

LHV Maailma Aktsiad Fond

Majandusaasta aruanne 2011

LHV Maailma Aktsiad Fond

Majandusaasta aruanne

01.01.2011 – 31.12.2011

Fondi nimi	LHV Maailma Aktsiad Fond
Fondi liik	Lepinguline fond
Fondijuhid	Andres Viisemann, Rait Kondor
Põhitegevusala	Fondi varade investeerimine, EMTAK 64301
Juriidiline aadress	Tartu mnt. 2, Tallinn 10145
Telefon	(372) 6800 400
Faks	(372) 6800 402
Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondivalitseja äriregistri number	10572453
Fondivalitseja juhataja	Mihkel Oja
Audiitor	AS PricewaterhouseCoopers

Majandusaasta aruanne sisaldab fondi tegevusaruannet, raamatupidamise aastaruannet ning sõltumatu vandeaudiitori aruannet.

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Maailma Aktsiad Fond 2011.a. majandusaasta aruandele	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	7
Bilanss	7
Tulude ja kulude aruanne	8
Vara liikumise aruanne	9
Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2011	10
Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2010	13
Raamatupidamise aastaaruande lisad	16
Lisa 1 Aastaaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamisalused	16
Lisa 2 Vahendustasude aruanne	18
Lisa 3 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne	19
Lisa 4 Tuletisinstrumendid	19
Lisa 5 Viitlaekumised	19
Lisa 6 Seotud osapooled	20
Lisa 7 Võlgnevused osakuomanikele	20
Lisa 8 Muud kohustused	20
Lisa 9 Investeeringute kajastamine	20
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	21

TEGEVUSARUANNE

LHV Maailma Aktsiad Fond on AS-i LHV Varahalduse poolt 27. aprillil 2007. a. asutatud ja 02.augustil 2007.a. registreeritud avalik avatud lepinguline investeerimisfond. Fond vastab Euroopa Liidu Nõukogu direktiivile 85/611/EMÜ ja eurofonde käsitlevatele Eesti Vabariigi õigusaktidele.

Fondi eesmärgiks on oma investorite vara väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine läbi fondi investeringute geograafilise hajutamise erinevate maailma finantsturgude vahel. 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.

2011. aasta oli maailma aktsiaturgudele kokkuvõttes negatiivne. 2011. aasta algas USA Föderaalreservi rahatrükkimise poliitika jätkumisega, mis aitas majandusel ning aktsia- ja toorainehindadel tõusta. Sellele tõusujoonele tõmbas mõneks ajaks piduri peale märtsis toimunud Jaapani maavärin ning sellele järgnenud tuumakatastroof. Kuid tõsisema löögi alla sattusid aktsiaturud alles augustis, kui investorid muutusid kartlikuks Itaalia võlakooormuse jätkusuutlikkuse pärast, Itaalia valitsuse võlakirjade hinnad langesid ning küsimuse alla seati Euroopa pankade kapitali piisavus ning eurotsooni kestmajäämine. Aktsiaturud langesid järsult üle maailma, kuid eriti tugeva surve alla sattusid Euroopa aktsiaturud, kus viie päevaga tuli langust üle 20%. Aasta viimasel paaril kuul aktsiaturud veidi kosusid ning aasta kokkuvõttes jäi langus Euroopas 17% juurde, kuid USA aktsiaturg suutis euros arvestades isegi väikesesse plussi jõuda.

Maailma Aktsiate fond langes 2011. aastal 20%. Läbi 2010. aasta ning ka 2011. aasta alguses olime fondi juurde ostnud Baltikumi aktsiaid, kuna hindasime majanduskriisi järgselt siinsete ettevõtete kasumiteenimisvõimeid heaks. Ettevõtted suutsidki 2011. aastal väga häid kasumeid näidata, kuid kuna hirm haaras ka siinset aktsiaturgu, siis nägime alates kevadest Balti aktsiates müügisurvet, mis kestis kuni aasta lõpuni. Kokku langes Eesti aktsiaturg 24%.

2011. aasta lõpuks oli fondi portfellis olevate Baltikumi ettevõtete aktsiate hinnad läinud väga soodsaks, kui kaubeldi 5-8-kordsel oodataval 2012. aasta kasumikordajatel. Kuna arvame, et Lääne-Euroopas kauakestvat ning sügavat majanduslangust ei tule, siis selle järgi võiksid Baltikumi ettevõtete kasumiprognosisid ka täituda. Eesti majanduse tugevust näitab kas või Eesti suhteliselt madal töötuse määr ning detsembrikuine jaemüügi kasv.

Muu maailma osas olime 2011. aasta lõpus suurendanud positsioone Kagu-Aasias seoses selle piirkonna tugeva majanduskasvuga ning aktsiate odavate hinnatasemetega, mis on põhjustatud üldisest globaalse majandusjahtumise kartusest ning Hiina kinnisvarahindade langusest. USA aktsiaturul planeerime teha mõned üksikaktsiate investeringud. Head perspektiivi näeme Venemaa aktsiaturul, mis on viimastel kuudel seoses poliitilise pingega kasvuga näinud suurt raha väljavoolu aktsiaturult. Tänu müügisurvele kaupleb terve Venemaa aktsiaturg 5-kordsel 2012. aasta kasumikordajal. Sealt me näeme kannatliku investoriga jaoks häid teenimisvõimalusi.

Euroopas jätkub võlakooormuse vähendamise protsess, mille tõttu eurotsoonis majandusaktiivsus langeb. Kokkuvõttes usume, et 2008.-2009. aastaga sarnast majandus- ja aktsiaturgude langust ei tule ning Euroopa liidrid jõuavad järk-järgult lähemale eurotsooni fiskaalliidu loomise suunas, millega kaob eurotsooni lagunemise kartus fookusest ning ettevõtted võivad taas optimistlikumalt tulevikku vaadata. See tähendab investeringute ja tööhõive kasvu, millega seoses taastub tarbimiskindlus ning lõpuks läbi tarbimise kasvu ka majanduskasv. Need tegurid peaksid aktsiahindu tõstma.

Alates 1. jaanuarist 2011 on fondil kaks fondijuhti: Andres Viisemann ja Rait Kondor.

Fondi maht oli aasta lõpus 1 285 492 eurot.

Käesolevas aruandes toodud NAV erinevus (vt. lisa 3) esialgselt avaldatud NAV-st on peamiselt seotud aruande koostamise ajaks saadud täiendava informatsiooni arvesse võtmisega.

Fondi tootluse võrdlus erinevate regioonide MSCI indeksitega*

	NAV 31.12.2010	NAV 31.12.2011	Muutus perioodi jooksul
MSCI Aasia v.a. Jaapan Indeks	237,489	202,953	-14,54%
MSCI Arenevate turgude Indeks	305.834	257.829	-15,70%
MSCI Põhja-Ameerika Indeks	109.406	112.988	3,27%
MSCI Ladina-Ameerika indeks	478.020	398.393	-16,66%
MSCI Maailma indeks	95.878	91.804	-4,25%
LHV Maailma Aktsiad fond	9.0822	7,2605	-20,06%
MSCI Euroopa indeks	128.145	117.789	-8,08%
OMX Tallinn indeks	698.38	531.17	-23,94%

* eurodes, vastavalt ametlikule päevahinnale

Allikas: www.msibarra.com

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Maailma Aktsiad Fond 2011.a. majandusaasta aruandele

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus juhatus on koostanud LHV Maailma Aktsiad Fond 2011.a. majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest ja sõltumatu vandeaudiitori aruandest.

Fondivalitseja juhatus:

Mihkel Oja
Juhatuses liige



Kerli Lõhmus
Juhatuses liige



Tallinn, 10.04.2012

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Bilanss

(eurodes)

Aktiva	Lisa	31.12.2011	31.12.2010
Väärtpaberid		1 139 793	1 079 452
Aktsiad		547 755	569 954
Võlakirjad		0	42 247
Fondiosakud		603 563	463 682
Tuletisinstrumendid	4	-11 525	3 569
Hoiused		138 986	356 305
Raha ja raha ekvivalendid		138 986	356 305
Muu vara		6 713	5 436
Viitlaekumised	5	6 713	5 436
Aktiva kokku		1 285 492	1 441 193

Passiva

Kohustused		2 921	19 764
Võlgnevused osakuomanikele	7	289	26
Võlgnevus fondivalitsejale	6	2 355	3 252
Võlgnevus depoopangale		277	372
Muud kohustused	8	0	16 114
Fondi puhasväärtus	3	1 282 571	1 421 429
Passiva kokku		1 285 492	1 441 193

Lisad lehekülgedel 16 - 20 on raamatupidamise aruande lahutamatud osad.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only Initsiaalid/initials <u> E.K. </u> Kuupäev/date <u> 10.04.12 </u> PricewaterhouseCoopers, Tallinn	7
---	---

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2011	2010
Netotulem investeeringutelt		-312 355	195 745
Aktsiatelt		-182 827	113 958
Võlakirjadelt		1 519	2 214
Fondiosakutelt		-111 335	80 153
Tuletisinstrumentidelt		-20 012	-940
Hoiustelt		320	360
Muud tulud		16 059	0
Kasum valuutakursi muutusest		16 059	0
Tulud kokku		-296 276	195 745
Tegevuskulud		35 531	25 548
Valitsemistasud	6	30 771	21 770
Depootasud		3 273	2 314
Tehingutasud	2	1 355	1 403
Muud tegevuskulud		132	61
Muud kulud		0	4 180
Kahjum valuutakursi muutusest		0	4 180
Kulud kokku		35 531	29 728
Fondi tulem		-331 807	166 017

Lisad lehekülgedel 16 - 20 on raamatupidamise aruande lahutamatud osad.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only Initsiaalid/initials <u> E.K. </u> Kuupäev/date <u> 10.04.12 </u> PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Vara liikumise aruanne

(eurodes)

	Lisa	2011	2010
1. Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul		1 421 429	821 206
2. A-osakute märkimisel laekunud raha		608 877	560 636
B-osakute märkimisel laekunud raha		86 889	128 785
3. A-osakute lunastamisel tasutud raha		-434 137	-213 488
B-osakute lunastamisel tasutud raha		-68 680	-41 727
4. Fondi tulem		-331 807	166 017
5. Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	3	1 282 571	1 421 429
6. Ringluses olevate A-osakute arv aruandeperioodi lõpus		157 761.126	9 055.284
Ringluses olevate B-osakute arv aruandeperioodi lõpus		25 853.862	1 480.686
7. A-osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	3	7.36	9.08
B-osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	3	4.70	5.81

Lisad lehekülgedel 16 - 20 on raamatupidamise aruande lahutamatud osad.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only Initsiaalid/initials <u> E.K. </u> Kuupäev/date <u> 10.04.12 </u> PricewaterhouseCoopers, Tallinn

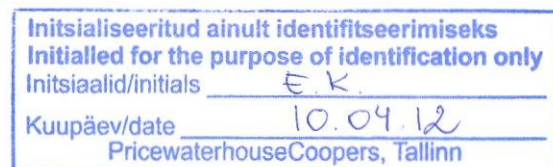
Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2011

(eurodes)

Emifent	Asukohariik	Kogus 31.12.2011	Keskmine soetushind valuutas	Valuuta	Soetus- maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2011 valuutas*	Turuväärtus kokku EUR*	Osakaal fondi aktivate turu- väärtusest
1. Väärtpaberid					1 048 115		1 139 793	88,68%
Aktsiad					381 239		547 755	42,61%
Olympic Entertainment Group	Eesti	27 175	1,02	EUR	27 719	1,12	30 327	2,36%
Tallink Grupp	Eesti	66 075	0,62	EUR	40 967	0,59	39 249	3,05%
Silvano Fashion Grupp	Eesti	15 259	1,95	EUR	29 755	3,10	47 303	3,68%
Premia Foods	Eesti	33 488	0,93	EUR	31 144	0,63	20 963	1,63%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	11 397	4,40	EUR	50 147	4,92	56 085	4,36%
Ekspress Grupp	Eesti	24 940	1,50	EUR	37 410	1,03	25 688	2,00%
Ryanair Holdings PLC	Iirimaa	3 700	3,46	EUR	12 802	3,72	13 775	1,07%
Linus Agro	Leedu	78 992	0,59	EUR	46 605	0,41	31 992	2,49%
Prekybos AB Apranga PVA	Leedu	25 020	1,52	EUR	38 030	1,48	36 905	2,87%
Grindeks	Läti	6 337	6,13	LVL	3 544	4,29	38 818	3,02%
Latvian Shipping Company	Läti	57 181	0,41	LVL	2 139	0,32	26 284	2,04%
Olainfarm	Läti	4 000	2,55	LVL	14 561	2,51	14 333	1,11%
Toyota Motors	Jaapan	210	82,79	USD	13 446	66,13	10 740	0,84%
East Capital Explorer AB	Rootsi	850	59,60	SEK	363	53,75	5 118	0,40%
Adidas AG	Saksamaa	210	51,30	EUR	10 773	51,42	10 798	0,84%
Fortum Oyj	Soome	480	22,21	EUR	10 661	17,00	8 160	0,63%
Market Vectors Russia ETF	USA	1 945	31,62	USD	3 040	26,65	40 088	3,12%
Lukoil ADR	Venemaa	500	61,00	USD	1 508	52,51	20 307	1,58%
Lukoil ADR US	Venemaa	390	71,27	USD	1 374	53,20	16 046	1,25%
Bank Saint Petersburg	Venemaa	7470	3,85	USD	1 422	2,21	12 768	0,99%
Gazprom	Venemaa	7900	7,64	USD	2 983	5,18	31 649	2,46%
Möller-Maersk	Taani	2	49 301,81	DKK	848	38 500,00	10 359	0,81%

*Väärtpaberite turuhinna väärtus on üle kahe komakoha ning veerus Turuväärtus kokku EUR on toodud välja väärtpaberi täpne turuväärtus.

Lisad lehekülgedel 16 - 20 on raamatupidamise aruande lahutamatud osad.



Emitent	Asukohariik	Kogus 31.12.2011	Keskmine soetushind valuutas	Valuuta	Soetus- maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2011 valuutas*	Turuväärtus kokku EUR*	Osakaal fondi aktivate turu- väärtusest
Fondiosakud					666 876		603 563	46,96%
LHV Pärsia Lahe Fond B	Eesti	970	0,24	EUR	233	4,67	4 533	0,36%
iShares MSCI Japan	Iirimaa	3 000	7,12	EUR	21 360	7,20	21 609	1,68%
iShares MSCI Emerging Markets	Iirimaa	1 400	27,04	EUR	37 856	28,31	39 634	3,08%
HSBC GIF Asia ex Japan Equity Smaller Companies	Luxemburg	1 010	22,02	EUR	22 240	22,41	22 633	1,76%
JPM Germany Equity A (dist)	Luxemburg	2 683	9,32	EUR	25 003	6,91	18 538	1,44%
Pictet Water P Cap	Luxemburg	136	155,38	EUR	21 200	147,12	20 073	1,56%
XACT OMXS30	Rootsi	1 650	117,05	SEK	21 633	95,45	17 642	1,37%
Fondul Proprietatea SA	Rumeenia	114 000	0,61	RON	16 082	0,42	11 070	0,86%
DJ STOXX SM 600 Institutional EX	Saksamaa	22	20,51	EUR	451	25,33	557	0,04%
iShares STOXX Europe 600 Technology	Saksamaa	628	33,45	EUR	21 007	19,21	12 064	0,94%
iShares DAX EX	Saksamaa	710	53,47	EUR	37 965	55,63	39 497	3,07%
iShares MSCI South Korea Index	USA	600	66,44	USD	30 831	52,26	24 251	1,89%
iShares MSCI All Country Asia ex Jpn Idx	USA	1 800	41,25	USD	57 425	49,90	69 466	5,40%
Japan Smaller Capitalization Fund Inc	USA	5 130	7,90	USD	31 343	7,18	28 487	2,22%
The Asia Pacific Fund	USA	1 100	9,73	USD	8 278	9,40	7 997	0,62%
MS Emerging Markets Domestic Debt Fund	USA	900	15,10	USD	10 510	14,15	9 849	0,77%
Templeton Global Income Fund	USA	2 000	9,77	USD	15 104	9,45	14 617	1,14%
Morgan Stanley Emerging Markets Debt	USA	1 000	10,15	USD	7 850	10,41	8 051	0,63%
Templeton Russia and East European Fund	USA	1 000	15,51	USD	11 997	13,61	10 526	0,82%
Aberdeen Latin American Equity Fund	USA	700	30,91	USD	16 734	30,10	16 295	1,27%
iShares MSCI Malaysia Index Fund	USA	1 600	13,88	USD	17 176	13,40	16 582	1,29%
Market Vectors Indonesia Index ETF	USA	800	29,32	USD	18 141	28,47	17 615	1,37%
First Trust ISE Revere Natural Gas ETF	USA	1 050	22,50	USD	18 271	18,19	14 771	1,15%
iShares MSCI Turkey Index Fund	USA	750	61,51	USD	35 680	41,14	23 863	1,86%
The Greater China Fund	USA	2 400	10,46	USD	19 421	10,07	18 691	1,45%
Korea Equity Fund	USA	2 090	9,77	USD	15 792	9,08	14 677	1,14%
iShares MSCI Taiwan Index	USA	1 740	15,03	USD	20 226	11,71	15 758	1,23%
iShares MSCI Singapore	USA	4 730	14,04	USD	51 361	10,83	39 618	3,08%
iShares MSCI Australia Index	USA	1 400	25,02	USD	27 090	21,44	23 214	1,81%
iShares MSCI Sweden Index Fund	USA	560	30,86	USD	13 366	25,14	10 888	0,85%
Market Vectors Poland ETF	USA	790	24,96	USD	15 250	17,18	10 497	0,82%

*Väärtpaperite turuhinna väärtus on üle kahe komakoha ning veerus Turuväärtus kokku EUR on toodud välja väärtpaperi täpne turuväärtus.

Lisad lehekülgedel 16 - 20 on raamatupidamise aruande lahutamatud osad.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only Initsiaalid/initials <u>E.K.</u> Kuupäev/date <u>10.04.12</u> PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Emitent	Asukohariik	Nimiväärtus	Lõpptähtaeg	Intress	Kogus 31.12.2011	Keskmine soetushind valuutas	Valuuta	Soetus- maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2011 valuutas	Turuväärtus kokku EUR	Osakaal fondi aktivate turu- väärtusest
Tulefisinstrumentid (Lisa 4)		Eesti								-11 525	-0,90%
Nordea Pank		105 150 EUR	6.03.2012				USD		-4 872	-3 768	-0.29%
Nordea Pank		163 709 EUR	6.03.2012				USD		-7 794	-6 028	-0.47%
Swedbank		250 000 EUR	19.03.2012				USD		-2 236	-1 729	-0.13%
2. Hoised		Eesti								138 986	10,81%
Arvelduskontod											
Swedbank				0,07-0,2%			EUR		124 177	124 177	9,66%
Swedbank							USD		7 228	5 590	0.43%
Swedbank							LVL		12	18	0.00%
Swedbank							SEK		82 147	9 201	0.72%
3. Muu vara (Lisa 5)										6 713	0,52%
Laekumata dividenditulu										6 713	0,52%
KOKKU										1 285 492	100%

Lisad lehekülgedel 16 - 20 on raamatupidamise aruande lahutamatud osad.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only Initsiaalid/initials <u>E.K.</u> Kuupäev/date <u>10.04.12</u> PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2010

(eurodes)

Emitent	Asukohariik	Kogus 31.12.2010	Keskmine soetushind valuutas	Valuuta	Soetus- maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2010 valuutas*	Turuväärtus kokku EUR*	Osakaal fondi aktivate turu- väärtusest
1. Väärtpaberid					984 259		1 079 452	74,90%
Aktsiad					483 725		569 954	39,55%
Olympic Entertainment Group	Eesti	25 375	15,58	EEK	25 268	23,24	37 682	2,61%
Tallink Grupp	Eesti	44 575	8,14	EEK	23 179	12,36	35 214	2,44%
Silvano Fashion Grupp	Eesti	11 759	24,10	EEK	18 109	42,72	32 102	2,23%
Premia Foods	Eesti	33 488	14,39	EEK	30 806	14,86	31 814	2,21%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	5 397	74,95	EEK	25 852	97,17	33 515	2,33%
Ekspress Grupp	Eesti	7 240	21,03	EEK	9 729	23,91	11 063	0,77%
Telefonica SA	Hispaania	780	17,16	EUR	13 385	16,97	13 233	0,92%
Fiat	Itaalia	1 200	13,98	EUR	16 776	15,43	18 516	1,28%
Linax Agro	Leedu	43 096	0,58	EUR	24 947	0,61	26 202	1,82%
Apranga	Leedu	17 720	1,06	EUR	18 797	2,07	36 698	2,55%
Grindeks	Läti	1 420	6,39	LVL	12 783	6,70	13 397	0,93%
Latvian Shipping Company	Läti	9 555	0,45	LVL	6 047	0,38	5 099	0,35%
Total SA	Prantsusmaa	265	39,80	EUR	10 547	39,65	10 507	0,73%
France Telecom SA	Prantsusmaa	1 100	15,82	EUR	17 402	15,80	17 375	1,21%
East Capital Explorer AB	Rootsi	850	59,60	SEK	5 638	84,75	8 017	0,56%
Astra Zeneca	Rootsi	350	354,76	SEK	13 818	309,30	12 047	0,84%
Investor AB - b share	Rootsi	450	132,90	SEK	6 655	143,90	7 206	0,50%
Man AG Stammaktien O.N.	Saksamaa	85	122,14	EUR	10 382	88,99	7 564	0,52%
Siemens AG	Saksamaa	145	90,69	EUR	13 150	92,70	13 442	0,93%
Adidas AG	Saksamaa	210	51,30	EUR	10 773	48,89	10 267	0,71%
Fortum Oyj	Soome	480	22,21	EUR	10 661	22,53	10 814	0,75%
Xstrata	Suurbritannia	750	14,85	GBP	12 985	15,06	13 165	0,91%
Roche Holdings	Šveits	100	177,75	CHF	14 228	137,00	10 966	0,76%
Intel Corporation	USA	700	18,98	USD	9 927	21,03	11 001	0,76%
Mobile Telesystems OJSC	USA	390	19,49	USD	5 680	20,87	6 082	0,42%
Market Vectors Russia ETF Trust	USA	3 330	31,94	USD	79 480	37,91	94 336	6,55%

*Väärtpaberite turuhinna väärtus on üle kahe komakoha ning veerus Turuväärtus kokku EUR on toodud välja väärtpaberite täpne turuväärtus.

Lisad lehekülgedel 16 - 20 on raamatupidamise aruande lahutamatud osad.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only Initsiaalid/initials <u> E.K. </u> Kuupäev/date <u> 10.04.12 </u> PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Emitent	Asukohariik	Kogus 31.12.2010	Keskmine soetushind valuutas	Valuuta	Soetus- maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2010 valuutas*	Turuväärtus kokku EUR*	Osakaal fondi aktivate turu- väärtusest
Vimpel-Communications	USA	570	14,50	USD	6 176	15,04	6 406	0,44%
Lukoil ADR	Venemaa	250	57,40	USD	10 723	57,22	10 690	0,74%
Bank Saint Petersburg	Venemaa	3670	3,42	USD	9 371	5,45	14 947	1,04%
Sistema	Venemaa	5765	0,9	USD	3 877	0,90	3 865	0,27%
MMC Norilsk ADR	Venemaa	380	23,15	USD	6 574	23,67	6 721	0,47%
Fondiosakud					464 156		463 682	32,18%
LHV Pärsia Lahe Fond B	Eesti	970	59,60	EEK	3 695	74,89	4 643	0,33%
HSBC GIF Thai Equity	Luxemburg	2 900	8,57	EUR	24 853	11,47	33 254	2,31%
HSBC Asia ex Japan	Luxemburg	1 010	22,02	EUR	22 240	29,01	29 303	2,03%
HSBC GIF Japanese Equity	Luxemburg	3 397	8,54	EUR	29 009	6,81	23 140	1,61%
JPMF Japan Select Equity	Luxemburg	269	11 944,99	JPY	29 529	6 814,00	16 844	1,17%
JPM Germany Equity A	Luxemburg	2 631	9,50	EUR	24 993	8,27	21 757	1,51%
Pictet Water P Cap	Luxemburg	136	155,38	EUR	21 200	151,50	20 671	1,43%
XACT OMXS30	Rootsi	1 650	117,05	SEK	21 492	112,80	20 712	1,44%
DJ STOXX SM 600 Institutional EX	Saksamaa	22	20,51	EUR	451	28,01	616	0,04%
DJ STOXX 600 Technology EX	Saksamaa	628	33,45	EUR	21 007	21,73	13 646	0,95%
DJ STOXX Europe 600 Oil Gas	Saksamaa	340	27,83	EUR	9 461	33,14	11 268	0,78%
iShares DAX DE	Saksamaa	415	64,75	EUR	26 871	64,04	26 577	1,84%
Greater China Fund	USA	2 161	12,03	USD	19 427	13,15	21 235	1,47%
Korea Equity Fund	USA	2 090	13,02	USD	20 335	12,23	19 101	1,33%
iShares FTSE/Xinhua China 25	USA	1 010	43,81	USD	33 065	43,09	32 522	2,26%
iShares MSCI Taiwan Index	USA	1 740	15,03	USD	19 543	15,62	20 310	1,41%
iShares MSCI Singapore	USA	1 270	13,75	USD	13 049	13,85	13 144	0,91%
Aberdeen Emerging Markets Telec	USA	300	11,72	USD	2 627	19,36	4 340	0,30%
iShares MSCI Brazil Index	USA	960	67,65	USD	48 531	77,40	55 525	3,85%
iShares MSCI Australia Index Fund	USA	1 400	25,09	USD	26 249	25,44	26 615	1,85%
iShares MSCI Sweden Index Fund	USA	560	30,86	USD	12 914	31,23	13 069	0,91%
Japan Equity Fund Inc.	USA	1 337	5,35	USD	5 350	6,12	6 115	0,42%
Market Vector Vietnam ETF	USA	970	26,47	USD	19 184	26,18	18 977	1,32%
Market Vectors Poland ETF	USA	510	23,83	USD	9 081	27,02	10 298	0,71%

*Väärtpäberite turuhinna väärtus on üle kahe komakoha ning veerus Turuväärtus kokku EUR on toodud välja väärtpäberi täpne turuväärtus. Lisad lehekülgedel 16 - 20 on raamatupidamise aruande lahutamatud osad.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
Initialled for the purpose of identification only
Initsiaalid/initials E.K.
Kuupäev/date 10.04.12
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Emitent	Asukohariik	Nimiväärtus	Lõpptähtaeg	Intress	Kogus 31.12.2010	Keskmine soetushind valuutas	Valuuta	Soetus- maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2010 valuutas	Turuväärtus kokku EUR	Osakaal fondi aktivate turu- väärtusest	
Võlakirjad								36 378		42 247	2,93%	
Bank Saint Petersburg	Venemaa	1 000	25.07.2017	10,5%	54	901,50	USD	36 378	1046,95	42 247	2,93%	
Tuletisinstrumendid (Lisa 4)										3 569	0,24%	
Eesti												
Nordea Pank		74 778 EUR	8.03.2011				USD		53	40	0,00%	
Swedbank		329 775 USD	14.03.2011				EUR		3 529	3 529	0,24%	
2. Hoised										356 305	24,72%	
Eesti												
Arvelduskontod												
Swedbank							EUR*		335 792	335 792	23,30%	
Swedbank							EEK*		282 106	18 030	1,25%	
Swedbank							USD		3 323	2 483	0,17%	
3. Muu vara (Lisa 5)										5 436	0,38%	
Laekumata dividenditulu										219	0,02%	
Muud nõuded										5 217	0,36%	
KOKKU										1 441 193	100%	

*Swedbank EEK ja EUR arvelduskontode aastane intressimäär oli kuni 07.01.2010 0,2% ja 0,1% vahemikul 08.01-31.12.2010.

Lisad lehekülgedel 16 - 20 on raamatupidamise aruande lahutamatud osad.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only Initsiaalid/initials <u> E.K. </u> Kuupäev/date <u> 10.04.12 </u> PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Aastaaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamisalused

Üldpõhimõtted

LHV Maailma Aktsiad Fondi raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas EV raamatupidamise seaduses investeerimisfondidele kehtivate nõuetega, Investeerimisfondide seadusega ja rahandusministri vastavate määrustega ning lähtuvalt raamatupidamise üldtunnustatud põhimõtetest ja headest tavadest.

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab fondi majandustegevust perioodil 01.01.2011 kuni 31.12.2011.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aastaaruanne on juhatuse poolt heaks kiidetud 10. aprillil 2012.a.

1. jaanuaril 2011 ühines Eesti Vabariik euroalaga ja võttis rahvusvaluutana kasutusele euro, mis asendas Eesti krooni. Sellest tulenevalt on LHV Maailma Aktsiad Fond arvestusvaluutaks alates 2011. aastast euro ning Finantsinspeksiooni esitatavad aastaaruanded 2011. ja järgnevate aastate kohta esitatakse eurodes. Võrdlusandmed on arvestatud eurodesse ümber üleminekukursiga 15,6466 EEK/EUR, mis on ühtlasi ka varasematel perioodidel kehtinud fikseeritud vahetuskurss ning seetõttu ei tekkinud ümberarvestusest kursierinevusi.

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 tulude ja kulude aruandes kajastatud periooditulu ja –kuluna.

Fondi investeringute kajastamise põhimõtted

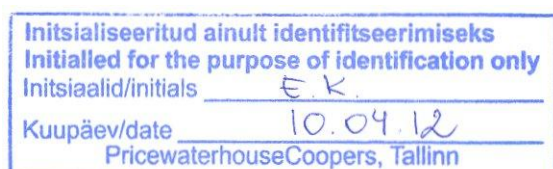
Hoiuste all kajastatakse fondi arvelduskontode jääke ning tähtajalisi deposiite. Hoiuste tekkepõhiselt arvestatud, kuid laekumata intressid kajastatakse koos hoiuse põhiosaga.

Väärtpaberitena käsitletakse aruandes investeerimisfondide seaduse paragrahvis 255 nimetatud väärtpabereid, milleks on aktsiad, fondiosakud, võlakirjad.

Väärtpaberid võetakse arvele tehingupäeval soetusmaksumuses, mis sisaldab ka otseseid tehingukulusid (komisjonitasud).

Investeeringute väärtuse hindamisel lähtutakse konservatiivsuse printsiibist. Investeerimisfond hindab igapäevaselt oma varasid ja kohustusi ümber turuhinda. Ümberhindluse tulemusena tekkivad realiseerumata kasumid ja kahjumid kajastatakse tulude/kulude aruandes kirje "Netotulem investeeringutelt" koosseisus vastaval real. Väärtpaberite realiseerimisel tekkinud kasumid/kahjumid arvestatakse FIFO meetodi alusel ning kajastuvad tulude ja kulude aruandes kirje „Netotulem investeeringutelt“ koosseisus.

Väärtpaberibörsidel noteeritud väärtpaberite turuväärtuse hindamisel lähtutakse bilansipäeva lõpu sulgemishinnast. Börsidel noteerimata väärtpaberite turuhinna määramisel lähtutakse nende teadaolevast viimasest tehinguhinnast, parimast teadaolevast ostuhinnast või soetamismaksumusest või alternatiivselt korrigeeritakse nende soetusväärtust nii, et väärtpaberite väärtus vastaks võimalikult täpselt tõenäolisele müügihinnale. Kui ei ole võimalik usaldusväärselt määrata turuhinda, siis kajastatakse investeeringud aktsiasse soetusmaksumuses. Fondi varasse kuuluva investeerimisfondi osaku või aktsia väärtuseks on selle viimane teadaolev puhasväärtus või tagasivõtmishind, kui tehing realselt toimuks tagasivõtmishinnaga, mis on puhasväärtusest madalam. Juhul kui puhasväärtus või tagasivõtmishind ei ole kättesaadav, on osaku või aktsia väärtuseks selle viimane avaldatud puhasväärtus või tagasivõtmishind. Kui on tegemist nn intressi maksva lepingulise investeerimisfondi osakuga, mille osaku puhasväärtust hoitakse üldjuhul konstantsena, siis kajastatakse selle fondi osakute kohta arvestatud ja väljamaksmisele kuuluv tulu igapäevaselt fondi tulu või kuluna.



Võlakirjad ning muud rahaturuinstrumentid hinnatakse vastavalt turuväärtusele. Aluseks võetakse hinnad, millega instrumentid on kaubeldavad börsidel ning teistel rahvusvaheliselt tunnustatud väärtpaberiturgudel. Ostu- ja müüginoteeringute arvestamisel lähtutakse vähemalt kahe turutegija hindadest. Võlakirjad, mis on küll noteeritud börsil, kuid millega aktiivne kauplemine puudub, on hinnatud hetkel võimaliku realiseerimishinna järgi. Võlakirja turuhind sisaldab ka kogunenud intressi. Kui ei ole võimalik usaldusväärselt määrata realiseerimishinda, siis hinnatakse võlakirju korrigeeritud soetusmaksumuses lähtudes sisemisest intressimäärast.

Tuletisinstrumentid

Tuletisinstrumentid (forward- või swapilepingud) kajastatakse bilansis nende õiglases väärtuses vara või kohustusena. Kasumid ning kahjumid tuletisinstrumentidelt kajastatakse tulude-kulude aruandes periooditulu ning -kuluna.

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. Enammakstud maksud dividendidelt jäetakse aktivekena üles, kuni summad laekuvad fondi.

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.

Investeeringufondi puhasväärtuse arvutamine

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

Fondi vara puhasväärtuse (NAV) määramiseks arvutatakse välja fondi koguarade 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.

Tulud ja kulud

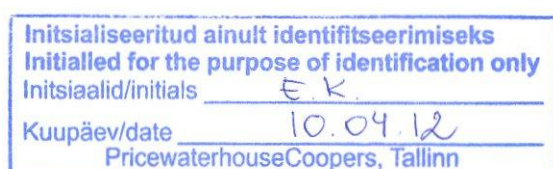
Tulud ja kulud on kirjendatud tekkepõhise arvestusprintsipi alusel. Intressitulu ja dividenditulu kajastatakse siis, kui tulu laekumine on tõenäoline ja tulu suurus on võimalik usaldusväärselt hinnata. Intressitulu kajastatakse kasutades vara sisemist intressimäära. Dividenditulu kajastatakse siis, kui omanikul on tekkinud seaduslik õigus nende saamiseks.

Valitsemistasu

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

Depootasu

LHV Maailma Aktsiad Fond depootasu koos käibemaksuga on 0,2124% aastas fondi varade turuväärtusest. 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.

Tehingutasud

Tulude-kulude aruandes on tehingutasude all kajastatud fondi arvel tehtavate tehingutega vahetult seotud ülekandekulud ja teenustasud.

Väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja lunastamistasu

Osakute märkimis- ja lunastamistasu piirmäär on 1% osaku puhaskäivest ning kuulub fondivalitsejale tasumisele osaku omandanud või lunastanud osakuomaniku arvelt. Osakute märkimine ja lunastamine toimub vastavalt prospektis kehtestatud tingimustele. Osakuomanikul on õigus vahetada temale kuuluvad osakud Fondivalitseja poolt valitsetava teise investeerimisfondi osakute vastu.

Finantskohustused

Kõik finantskohustused (võlad fondivalitsejale ja depoopangale, viitvõlad) võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, mis sisaldab ka kõiki soetamisega otseselt kaasnevaid kulutusi. Edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil (v.a edasimüügi eesmärgil soetatud finantskohustused ning negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid, mida kajastatakse nende õiglases väärtuses).

Lühiajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega, mistõttu lühiajalisi finantskohustusi kajastatakse bilansis maksmisele kuulavas summas.

Finantskohustus liigitatakse lühiajaliseks, kui selle tasumise tähtaeg on kaheteist kuu jooksul alates bilansikuupäevast.

Lisa 2 Vahendustasude aruanne

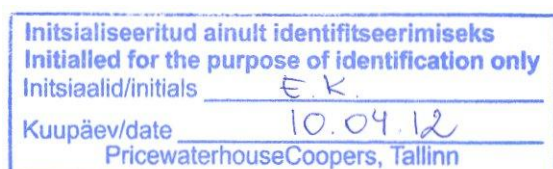
Vahendustasud 2011

Vahendaja: Swedbank	Tallinna Börsil kaubeldavate väärtpaberite ostmisel või müümisel makstud maakleritasud	Teiste Eestis kaubeldavate väärtpaberite ostmisel makstud tasud	Teiste riikide börsidel või börsiväliselt kaubeldavate väärtpaberite ostmisel makstud tasud	Kokku
Tehingute arv	14	-	199	213
Tehingute maht	90 114	-	4 571 864	4 661 978
Vahendustasude summa	-	-	8 825	8 825
Kaalutud keskmine tasu %	-	-	0.19%	0.19%

Vahendustasud summas 1 355 eurot on kajastatud aruandeperioodi tegevuskuludes vastavalt depoopanga poolt kord kuus esitatavatele arvetele ja 7 470 eurot on vahendaja poolt tehingu toimumise hetkel võetud tasud ning kajastatud seetõttu väärtpaberite soetushinna koosseisus.

Vahendustasud 2010

Vahendaja: Swedbank	Tallinna Börsil kaubeldavate väärtpaberite ostmisel või müümisel makstud maakleritasud	Teiste Eestis kaubeldavate väärtpaberite ostmisel makstud tasud	Teiste riikide börsidel või börsiväliselt kaubeldavate väärtpaberite ostmisel makstud tasud	Kokku
Tehingute arv	33	-	168	201
Tehingute maht	116 447	-	2 157 418	2 273 865
Vahendustasude summa	63	-	6 966	7 029
Kaalutud keskmine tasu %	0.05%	-	0.32%	0.31%



Vahendustasud summas 1 403 eurot on kajastatud aruandeperioodi tegevuskuludes vastavalt depoopanga poolt kord kuus esitatavatele arvetele ja 5 626 eurot on vahendaja poolt tehingu toimumise hetkel võetud tasud ning kajastatud seetõttu väärtpaperite soetusmaksumuse koosseisus.

Lisa 3 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

tegevuse algus: august 2007 a.

	Fondi puhasväärtus	A-osaku puhasväärtus	B-osaku puhasväärtus
31.12.2007	727 075	10.40	-
31.12.2008	417 458	5.99	3.83
31.12.2009	821 206	7.83	5.01
31.12.2010	1 421 429	9.08	5.81
31.12.2011	1 282 571	7.36	4.70

Käesolevas aruandes toodud NAV erinevus esialgselt avaldatud NAV-st on peamiselt seotud aruande koostamise ajaks saadud täiendava informatsiooni arvesse võtmisega investeringute hindamisel.

Lisa 4 Tuletisinstrumentid

Seisuga 31.12.2011

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara nimetus ja kogus	Tehingu täitmise aeg	Täitmishind		Turuväärtus		
				ühikule	kokku	ühikule	kokku	
Valuutafoward	Nordea Pank	105 150 EUR	6.03.2012	1,3397	140 875 USD	-0.0358	-3 768 EUR	
Valuutafoward	Nordea Pank	163 709 EUR	6.03.2012	1,3410	219 539 USD	-0.0368	-6 028 EUR	
Valuutafoward	Swedbank	250 000 EUR	19.03.2012	1,3024	325 613 USD	-0.0069	-1 729 EUR	
KOKKU							-11 525 EUR	

Tuletisinstrumenti väljaandja AS Swedbank omakapital 31.12.2011 seisuga oli 1,6 miljardit eurot ja Nordea Bank AB omakapital 31.12.2011 seisuga oli 12 miljardit eurot vastavalt avaldatud 2011.a. majandusaasta aruannetele.

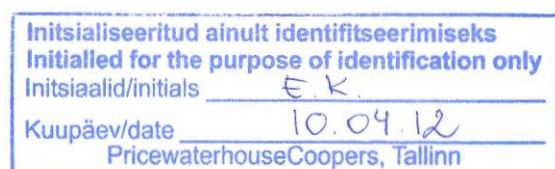
Seisuga 31.12.2010

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara nimetus ja kogus	Tehingu täitmise aeg	Täitmishind		Turuväärtus		
				ühikule	kokku	ühikule	kokku	
Valuutafoward	Nordea Pank	74 778 EUR	08.03.2011	1,3373	100 000 USD	0,0005	40 EUR	
Valuutafoward	Swedbank	329 775 USD	14.03.2011	0,7581	250 000 EUR	0,0107	3 529 EUR	
KOKKU							3 569 EUR	

Tuletisinstrumenti väljaandja AS Swedbank omakapital 31.12.2010 seisuga oli 1,7 miljardit eurot ja Nordea Bank AB omakapital 1,6 miljardit eurot vastavalt avaldatud 2010.a. majandusaasta aruannetele.

Lisa 5 Viitlaekumised

Muude viitlaekumiste all on kajastatud laekumata dividendide nõuded summas 6 713 eurot (2010.aastal laekumata dividenditulu summas 219 eurot ja laekumata raha väärtpaperite müügist summas 5 217 eurot). Kõik nõuded on käesoleva aruande koostamise ajaks täies ulatuses laekunud.



Lisa 6 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS LHV Varahaldus ning teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Maailma Aktsiad Fond maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2011. aastal moodustasid tasud kokku 30 771 eurot (2010. aastal 21 770 eurot). Võlgnevus fondivalitsejale bilansipäeva seisuga on 2 355 eurot, millest 2 192 eurot moodustas valitsemistasu, 90 eurot märkimistasu ja 73 eurot lunastustasu (31.12.2010 oli võlgnevus 3 252 eurot).

Fondivalitseja poolt valitsetavate teiste fondidega pole tehinguid tehtud.

Lisa 7 Võlgnevused osakuomanikele

Kontol võlgnevused osakuomanikele on kajastatud lunastatud osakute eest tasumata summa 289 eurot, mille eest raha ei ole veel tasutud, kuid osakud on lunastatud. Tasumine toimus 01.01.2011. Seisuga 31.12.2010 oli võlgnevus osakuomanikele märgitud osakute eest 26 eurot.

Lisa 8 Muud kohustused

2010. aastal on muude kohustuste all on kajastatud tasumata raha väärtpaberite ostult summas 16 114 eurot. Seisuga 31.12.2011 muud kohtustused puudusid.

Lisa 9 Investeeringute kajastamine

2011. ja 2010. aastal on kõik investeeringud kajastatud õiglases väärtuses ja turuhinnas, lähtudes aktiivse turu noteeringutest.

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

LHV Maailma Aktsiad Fond osakuomanikele

Oleme auditeerinud kaasnevat AS LHV Varahaldus (fondivalitseja) poolt valitsetava LHV Maailma Aktsiad Fond (fondi) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi ja investeeringute aruannet seisuga 31. detsember 2011, tulude-kulude aruannet ja vara liikumise aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta, aastaaruande koostamisel kasutatud oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ning muud selgitavat informatsiooni.

Fondivalitseja juhatuse kohustused fondi raamatupidamise aastaaruande osas

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

Vandeauditori kohustus

Meie kohustuseks on avaldada auditi põhjal arvamus raamatupidamise 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 raamatupidamise aastaaruanne ei sisalda olulisi väärkajastamisi.

Audit hõlmab raamatupidamise 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 raamatupidamise aastaaruanne võib sisaldada pettustest või vigadest tulenevaid olulisi väärkajastamisi. Asjakohaste auditi protseduuride kavandamiseks võtab audiitor nende riskihinnangute tegemisel arvesse raamatupidamise aastaaruande koostamiseks ning õigeks 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 raamatupidamise aastaaruande üldise esituslaadi hindamist.

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

Arvamus

Meie arvates kajastab raamatupidamise aastaaruanne olulises osas õigesti ja õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2011 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust kooskõlas investeerimisfondide seadusega.

AS PricewaterhouseCoopers



Tiit Raimla
Vandeauditor, litsents nr 287



Erki Mägi
Vandeauditor, litsents nr 523

10. aprill 2012