases väärtuses). Lühiajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega, mistõttu lühiajalisi finantskohustusi kajastatakse bilansis maksmisele kuuluvas summas. Finantskohustus liigitatakse lühiajaliseks, kui selle tasumise tähtaeg on kaheteist kuu jooksul alates bilansikuupäevast. Väärtpaberite ümberhindlusest õiglases väärtuses tekkinud kasumid ja kahjumid, välja arvatud intressi- ja dividenditulu (-kulu) kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“.

Tuletsinstrumendid

Tuletsinstrumendid (forvardid) võetakse arvele õiglases väärtuses, arvestamata tehingukulusid tehingupäeval, edasine kajastamine toimub nende õiglases väärtuses. Juhul kui tuletsiväärtpaberid on noteeritud aktiivsel turul, kasutatakse õiglase väärtusena turuväärtust. Vastasel juhul kasutatakse õiglase väärtuse leidmiseks hindamismeetodeid.

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

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

Korrigeeritud soetusmaksumus

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

Õiglase väärtuse hindamine

Õiglase väärtuse all mõeldakse väärtust, millega fondi vara on võimalik müüa tehingust huvitatud ja fondist sõltumatule osapoolle hindamispäeva seisuga. Väärtpaberibörsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustuste (näiteks aktsiad, fondid, võlakirjad, derivatiivid) puhul põhineb õiglase väärtus börsipäeva sulgemishinnal (close price). Fond kajastab kõiki investeringuid väärtpaberitesse õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, välja arvatud need investeringud, mille õiglast väärtust ei ole võimalik leida. Fondi 2012. aasta raamatupidamise aruande koostamisel on ennetähtaegselt rakendatud IFRS 13 „Õiglase väärtuse mõõtmine“, mille kohaselt börsil kaubeldavate finantsvarade ja kohustuste õiglase väärtusena kasutatakse börsi sulgemishinda, kui see jääb ostu- ja müüginoteeringu vahele. Kui sulgemishind ei jää antud vahemikku, määrab fondivalitseja õiglase väärtusena hinna ostu- ja müügihinna vahel, mis kõige täpsemalt väljendaks konkreetse väärtpaberi õiglast väärtust. IFRS 13 ennetähtaegne rakendamine ei oma mõju võrdlusandmetele, sest fondi arvestusprintsip enne oli mõõta varade väärtust lähtuvalt börsipäeva sulgemishinnast (close price).

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

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

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

Finantsvarade kajastamise lõpetamine

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

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

Finantskohustuste kajastamise lõpetamine

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

Tasaarveldamine

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

2.5 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

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

2.6 Intressid

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

2.7 Dividendid

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

2.8 Viitlaekumised

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

2.9 Raha ja rahaekvivalendid

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

Eelmisel aastal käsitleti üle 3-kuulist tähtajalist hoiust raha ja raha ekvivalendina, kuna hoiuse ennetähtaegse katkestamise kulud olid ebaolulised ja hoius vajadusel kasutatav rahana. Alates 2014. aastast paigutatakse põhitegevuseks eeldatavalt vajaminevad rahalised vahendid kuni 3-kuulistesse tähtajalistesse hoiustesse ning vahendid, mida eeldatavalt ei kasutata järgneval perioodil põhitegevuseks, paigutatakse investeerimistegevuse

eesmärgil pikema tähtajaga hoiustesse. Sellest tulenevalt ei ole 31.12.2014 seisuga üle 3-kuulised tähtajalised hoiused kajastatud bilansis raha ja raha ekvivalendina, vaid eraldi real "Tähtajalised hoiused".

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

2.10 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

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

Fondi vara puhasväärtuse (NAV) määramiseks arvutatakse välja fondi koguvarede turuväärtus ning lahutatakse sellest Fondi kohustused. Osaku puhasväärtus saadakse kogupuhasväärtuse jagamisel ringluses olevate osakute arvuga. A-osaku puhasväärtuse leidmisel arvutatakse A-osakuomanikele kuuluv osa fondi puhasväärtusest ning jagatakse A-osakute arvuga. B-osaku puhasväärtuse leidmisel arvutatakse B-osakuomanikele kuuluv osa fondi puhasväärtusest ning jagatakse B-osakute arvuga.

Fondil on kahte liiki osakud. A-osakud nimega LHV Maailma Aktsiad Fond A, nimiväärtusega 10 eurot ja B-osakud nimega LHV Maailma Aktsiad Fond B, nimiväärtusega 6,39 eurot. Fondi A-osakute registrit peab AS LHV Pank, fondi B-osakud on registreeritud Eesti väärtpaberite keskreistris, mida peab AS Eesti Väärtpaberikeskus.

2.11 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 2% aastas Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ning makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

2.12 Depootasu

LHV Maailma Aktsiad Fond depootasu on 0,2124% aastas fondi varade turuväärtusest, millele lisandub kehtiv käibemaks. Kui Rumeenia, Bulgaaria, Horvaatia, Slovakkia, Sloveenia, Serbia, Ukraina ja Venemaa väärtpaberid moodustavad üle 30% varadest, lisandub Depootasu määrale 0,0354%; kui Rumeenia, Bulgaaria, Horvaatia, Slovakkia, Sloveenia, Serbia, Ukraina ja Venemaa väärtpaberid moodustavad üle 50% varadest, lisandub Depootasu määrale 0,059%.

Depootasu arvestatakse fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ning makstakse välja aruandekuule järgneva kuu jooksu.

2.13 Tehingutasud

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

2.14 Väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja lunastamistasu

Osaku ostmisel väljalasketasu puudub. Osakute lunastamistasu piirmäär on 1% osaku puhasväärtusest ning kuulub fondivalitsejale tasumisele osaku lunastanud osakuomaniku arvelt. Osakute märkimine ja lunastamine toimub vastavalt prospektis kehtestatud tingimustele.

2.15 Fondiosakud

Fondil on kahte liiki osakuid (edaspidi: "Liik 1" ja "Liik 2"). Eri liiki osakutega seotud tingimused ei erine. Osakuomaniku nõudel peab fondivalitseja osaku tagasi võtma; osakuomanikel on õigus osakuid tagasi anda ja vastu saada raha igapäevaselt. Fondi osakud annavad osakuomanikule õiguse proportsionaalsele osale Fondi netovarast Fondi likvideerimisel tähtaja saabudes. Osakutega ei kaasne muid lepingulisi kohustusi peale nende lunastamise Fondi likvideerimisel.

Osakud kajastatakse omakapitalina, kuna järgmised IAS 32 kriteeriumid on täidetud:

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

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

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

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

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 puhasväärtus kõikuda. Fond võivad teenida nii kasumit kui ka kahjumit. Investor peaks arvestama sellega, et tulevikus ei pruugi ta Fondist tagasi saada kogu sinna investeeritud summat. Mida lühem on investori investeringu kestus Fondi, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

tururisk

krediidirisk

likviidsusrisk

kapitalirisk

3.1 Tururisk

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

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

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

Fondi investeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeringute aruandes.

Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Fond võib investeerida võlainstrumentidesse, kuid viimastel aastatel ei ole seda teinud. Nii 2014. kui ka 2013. aasta lõpus fondil tähtajalisi hoivuseid ei olnud. Seega tuleneb võimalik intressirisk vaid valuutaforvarditest.

Järgnev tabel analüüsib fondi avatust intressiriskile. Fondi varad ja kohustused on kajastatud õiglasest väärtusest ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi.

31.12.2014	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta
Varad				
Raha ja raha ekvivalendid	65 412	0	0	0
Finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande	-10 865	0	0	0
Kokku	54 547	0	0	0

31.12.2013	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta
Varad				
Raha ja raha ekvivalendid	66 478	0	0	0
Finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande	1 453	0	0	0
Kokku	67 931	0	0	0

Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valuutariski maandamiseks tuletisinstrumente. Avatud valuutaposisiooni jälgib fondijuht igapäevaselt. Fond hoiab avatud valuutaposisiooni maksimaalselt 40% NAV-st. Fondil on finantskohustused ainult eurodes.

Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

31.12.2014	EUR	USD	RUB	Muu
Valuutariski kandvad varad				
Raha ja raha ekvivalendid	27 758	37 654	0	0
Aktsiad	600 815	236 700	0	40 371
Fondiosakud	114 344	271 167	0	0
Tuletisinstrumentid	375 000	0	0	0
Viitlaekumised	0	228	0	0
Valuutariski kandvad varad kokku	1 117 917	545 749	0	40 371
Valuutariski kandvad kohustused				
Tuletisinstrumentid	0	-385 865	0	0
Muud kohustused	-2 621	0	0	0
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-2 621	-385 865	0	0
Avatud valuutaposisioon	1 115 296	159 884	0	40 371

31.12.2013	EUR	LVL	USD	RUB	Muu
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	848	0	64 717	0	913
Aktsiad	592 103	143 057	449 048	176 698	104978
Fondiosakud	0	0	83 708	0	0
Tuletisinstrumentid	625 000	0	0	0	0
Viitlaekumised	0	0	1 803	0	222
Valuutariski kandvad varad kokku	1 217 951	143 057	599 276	176 698	106 113
Valuutariski kandvad kohustused					
Tuletisinstrumentid	0	0	-623 547	0	0
Muud kohustused	-23 567	0	0	0	0
Valuutariski kandvad kohustused kokku	-23 567	0	-623 547	0	0
Avatud valuutaposisioon	1 194 384	143 057	-24 271	176 698	106 113

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

Järgnev tundlikkuse analüüs esitab põhjendatud võimalike muutuste mõju kasumiaruandele valuutades, milles fondil on olulised finantsvarad aruandeperioodi lõpu seisuga.

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	2014	Kursimuutus	2013
USD kurss	+/- 10%	+/- 15 988	+/- 10%	+/- 2 427
RUB kurss	+/- 10%	+/- 0	+/- 10%	+/- 17 670

Aktsiahinna risk

Aktsiahinna risk väljendab potentsiaalset kahju, mis tekib ebasoodsatest muutustest aktsiate või nendega seotud tuletisinstrumentide õiglases väärtuses tulenevalt muutustest aktsiaindeksites või üksikute aktsiate hindadest.

Fond maandab riski investeerides erinevatele turgudele ja limiteerides maksimaalseid positsioone riikide kaupa. Fondi investeerimispiirangud on järgmised:

- ühe instrumendi maksimaalne investering 10% NAV-st;
- ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtpaberite maksimaalne osakaal 20% NAV-st;
- üle 5% kontsentratsiooniga investeringute koondpositsiooni maksimaalne osakaal 40% NAV-st;
- aktsiate ja aktsiafondide maksimaalne osakaal 100% NAV-st;
- lubatud maksimaalne osaluse osakaal äriühingust 10%.

Tundlikkuse analüüs näitab mõju fondi kasumlikkusele MSCI Maailma EUR Indeksi kõikumiste korral, kui kõik muud muutujad on konstantsed. Analüüs põhineb eeldustel, et aastaga tõusis MSCI Maailma EUR Indeks 10% (sama hinnamuutus 2013) ning langes 5% (sama hinnamuutus 2013). Arvutused on tehtud ajalooliste andmete põhjal, võttes aluseks Fondi osaku puhasväärtuse ja MSCI Indeksi kuised hinnamuutused. Turukõikumiste mõju hindamiseks Fondi tulemusele on eraldi arvatud Fondi positiivsete ning negatiivsete perioodide beeta eelneva viie aasta eest. Positiivsete turuliikumiste korral oli Fondi beeta 0.92 (0.71 - 2013. aastal). Languskuude puhul oli Fondi beeta 1.28 (0.69 - 2013. aastal). Kasutatud MSCI Indeksi eeldatavad muutused on võimalikud mõistlikud turuliikumised, mis ei pruugi kattuda maailma aktsiaturu reaalsete tulemustega. Allpool tabelis on toodud MSCI Maailma EUR Indeksi hinnamuutuste rahaline mõju Fondile.

Mõju tulude ja kulude aruandele	Muutus	2014	Muutus	2013
MSCI Indeks	+10%	121 306	+10%	112 902
MSCI Indeks	-5%	-83 876	-5%	-55 205

Tegelikuses võivad kauplemise tulemused oluliselt erineda teostatud tundlikkuse analüüsist, kuna lisaks turutundlikkusele on osa fondi kasumist tingitud investeringute spetsiifilisest riskist, teisisõnu väärtpaperite valikust. MSCI Maailma Indeks on kasutatud illustreerivaks võrdluseks ning ei ole fondi võrdlusindeksiks ega investeerimisstrateegia kujundamise aluseks. Tundlikkuse analüüs on tehtud 31. detsembri 2014. aasta seisuga. 2014. aasta tundlikkuse analüüsi läbiviimisel on muudetud arvutusmetoodikat võrreldes 2013.a aastaaruandega. Säilitamiseks 2014.a ja 2013.a andmete võrreldavust on 2014.a aastaaruandes 2013.a võrdlusandmeid korrigeeritud vastavalt uuele arvutusmetoodikale.

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.

Fond juhib likviidsusriski järgmiste kriteeriumite alusel:

- Vaba raha osakaal minimaalselt 0.5% NAV-st;
- Fond investeerib valdavalt turukõlblikesse väärtpaperitesse, mis on kergesti realiseeritavad;
- Fond investeerib minimaalselt 85% NAV-st likviidsetesse väärtpaperitesse. Mittelikviidsete väärtpaperite hulka loetakse alla investeerimisjärgu krediidireitinguga äriühingute (mille koguvõlg jääb alla ühe miljardi euro) võlakirjad, turul mittekaubeldavad aktsiad ning turul mittekaubeldavad kinniste fondide osakud;
- Fond võib investeerida maksimaalselt 10% NAV-st turul mittekaubeldavatesse aktsiatesse ja võlakirjadesse.

2014. ja 2013. aasta lõpus ei olnud fondil mittelikviidseid investeringuid. Fondijuht jälgib fondi likviidsuspositsiooni igapäevaselt. Likviidsete vahendite mittepiisavuse korral informeerib fondijuht koheselt riskijuhtimise üksust ja juhatust. Riskijuhtimise üksuse igakuistes ülevaadetes juhatusele on toodud välja ka eelpool nimetatud likviidsusega seotud positsioonid.

Fondil ei ole kindla lunastustähtajaga finantskohustusi, mistõttu ei ole siinkohal esitatud ka fondi kohustuste ja nende kohustuste katteks hoitavate varade struktuuri tähtaegade lõikes.

3.3 Krediidirisk

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

Tabelis on välja toodud fondi maksimaalne avatus krediidiriskile, lähtuvalt instrumentide bilansilistest väärtustest ning tuletisinstrumentid on esitatud netosummas (tabel ei kajasta aktsiainvesteringuid, mis ei kannu krediidiriski). Fond ei ole pantinud oma finantsvara.

	31.12.2014	31.12.2013
Raha ja raha ekvivalendid	65 412	66 478
Viitlaekumised	228	2 025
Tuletisinstrumentid	-10 865	1 453
Kokku	54 775	69 956

Regioonide lõikes jagunevad fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2014	31.12.2013
Baltikum	22.36%	22.74%
Euroopa	39.04%	39.78%
Venemaa	0.00%	13.82%
Põhja-Ameerika	38.60%	23.66%
Kokku	100%	100%

Sektorite lõikes jagunevad fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2014	31.12.2013
Raha ja raha ekvivalendid	3.96%	2.91%
Kestvuskaubad	22.76%	34.23%
Esmatarbekaubad	2.20%	4.21%
Finantssektor	13.52%	18.11%
Tervishoid	10.95%	8.96%
Tööstussektor	10.95%	12.97%
Informatsioonitehnoloogia	3.80%	9.66%
Materjalid	2.55%	3.70%
Regionaalsed fondid	29.30%	5.24%
Kokku	100%	100%

Lisa 4 Kapitali juhtimine

Fondi kapital koosneb tema netovaradest (vt lähemalt Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne) ehk fondi osakute emiteerimisest saadud rahast ja fondi kasumist. Fondi kapital muutub regulaarselt tulenevalt uute osakute emiteerimisest. Fondijuht monitoorib oodatavaid raha sisse ja väljavooge eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks.

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglane väärtus

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

31.12.2014	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	877 886	0	0	877 886
Fondiosakud	385 511	0	0	385 511
Tuletisinstrumendid	0	-10 865	0	-10 865
Finantsvarad kokku	1 263 397	-10 865	0	1 252 532

31.12.2013	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Aktsiad	1 465 884	0	0	1 465 884
Fondiosakud	83 708	0	0	83 708
Tuletisinstrumendid	0	1 453	0	1 453
Finantsvarad kokku	1 549 592	1 453	0	1 551 045

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

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

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

Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

tegevuse algus: august 2007 a.

	Fondi puhasväärtus	A-osaku puhasväärtus	B-osaku puhasväärtus
31.12.2007	727 075	10.3997	-
31.12.2008	417 458	5.9885	3.8277
31.12.2009	821 206	7.8337	5.0068
31.12.2010	1 421 429	9.0831	5.8051
31.12.2011	1 282 571	7.3591	4.7033
31.12.2012	1 339 288	8.0996	5.1766
31.12.2013	1 595 981	8,7148	5,5688
31.12.2014	1 315 551	8,2904	5,2976

Lisa 7 Viitlaekumised

Viitlaekumistena on kajastatud laekumata dividendide nõuded summas 228 eurot. Seisuga 31.12.2013 oli laekumata dividendide nõudeid summas 2 025 eurot.

Lisa 8 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS LHV Varahaldus, teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Maailma Aktsiad Fond maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2014. aastal moodustasid tasud kokku 29 922 eurot (2013. aastal 28 344 eurot). Võlgnevus fondivalitsejale bilansipäeva seisuga on 2 338 eurot, mis koosnes täies ulatuses valitsemistasust. Seisuga 31.12.2013 oli võlgnevus fondivalitsejale 2 622 eurot.

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

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

2014	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
AS Swedbank	153	4 670 138	2 389	88%
AS LHV Pank	28	314 430	314	12%
Kokku	181	4 984 568	2 704	100%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 314 EUR AS-le LHV Pank.

2013	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
AS Swedbank	198	6 399 717	4 510	92.59%
AS LHV Pank	64	363 624	361	7.41%
Kokku	262	6 763 341	4 871	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 361 EUR AS-le LHV Pank.

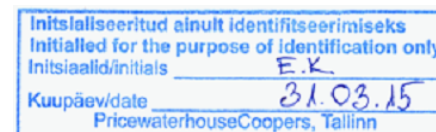
Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2014

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetusmaksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas*	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
1. Väärtpaberid							1 191 132		1 252 532	95.21%
Aktsiad							827 922		877 886	66.73%
Erste Group Bank	Austria	AT0000652011	-	EUR	2 520	26.06	65 668	19.24	48 472	3.68%
Olympic Entertainment Group	Eesti	EE3100084021	0.64	EUR	15 400	1.94	29 906	1.70	26 180	1.99%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	0.64	EUR	39 000	0.79	30 646	0.68	26 325	2.00%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	0.40	EUR	5 670	5.09	28 861	5.10	28 917	2.20%
Banco Santander	Hispaania	ES0113900J37	0.50	EUR	7 078	5.64	39 896	7.00	49 518	3.76%
Apranga	Leedu	LT0000102337	0.29	EUR	21 682	2.26	49 108	2.62	56 807	4.32%
Grindex	Läti	LV0000100659	1.42	EUR	7 000	8.33	58 336	6.45	45 150	3.43%
Olainfarm	Läti	LV0000100501	1.40	EUR	9 880	4.95	48 925	5.93	58 589	4.45%
Michael Kors	Neitsisaared	VGG607541015	-	USD	490	71.88	26 370	75.10	30 412	2.31%
Renault	Prantsusmaa	FR0000131906	3.81	EUR	950	65.62	62 334	60.53	57 504	4.37%
BASF	Saksamaa	DE000BASF111	-	EUR	480	67.70	32 495	69.88	33 542	2.55%
Daimler	Saksamaa	DE0007100000	2.87	EUR	1 030	64.19	66 113	68.97	71 039	5.40%
KUKA	Saksamaa	DE0006204407	2.60	EUR	1 180	36.00	42 482	58.98	69 596	5.29%
Volkswagen	Saksamaa	DE0007664005	-	EUR	162	161.25	26 122	180.10	29 176	2.22%
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	1.00	CHF	180	264.06	39 320	269.90	40 371	3.07%
Bank of America	USA	US0605051046	0.01	USD	5 400	15.67	62 602	17.89	79 840	6.07%
Google	USA	US38259P7069	-	USD	115	583.31	49 416	526.40	50 030	3.80%
Spirit Airlines	USA	US8485771021	-	USD	770	72.49	43 101	75.58	48 096	3.66%
Toll Brothers	USA	US8894781033	0.01	USD	1 000	36.51	26 222	34.27	28 322	2.15%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Nimi-väärtus	Päritoluriik	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetusmaksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas*	Turu-väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest	
Fondiosakud							363 210		385 511	29.30%	
Aktsiafondid							363 210		385 511	29.30%	
DB X-Trackers MSCI Europe Small Cap	DB Platinum Advisors	-	Luksemburg	EUR	2 310	29.91	69 097	29.48	68 097	5.18%	
Lyxor ETF World Water	Lyxor ETF World Water	-	Prantsusmaa	EUR	1 660	26.37	43 767	27.86	46 248	3.52%	
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	WisdomTree Investments	-	USA	USD	1 800	50.82	69 303	49.23	73 235	5.57%	
SPDR SP Regional Banking ETF	State Street Global Advisers	-	USA	USD	1 630	38.16	49 035	40.70	54 827	4.17%	
Powershares QQQ Trust Series	Invesco Management	-	USA	USD	702	98.48	54 620	103.25	59 902	4.55%	
Market Vectors Vietnam ETF	Van Eck Associates	-	USA	USD	2 150	21.24	33 249	19.22	34 151	2.60%	
Financial Select Sector SPDR Fund	State Street Global Advisers	-	USA	USD	2 400	23.23	44 140	24.73	49 051	3.73%	
Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Lõpptähtaeg	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
Tuletisinstrumentid							- 10 865	- 0.83%			
Swedbank	Futuur	Swedbank	A1	Moody's Investor Service	EUR	16.03.2015	- 385 865	- 29.33%			
Swedbank	Futuur	Swedbank	A1	Moody's Investor Service	USD	16.03.2015	375 000	28.51%			
Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Alguskuupäev	Lõpptähtaeg	Hoiustatud summa	Intress	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised										65 412	4.97%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	EUR			27 758	0.06-0.10%	27 758	2.11%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	USD			45 562		37 654	2.86%
3. Muud varad										228	0.02%
Laekumata dividendid										228	0.02%
VARAD KOKKU									1 318 172	100.20%	
Kohustused									- 2 621	- 0.20%	
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS									1 315 551	100.00%	

* Ühiku turuhind valuutas sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.



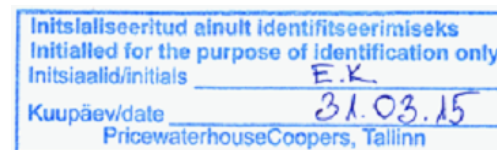
Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2013

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetusmaksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas*	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
1. Väärtpaberid							1 446 402		1 551 045	97.09%
Aktsiad							1 362 674		1 465 884	91.85%
Bank of America	Ameerika Ühendriigid	US0605051046	0.01	USD	2 900	14.90	32 713	15.57	32 846	2.06%
Mattel	Ameerika Ühendriigid	US5770811025	1.00	USD	1 550	43.31	48 670	47.58	53 647	3.36%
VeriFone Systems	Ameerika Ühendriigid	US92342Y1091	0.01	USD	2 460	22.38	41 677	26.82	47 994	3.01%
Toll Brothers	Ameerika Ühendriigid	US8894781033	0.01	USD	1 700	34.16	43 220	37.00	45 755	2.87%
Erste Group Bank	Austria	AT0000652011	-	EUR	2 300	25.28	58 139	25.26	58 110	3.64%
Merko Ehitus	Eesti	EE3100098328	0.68	EUR	4 060	7.08	28 744	7.20	29 232	1.83%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	0.64	EUR	36 000	0.88	31 532	0.89	32 040	2.01%
Banco Santander	Hispaania	ES0113900J37	0.50	EUR	12 661	5.48	69 418	6.51	82 372	5.16%
LyondellBasell Industries	Holland	NL0009434992	0.04	USD	1 010	74.79	55 637	80.28	58 982	3.70%
Prada	Itaalia	IT0003874101	0.10	EUR	5 600	7.28	40 783	6.65	37 218	2.33%
Trina Solar	Kaimanisaared	US89628E1047	-	USD	5 430	16.06	63 991	13.67	53 996	3.38%
Apranga	Leedu	LT0000102337	0.29	EUR	17 300	2.10	36 357	2.60	44 980	2.82%
Linas Agro	Leedu	LT0000128092	0.29	EUR	97 992	0.62	60 693	0.69	67 223	4.21%
Grindeks	Läti	LV0000100659	1.00	LVL	10 207	5.87	85 062	6.40	92 949	5.82%
Olainfarm	Läti	LV0000100501	1.00	LVL	7 100	2.83	28 694	4.96	50 108	3.14%
Michael Kors Holdings	Neitsisaared	VGG607541015	-	USD	1 010	70.59	53 469	81.19	59 651	3.74%
GROUPE FNAC	Prantsusmaa	FR0011476928	-	EUR	20	18.81	376	23.84	477	0.03%
Renault	Prantsusmaa	FR0000131906	3.81	EUR	700	57.99	40 596	58.43	40 901	2.56%
Daimler	Saksamaa	DE0007100000	2.87	EUR	1 020	59.33	60 520	63.14	64 403	4.04%
KUKA	Saksamaa	DE0006204407	2.60	EUR	1 200	35.42	42 505	34.05	40 860	2.56%
Volkswagen	Saksamaa	DE0007664005	-	EUR	320	187.08	59 867	196.90	63 008	3.95%
Fiskars	Soome	FI0009000400	-	EUR	1 600	19.10	30 560	19.55	31 280	1.96%
Burberry	Suurbritannia	GB0031743007	-	GBP	2 460	14.96	43 479	15.16	44 889	2.81%
Ted Baker	Suurbritannia	GB0001048619	0.05	GBP	2 180	17.25	44 414	22.90	60 089	3.77%
Samsung Electronics	Suurbritannia	US7960508882	-	USD	110	689.17	56 957	653.00	52 251	3.27%
Aeroflot	Venemaa	RU0009062285	0.25	RUB	56 600	50.34	67 420	83.81	104 864	6.57%
Sberbank	Venemaa	RU0009029540	3.00	RUB	11 200	101.89	27 902	101.17	25 049	1.57%
Bank Saint Petersburg	Venemaa	RU0009100945	-	RUB	50 402	57.38	66 867	41.99	46 785	2.93%
Sberbank	Venemaa	US80585Y3080	3.00	USD	4 800	11.05	42 413	12.58	43 925	2.75%

Emitent/väärtpaber nimetus	Fondivalitseja	Nimi- väärtus	Päritoluriik	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus- maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas*	Turu- väärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest		
Fondiosakud							83 728		83 708	5.24%		
Aktsiafondid							83 728		83 708	5.24%		
The Central Europe, Russia and Turk Fund	Deutsche Investment Management America	-	Ameerika Ühendriigid	USD	1 171	31.10	27 727	30.55	26 023	1.63%		
Market Vectors Russia ETF	Van Eck Associates Corp	-	Ameerika Ühendriigid	USD	1 380	27.91	27 812	28.87	28 981	1.82%		
Market Vectors Vietnam ETF	Van Eck Associates Corp	-	Ameerika Ühendriigid	USD	2 100	17.67	28 189	18.79	28 704	1.80%		
Emitent/väärtpaber nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Lõpptähtaeg	Turväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest				
Tuletisinstrumentid							1 453	0.09%				
Swedbank	Futuur	Swedbank	A1	Moody's Investor Service	EUR	17.03.2014	1 453	0.09%				
Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur	Alusvara nimetus	Algus- kuupäev	Lõpp- tähtaeg	Hoiustatud summa	Intress	Turväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest	
2. Hoised							66 478	4.17%				
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	EUR			848	0.06-0.10%	848	0.05%	
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	LTL			3 154		913	0.06%	
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A1	Moody's Investor Service	USD			88 966		64 717	4.05%	
3. Muud varad							2 025	0.13%				
Laekumata dividendid									2 025		2 025	0.13%
VARAD KOKKU									1 619 548		101.48%	
Kohustused									- 23 567		- 1.48%	
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS									1 595 981		100.00%	

* Ühiku turuhind valuutas sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.



SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

LHV Maailma Aktsiad Fond osakuomanikele

Oleme auditeerinud kaasnevat AS LHV Varahaldus (fondivalitseja) poolt valitsetava LHV Maailma Aktsiad Fond (fond) aastaaruannet, mis sisaldab raamatupidamise aastaaruannet, investeringute aruannet ning tehingu- ja vahendustasude aruannet. Raamatupidamise aastaaruanne sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2014, tulude-kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta ning lisasid, mis sisaldavad aastaaruande koostamisel kasutatud oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ja muud selgitavat informatsiooni.

Fondivalitseja juhatuse kohustused fondi aastaaruande osas

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

Vandeauditori kohustus

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

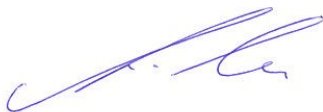
Audit hõlmab aastaaruandes esitatud arvnäitajate ja avalikustatud informatsiooni kohta auditi tõendusmaterjali kogumiseks vajalike protseduuride läbiviimist. Nende protseduuride hulk ja sisu sõltuvad audiitori otsustustest, sealhulgas hinnangust riskidele, et aastaaruanne võib sisaldada pettustest või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

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

Arvamus

Meie arvates kajastab aastaaruanne kõigis olulistel osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2014 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas investeerimisfondide seadusega.

AS PricewaterhouseCoopers



Ago Vilu
Vandeauditor, litsents nr 325



Verner Uibo
Vandeauditor, litsents nr 568

31. märts 2015