

# **LHV Täiendav Pensionifond**

**Majandusaasta aruanne 2021**

## LHV Täiendav Pensionifond

**Majandusaasta aruanne**

**01.01.2021 – 31.12.2021**

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

Majandusaasta aruanne sisaldab fondi tegevusaruannet, raamatupidamise aastaaruannet ja selle lisasid, investeringute aruandeid, tehingu- ja vahendustasude aruannet ning millele on lisatud sõltumatu vandeaudiitori aruanne raamatupidamise aastaaruande kohta.

## Sisukord

<b>TEGEVUSARUANNE</b> .....	<b>4</b>
<b>Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Täiendava Pensionifondi 2021. a majandusaasta aruandele</b> .....	<b>6</b>
<b>RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE</b> .....	<b>7</b>
<b>Finantsseisundi aruanne</b> .....	<b>7</b>
<b>Tulude ja kulude aruanne</b> .....	<b>8</b>
<b>Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne</b> .....	<b>9</b>
<b>Rahavoogude aruanne</b> .....	<b>10</b>
<b>Raamatupidamise aastaaruande lisad</b> .....	<b>11</b>
Lisa 1 Üldine informatsioon .....	11
Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest .....	11
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine .....	16
Lisa 4 Kapitali juhtimine.....	25
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglane väärtus .....	25
Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne .....	27
Lisa 7 Viitlaekumised .....	27
Lisa 8 Seotud osapooled .....	28
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused.....	28
<b>TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE</b> .....	<b>29</b>
<b>FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2021</b> .....	<b>30</b>
<b>FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2020</b> .....	<b>35</b>
<b>SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE</b> .....	<b>40</b>

## TEGEVUSARUANNE

LHV Täiendav Pensionifond on täiendava kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike kapitalipaigutuse väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine. Maksimaalse kasvu tagamiseks hoitakse aktsiate ja aktsiatesse investeerivate fondide osakaalu 75% lähedal fondi varade turuväärtusest. Kui fondijuht peab seda mõistlikuks, võib aktsiate ja aktsiatesse investeerivate fondide osakaal olla ka suurem (kuni 95%) või oluliselt väiksem. Peale aktsiate investeerib fond ka võlakirjadesse ja rahaturuinstrumentidesse. Fond investeerib globaalselt ja riske hajutades. Fondivalitseja rakendab fondi vara investeerimisel aktiivset investeerimisstrateegiat, otsustades fondi vara täpse jagunemise erinevate varaklasside ja investeerimisobjektide vahel igapäevase juhtimise käigus. Sõltuvalt turuolukorrast võib fondi vara jaotus erinevate varaklasside ja instrumentide vahel erineda oluliselt. Fondi deponooriumis avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi vara turuväärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks.

### Aktsiaturgude ülevaade

2021. aasta pakkus läänemaailma aktsiaturgudele väga tugevat tootlust ning kohati eufoorilisi liikumisi üksikaktsiates nii Balti aktsiaturul kui ka globaalsetel turgudel. USA S&P500 aktsiaindeks kerkis aastaga 26.9% ja Nasdaq indeks 21.4% dollaris vaadatuna ning Euroopa laialdane Euro Stoxx 50 indeks tõusis aastaga 23.3% eurodes. Kuigi aktsiaindeksid lõpetasid aasta uutel tippudel oli mõningast eufooria rahunemist märgata juba aasta teises pooles kui langusesse pöörasid kahjumlikud tehnoloogiasectori aktsiad.

Aasia turgude liikumine oli oluliselt nõrgem. Jaapani Nikkei 225 indeks tõusis eurodes 2.1% ning MSCI China indeks langes euros aastaga 17.1%. Selle tingis nii Hiina majanduse aeglustumine kui ka poliitiline tegevus kohalike tehnoloogiahiidude vastu. MSCI arenevate turgude indeks tõusis aastaga vaid 2.4% eurodes, kuna lisaks Hiina nõrkusele langesid eelmine aasta ka Lääne-Ameerika turud. OMX Baltic Benchmark indeks tõusis aastaga 42% ning kohaliku börsi tõusu vedasid peamiselt pangad.

Üle 100% tootlust näitasid meie portfellis Coop Panga, Ekspress Grupi ja Skandinaavia meditsiinitehnoloogia ettevõtte Gefinge. Nendest Coop Panga positsiooni ka aasta jooksul müüsimine. Tugevat tootlust pakkusid veel investeringud Euroopa pangandusse, energeetikasektorisse ning Skandinaavia keskmise suurusega ettevõtetesse. Negatiivse panuse fondide tootlusesse andsid investeringud väärismetallidesse.

Suvel täiendasime aktsiaportfelli järkjärgult energeetikasektori nimedega nagu Fortum, Valaris, Equinor ja YellowCoke. Sügisel ning aasta lõpus keskendusime aktsia osakaalu vähendamisele, kuna oli märke tõusu pidurdumisest ning püsivalt kõrge inflatsiooniootus oli sundimas keskpankasid rahapoliitilistele muutustele. Seetõttu vähendasime positsioone nii Euroopa indeksfondides, pangandussektoris kui ka üksikaktsiates.

Pensionifondid tegid uue investeringu EfTEN Real Estate Fund 5 ärikinnisvarafondi, mille esimeseks tehinguks oli Danske Panga büroohoone Vilniuses. Esimene meie kinnisvarafondi investering on jõudnud fondi lõpptähtjani ning East Capital Baltic Property Fund II on ka kõik varad edukalt maha müünud. Investeringu East Capitali fondi tegime 2013. aastal ning kokkuvõttes saavutasime keskmiselt kahekohalise aastatootluse.

2022. aastal jätkame aktsiaturgudel temaatilist lähenemist, kuna indeksi tasemel investeringud on muutunud liiga kalliks. 2022. aasta veebruaris alanud sõda Ukrainas pensionifondidele olulist mõju ei oma. Fondidel on ainult üks investering Venemaale, mis moodustab fondidest vähem kui 0.1%. Fondide investeringud kulda ja kullaga seotud ettevõtetesse aitavad aga kaitsta geopoliitiliste riskide puhul aktsiaturgude languse vastu.

### Võlakirjaturgude ülevaade

Võlakirjaportfellis soetasime Läti ühe suurima panga Citadele allutatud võlakirju oodata intressimääraga 5% aastas ja Eestiski kinnisvarainvesteringuid omava Eastnine AB väärtpapereid oodatava tootlusega 5% üle Euribori. Jätkame

investeeringuvõimaluste otsimist nii suurte rahvusvaheliste börside väliselt ja samal ajal suures mahus lühemate võlakirjade omamine fondis annab meile võimaluse kiiresti reageerida võimaluste tekkimisel ka rahvusvahelistel turgudel.

III samba fondide võrdlus *	NAV 31.12.2021	NAV 31.12.2020	Osaku puhasväärtuse kasv
<b>LHV Täiendav Pensionifond</b>	<b>2.10970</b>	<b>1.95080</b>	<b>+8.15%</b>
LHV Pensionifond Indeks Pluss	1.10340	0.89960	+22.65%
Luminor Aktsiad 100 Pensionifond	2.27644	1.90612	+19.43%
Luminor Intress Pluss Pensionifond	0.87531	0.88574	-1.18%
SEB Aktiivne Pensionifond	1.80658	1.43130	+26.22%
SEB Tasakaalukas Pensionifond	1.34041	1.28468	+4.34%
Swedbank Pensionifond V100	1.95890	1.61970	+20.94%
Swedbank Pensionifond V60	1.32120	1.18510	+11.48%
Swedbank Pensionifond V30	1.41940	1.36000	+4.37%

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

**Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Täiendava Pensionifondi 2021. a majandusaasta aruandele**

Fondivalitseja AS-i LHV Varahaldus juhatus on koostanud LHV Täiendava Pensionifondi 2021. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeringute aruandest ning tehingu- ja vahendustasude aruandest.

**Joel Kukemelk**

Juhatuseliige

*/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/***Vahur Vallistu**

Juhatuseliige

*/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/*

## RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

## Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

<b>Varad</b>	<b>Lisa</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>Käibevarad</b>			
Raha ja raha ekvivalendid	3, 5	1 633 801	1 446 981
Tähtajalised hoiused	3, 5	45 000	0
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Võlakirjad	5	9 327 900	7 569 767
Aksiad	5	4 252 044	4 140 471
Fondiosakud	5	5 965 471	5 627 381
Tuletisinstrumendid	5	450 000	0
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	5	262 336	264 510
Viitlaekumised	5, 7	52 758	136
<b>Varad kokku</b>		<b>21 989 310</b>	<b>19 049 246</b>
<b>Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses</b>			
Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Tuletisinstrumendid	5	471 676	0
<b>Lühiajalised kohustised</b>			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	17 688	15 724
Võlgnevus depoopangale		1 019	868
<b>Lühiajalised kohustised kokku</b>		<b>18 707</b>	<b>16 592</b>
<b>Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>		<b>490 383</b>	<b>16 592</b>
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>	6	<b>21 498 927</b>	<b>19 032 654</b>
<b>Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku</b>		<b>21 989 310</b>	<b>19 049 246</b>

Lisad lehekülgedel 11 kuni 28 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

**Tulude ja kulude aruanne**

(eurodes)

	Lisa	2021	2020
<b>Tulud</b>			
Intressitulu		14 948	14 932
Dividenditulu		227 309	227 065
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustistest:			
Võlakirjadelt		10 120	31 896
Aktsiatelt		986 621	916 947
Fondiosakutelt		671 863	400 410
Tuletisinstrumentidelt		-24 756	0
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		4 636	-22 892
<b>Tulud kokku</b>		<b>1 890 741</b>	<b>1 568 358</b>
<b>Kulud</b>			
Valitsemistasud	8	199 780	170 375
Depootasu		10 915	9 555
Tehingutasud		3 079	6 059
Muud tegevuskulud		1 613	2 391
<b>Kulud kokku</b>		<b>215 387</b>	<b>188 380</b>
<b>Oodatav krediidikahju</b>		<b>-75</b>	<b>1 209</b>
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b>		<b>1 675 429</b>	<b>1 378 769</b>

Lisad lehekülgedel 11 kuni 28 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.



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

	Lisa	2021	2020
<b>Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul</b>		<b>19 032 654</b>	<b>16 422 757</b>
Osakute märkimisel laekunud raha		3 119 436	2 725 249
Osakute lunastamisel tasutud raha		-2 328 592	-1 494 121
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b>		<b>1 675 429</b>	<b>1 378 769</b>
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	21 498 927	19 032 654
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus		10 109 756	9 733 517
<b>Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus</b>	6	<b>2.1265</b>	<b>1.9554</b>

Lisad lehekülgedel 11 kuni 28 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

**Rahavoogude aruanne**

(eurodes)

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Rahavood põhitegevusest</b>		
Laekunud intressid	14 948	14 932
Laekunud dividendid	227 293	226 981
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-540 023	-691 596
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud	-45 000	0
Makstud tegevuskulud	-213 272	-186 271
<b>Neto rahavood põhitegevusest</b>	<b>-556 054</b>	<b>-635 954</b>
<b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>		
Osakute emiteerimisest laekunud	3 066 830	2 799 422
Osakute lunastuse eest tasutud	-2 328 592	-1 494 121
<b>Neto rahavood finantseerimistegevusest</b>	<b>738 238</b>	<b>1 305 301</b>
<b>Rahavood kokku</b>	<b>182 184</b>	<b>669 347</b>
<b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>	<b>182 184</b>	<b>669 347</b>
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	1 446 981	800 526
Valuutakursside muutuse mõju	4 636	-22 892
Raha ja raha ekvivalentide aruandeperioodi lõpus	1 633 801	1 446 981

Lisad lehekülgedel 11 kuni 28 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

## Raamatupidamise aastaaruande lisad

### Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Täiendav Pensionifond (edaspidi: Fond) moodustati 20.02.2002. Fond võib investeerida kuni 95% varadest aktsiatesse, kuid hoiab tavaliselt aktsiate osakaalu portfellis 75% lähedal – kui fondijuht seda mõistlikuks peab, võib aktsiaturgude osakaal olla ka oluliselt väiksem. Pikaajalise tootluse tõstmiseks investeeritakse oluline osa varast aktsiatesse. Lühiajalise stabiilsuse tagamiseks investeeritakse osa varast võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse ja fikseeritud kasvikuga instrumentidesse.

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

Koostatud raamatupidamise aastaaruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2021 kuni 31.12.2021. Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

### Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest

#### 2.1 Aruande koostamise alused

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

#### Uued finantsaruandlusestandardid, tõlgendused ja nende muudatused

Uued või muudetud standardid või tõlgendused, mis on kehtivad 1. jaanuarist 2021 alanud aruandeperioodile, ei oma olulist mõju Fondile.

Välja on antud uusi või muudetud standardeid ja tõlgendusi, mis muutuvad Fondile kohustuslikuks alates 1. jaanuarist 2022 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt:

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

Fondi hinnangul ei avalda muudatused esmakordsel rakendamisel Fondi raamatupidamise aastaaruandele olulist mõju.

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

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

- IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ muudatustega selgitatakse, et hinnates, kas võlainstrumentide vahetamine olemasoleva laenuvõtja ja laenuandja vahel toimub oluliselt erinevatel tingimustel, sisaldavad koos rahavoogude diskonteeritud nüüdisväärtusega kaasatavad tasud ainult uute tingimuste sõlmimiseks laenuvõtja ja laenuandja vahel makstud või saadud tasusid (sisaldades ka laenuvõtja või laenuandja poolt teise osapoole nimel makstud või saadud tasusid).

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

## 2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

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

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade (nõudmiseni ja lühiajalised hoiused krediidiasutustes ning võlakirjad, mis ei oma turuosaliste hinnanoteeringut) osas on fondivalitseja juhtkond hinnanud 31.12.2021 seisuga oodatava krediidikahju suurus. Täpsem info on toodud lisas 2.7 ja 3.3.

## 2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

*Arvestus- ja esitusvaluuta*

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

*Tehingud ja saldod välisvaluutas*

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

## 2.4 Finantsvarade- ja kohustiste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustised järgnevatesse kategooriatesse:

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

### Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

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

Fond kajastab arvele võtmisel finantsvara või -kohustist selle õiglasel väärtuses, millele on lisatud või millest on maha arvatud finantsvara või -kohustise puhul, mida ei kajastata õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande, tehingukulutused, mis on otseselt seotud finantsvara omandamise või finantskohustise emitteerimisega. Õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastavate finantsvarade ja -kohustiste tehingutasud kajastatakse kuluna tulude ja kulude aruandes.

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

## Edasine kajastamine

### *Finantsvarad: võlainstrumentid*

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

Õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande: Varad, mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumi kriteeriumile, kajastatakse õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande. Kasum või kahjum võlainstrumentidelt muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatakse vastava perioodi, mil õiglase väärtuse muutus on toimunud, tulude ja kulude aruandes real "Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande". Sellised õiglase väärtuse kasumid ja kahjumid sisaldavad ka vastavatelt instrumentidelt teenitud lepingulisi intresse.

Korrigeeritud soetusmaksumus: Varad, mida hoitakse lepinguliste rahavoogude kogumiseks ning mille rahavood on ainult põhiosa ja tasumata põhiosalt arvestatud intress, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Nendest varadest saadav intressitulu kajastatakse finantstuludes sisemise intressimäära meetodil. Kajastamise lõpetamisel kajastatakse saadud kasum või kahjum tulude ja kulude aruandes muudes tuludes/kuludes. Valuutakursi kasumid ja kahjumid ning krediidikahjumid kajastatakse tulude ja kulude aruandes eraldi ridadel.

### *Omakapitaliinstrumentid*

Fond kajastab omakapitaliinstrumentid õiglases väärtuses. Õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud omakapitaliinstrumentidest saadud kasum või kahjum kajastatakse tulude ja kulude aruandes real "Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande".

## Tuletisinstrumentid

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

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

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

## 2.5 Õiglase väärtuse hindamine

Õiglase väärtuse all mõeldakse väärtust, millega Fondi vara on võimalik müüa tehingust huvitatud ja Fondist sõltumatule osapoolle hindamispäeva seisuga. Väärtpaberibörsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustiste (näiteks aktsiad, fondid, võlakirjad, tuletisinstrumentid) puhul põhineb õiglase väärtus börsipäeva sulgemishinnal (*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. IFRS 13 „Õiglase väärtuse määramine“ kohaselt börsil kaubeldavate finantsvarade ja kohustiste õiglase väärtusena kasutatakse börsi sulgemishinda, kui see jääb ostu- ja müüginoteeringu vahele. Kui sulgemishind ei jää antud vahemikku, määrab fondivalitseja õiglase väärtusena hinna ostu- ja müügihinna vahel, mis kõige täpsemalt väljendaks konkreetse väärtpaberi õiglast väärtust.

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

Börsil kaubeldava investeeringufondi aktsia või osaku väärtus määratakse samamoodi nagu börsil kaubeldava aktsia väärtus. Börsil mittekaubeldava lepingulise fondi osaku väärtus määratakse viimase teadaoleva tagasivõtmishinna

alusel või kui hind ei ole kättesaadav, siis fondi puhasväärtuse põhjal. Börsil kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus määratakse vastavalt reguleeritud turu viimasele teadaolevale ostunoteeringule (*last bid-price*).

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

## 2.6 Tasaarveldamine

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

## 2.7 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

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

Vastavalt IFRS 9 tugineb oodatav krediidikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

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

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

## 2.8 Intressid

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

## 2.9 Dividendid

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

## 2.10 Viitlaekumised

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

## 2.11 Raha ja raha ekvivalendid

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

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

## 2.12 Tähtajalised hoiused

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

## 2.13 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

## 2.14 Valitsemistasu

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

## 2.15 Depootasu

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

## 2.16 Tehingutasud

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

## 2.17 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt Fondi emissiooniprospetsis kirjeldatud tingimustele.

## 2.18 Väljamaksud osakuomanikele, märkimis- ja lunastamistasu

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

## 2.19 Fondiosakud

Fond on välja lasknud ühte liiki osakuid, mis annavad osakuomanikule õiguse proportsionaalsele osale Fondi netovarast Fondi likvideerimisel tähtaja saabudes. Osakuomaniku nõudel peab fondivalitseja osaku tagasi võtma; osakuomanikel on õigus osakuid tagasi anda ja vastu saada raha igapäevaselt. Osakutega ei kaasne muid lepingulisi kohustisi 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 kogupuhaskäätusest) Fondi likvideerimisel. Fondi puhaskäätus saadakse, lahutades Fondi kohustised Fondi varade turuskäätusest. Proportsionaalne osalus arvutatakse järgnevalt: jagatakse Fondi kogupuhaskäätus 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 netovas) on identsed;
- Fondil ei ole muid finantsinstrumente või lepinguid, millega kaasnevad rahavood põhinevad suures osas kasumil, netovara muutustel või finantsseisundi aruandes/finantsseisundi aruande väliselt kajastatud netovarade õiglase käätuse 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 finantskohustiseks alates päevast, mil need tingimused ei ole täidetud. Finantskohustis võetakse arvele tehingupäeva õiglase käätuses. Juhul, kui tekib erinevus omakapitaliinstrumenti bilansilise käätuse ja kohustise õiglase käätuse vahel, kajastatakse vahe omakapitalis.

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

## 2.20 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

## Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

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



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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

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

### 3.1 Tururisk

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

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

Väärtpaberiturgudel toimuvat jälgitakse igapäevaselt. Turusituatsiooni 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. Suurem osa intressiriskist tuleneb investeringutest võlainstrumentidesse.

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

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

<b>Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele</b>	<b>Muutus baaspunktides</b>	<b>Intressitulu muutus (EUR)</b>	<b>Õiglase väärtuse muutus (EUR)</b>
<b>31.12.2021</b>			
EUR	+/- 20	+/- 10 659	+/- 49
USD	+/- 20	+/- 175	+/- 0
<b>31.12.2020</b>			
EUR	+/- 20	+/- 10 172	+/- 101
USD	+/- 20	+/- 0	+/- 0

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

	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhisummades	Turumuutus -te mõju ja kogunenud intress	Allahindlused	Kokku
<b>31.12.2021</b>								
<b>Varad</b>								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	1 678 801	0	0	0	1 678 801	0	0	1 678 801
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:								
Võlakirjad	1 253 000	6 665 000	441 000	769 000	9 128 000	199 900	0	9 327 900
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	23 126	0	240 000	263 126	344	-1 134	262 336
<b>Kokku</b>	<b>2 931 801</b>	<b>6 688 126</b>	<b>441 000</b>	<b>1 009 000</b>	<b>11 069 927</b>	<b>200 245</b>	<b>-1 134</b>	<b>11 269 037</b>

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

### Valutarisk

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

## Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

31.12.2021	EUR	USD	JPY	CHF	Muu	Kokku
<b>Valuutariski kandvad varad</b>						
Raha ja raha ekvivalendid	1 443 789	54 509	3 182	139	132 182	1 633 801
Tähtajalised hoised	45 000	0	0	0	0	45 000
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Võlakirjad	9 327 900	0	0	0	0	9 327 900
Aktsiad	2 026 715	1 088 275	80 319	80 730	976 005	4 252 044
Fondiosakud	5 368 777	0	0	596 694	0	5 965 471
Tuletisinstrumentid	450 000	0	0	0	0	450 000
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	262 336	0	0	0	0	262 336
Viitlaekumised	52 658	100	0	0	0	52 758
<b>Valuutariski kandvad varad kokku</b>	<b>18 977 175</b>	<b>1 142 884</b>	<b>83 501</b>	<b>677 563</b>	<b>1 108 187</b>	<b>21 989 310</b>
<b>Valuutariski kandvad kohustised</b>						
Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Tuletisinstrumentid	0	-471 676	0	0	0	-471 676
Muud kohustised	-18 707	0	0	0	0	-18 707
<b>Valuutariski kandvad kohustised kokku</b>	<b>-18 707</b>	<b>-471 676</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-490 383</b>
<b>Avatud valuutaposisioon</b>	<b>18 958 468</b>	<b>671 208</b>	<b>83 501</b>	<b>677 563</b>	<b>1 108 187</b>	<b>21 498 927</b>

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

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

Järgnev tundlikkuse analüüs esitab põhjendatud võimalike muutuste mõju tulude ja kulude aruandele valuutades, milles Fondil on olulised finantsvarad aruandeperioodi lõpu seisuga. Tabelis esitatud summad on eurodes.

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	2021	Kursimuutus	2020
USD kurss	+/- 10%	+/- 67 121	+/- 10%	+/- 117 023
JPY kurss	+/- 10%	+/- 8 350	+/- 10%	+/- 6 871
CHF kurss	+/- 10%	+/- 67 756	+/- 10%	+/- 6 679

### Aktsiahinna risk

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

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

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

### 3.2 Likviidsusrisk

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

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

Fond juhib likviidsusrisiki järgmiste kriteeriumite alusel:

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

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

Fondi finantsvarad kogusummas 16 201 765 eurot (2020. a: 13 526 050 eurot) on fondijuhi hinnangul likviidsed, kuna fondi positsiooni on võimalik kuni 3 pangapäevaga turutingimustel realiseerida.

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

Mittelikviidsed väärtpaberid	31.12.2021	31.12.2020
<b>Võlakirjad</b>		
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	260 590	258 000
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	160 889	160 889
Citadele banka 6.25% 06/12/2026	0	391 648
INBANK 6% 19/12/29	4 065	4 117

Siauliu Bankas 23/12/29	240 324	240 324
Tartu linn 25/10/32	23 146	25 396
<b>Võlakirjad kokku</b>	<b>689 014</b>	<b>1 080 374</b>
<b>Aksiad</b>		
Apranga	32 003	28 377
Arco Vara	0	12 573
Bank Saint Petersburg	45 119	34 028
Ekspress Grupp	91 829	46 798
Grigeo	0	24 472
Olainfarm	0	171 125
PFNONWOVENS	0	31 559
Siauliu Bankas	34 481	22 564
Tallink Grupp	163 726	199 876
Tallinna Kaubamaja	301 044	277 832
<b>Aksiad kokku</b>	<b>668 202</b>	<b>849 204</b>
<b>Fondiosakud</b>		
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	23 410	19 093
BaltCap Lithuania SME Fund KÜB	80 862	70 643
BaltCap Private Equity Fund II	60 324	141 962
Birdeye Timber Fund	65 065	54 151
Birdeye Timber Fund 2	128 368	115 216
Birdeye Timber Fund 3	107 801	99 812
East Capital Baltic Property Fund II	370 660	441 354
East Capital Baltic Property Fund III	603 283	557 839
East Capital Real Estate IV	122 515	69 656
EFTEN Kinnisvarafond	914 561	856 965
EFTEN Real Estate Fund 5	94 374	0
EFTEN Residential Fund usaldusfond	47 180	13 930
INVL Baltic Sea Growth Fund	112 763	74 511
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	94 497	121 708
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	93 872	120 431
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	187 895	180 639
Lords LB Baltic Green Fund (V)	181 868	168 954
SG Capital Partners Fund 1	330 188	289 835
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	333 611	180 328
<b>Fondiosakud kokku</b>	<b>3 953 097</b>	<b>3 577 027</b>
<b>Kokku</b>	<b>5 310 313</b>	<b>5 506 605</b>

Erakapitali- ja kinnisvarafondide tingimuslike kohustistena on kajastatud prognoositud sissemakseid, mille täpne suurus ja tekkimise aeg sõltub vastava fondi fondivalitsejast ning mida ei ole bilansipäeva seisuga võimalik täpselt hinnata.

Fondi tingimuslikud kohustised järgmise 10 aasta jooksul:

<b>Investeeringu tüüp</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Erakapitali investeeringud	305 638	321 182
Investeeringud kinnisvara fondidesse	362 999	466 177
<b>Kokku</b>	<b>668 637</b>	<b>787 359</b>

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

### 3.3 Krediidirisk

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

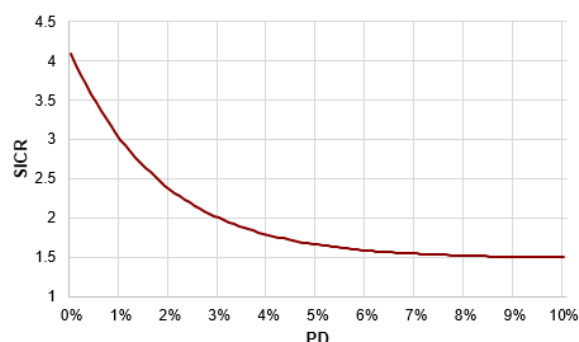
Korrigeeritud soetusmaksumuses hinnatud finantsvaradele leitakse allahindlus, mis baseerub oodatava krediidiriski (ECL) mudelil. ECL mudeli eesmärgiks on arvutada 12 kuu ja eluea oodatav krediidikahjum vastavalt finantsvara allahindlusfaasile. IFRS 9 kehtestab kolme-faasilise mudeli väärtuse languse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

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

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

Lisaks võib ilmnedu krediidiriski suurenemine olulise tähtsusega lepingutingimuste rikkumisel.

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



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

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

ECL arvutused põhinevad järgmistel komponentidel:

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

Igale korrigeeritud soetusmaksumuses hinnastatavale finantsvarale leitakse krediitdireiting, kasutades sisemist reitingumudelit. Antud reitingumudel seob vastaspoolte finantsseisu ja äririski hinnangu võimaliku maksejõuetuse tõenäosusega. Krediidiriski mudelist saadud 12 kuu PD rekaliibreeritakse tulevikku vaatavaks 12 kuu hinnanguks arvestades vastavaid makrostsenaariume. Vastavad makronäitajad, mida mudelis kasutatakse indekse kujul, sisaldavad hinnangut olemasolevale majanduskeskkonnale. Kasutades maksejõuetuse kõverat, konverteeritakse saadud 12 kuu PD hinnang eluea PD-ks selliselt, et tulemuseks on konkreetse finantsinstrumendi oodatav maksejõuetus

igal tulevasel ajahetkel kuni oodatava eluea lõpuni. Arvestades makrostsenaariumite indekseid, saadakse kõik tulevased PD-d kõikidele makromajanduslikele stsenaariumitele.

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

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

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

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

kus:

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

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

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

$EAD_t$  – laenujääk kuu t seisuga;

$d_t$  – diskontomäär;

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

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

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

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

	31.12.2021	31.12.2020
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	1 678 801	1 446 981
Viitlaekumised	52 758	136
Võlakirjad õiglasest väärtusest muutustega läbi tulude ja kulude aruande	9 327 900	7 569 767
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	262 336	264 510
<b>Kokku</b>	<b>11 321 795</b>	<b>9 281 394</b>

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade (võlakirjad ja tähtajalised hoiused) jaotus sisemise reitingu järgi koos oodatava krediidikahjuga. 31.12.2021 seisuga omavad kõik sellised finantsvarad investeerimisjärgu reitingut (<10) ning kuuluvad allahindlusfaasi 1.

<b>31.12.2021</b>	<b>Reiting</b>	<b>Turuväärtus</b>	<b>12 kuu ECL</b>	<b>Kokku</b>
madal krediidirisk	4	0	0	0
madal krediidirisk	5	1 140 494	-1 607	1 138 887
madal krediidirisk	6	0	0	0
keskmise krediidirisk	7	550 116	-4 437	545 679
keskmise krediidirisk	8	0	0	0
<b>Kokku</b>		<b>1 690 610</b>	<b>-6 044</b>	<b>1 684 566</b>

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

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

	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
AAA / Aaa	44.43%	23.45%
AA+ / Aa1	0.16%	0.20%
AA / Aa2	33.26%	39.74%
A+ / A1	1.76%	1.12%
A / A2	2.21%	8.71%
A- / A3	0.00%	1.32%
BBB+ / Baa1	6.83%	11.51%
BBB / Baa2	2.21%	7.71%
BBB- / Baa3	2.05%	2.57%
BB+ / Ba1	2.72%	3.29%
Reitinguta	4.37%	0.38%
<b>Kokku</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Raha krediidirisk on marginaalne kuna nõudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille emattevõtte krediitireiting on A+ (Standard&Poor's) ning deposiitide osakaal on väga väike (alla 0,5% Fondi mahust).

### 3.4 Riski kontsentratsioon

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

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Balti riigid	28.99%	31.34%
Euroopa	64.01%	57.79%
Euroopa arenevad turud	0.91%	1.77%
Venemaa	0.21%	0.18%
Põhja-Ameerika	5.11%	8.04%
Aasia arenevad turud	0.00%	0.08%
Vaikse ookeani piirkond	0.37%	0.35%
Aafrika	0.40%	0.45%
<b>Kokku</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2021	31.12.2020
Kestvuskaubad	1.47%	2.18%
Esmatarbekaubad	2.59%	2.87%
Energia	1.08%	0.00%
Finantssektor	9.10%	14.14%
Valitsus	36.11%	27.66%
Tervishoid	1.71%	2.32%
Tööstussektor	5.72%	4.38%
Informatsioonitehnoloogia	0.07%	0.25%
Materjalid	5.24%	6.73%
Fondid	27.70%	29.58%
Telekommunikatsiooniteenused	0.00%	0.27%
Kommunaalteenused	1.34%	2.11%
Muu	7.87%	7.51%
<b>Kokku</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

#### Lisa 4 Kapitali juhtimine

Fondi kapital koosneb tema netovaradest (vt lähemalt Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne) ehk Fondi osakute emiteerimisest saadud rahast ja Fondi kasumist. Fondi kapital muutub regulaarselt tulenevalt uute osakute emiteerimisest. Fondijuht monitorib oodatavaid raha sisse ja väljavooge eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks (vt ka lisa 3.2).

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

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

31.12.2021	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:				
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	1 678 801	0	0	1 678 801
Aktsiad	4 252 044	0	0	4 252 044
Fondiosakud	2 012 375	0	3 953 096	5 965 471
Võlakirjad	9 327 900	262 336	0	9 590 236
Tuletisinstrumendid	0	450 000	0	450 000
Viitlaekumised	52 758	0	0	52 758
<b>Finantsvarad kokku</b>	<b>17 323 878</b>	<b>712 336</b>	<b>3 953 096</b>	<b>21 989 310</b>
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:				
Tuletisinstrumendid	0	471 676	0	471 676
<b>Finantskohustised kokku</b>	<b>0</b>	<b>471 676</b>	<b>0</b>	<b>471 676</b>

31.12.2020	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:				
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	1 446 981	0	0	1 446 981
Aktsiad	4 140 471	0	0	4 140 471
Fondiosakud	2 050 354	0	3 577 027	5 627 381
Võlakirjad	7 569 767	264 510	0	7 834 277
Viitlaekumised	136	0	0	136
<b>Finantsvarad kokku</b>	<b>15 207 709</b>	<b>264 510</b>	<b>3 577 027</b>	<b>19 049 246</b>

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

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

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

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

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

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

Mittekaubeldavate kinniste fondide erakapitali investeeringute õiglase väärtuse hindamisel toetub vastav fondivalitseja kehtivatele rahvusvahelistele standardidele - International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines - Edition December 2018. Need standardid näevad ette erinevaid investeeringu väärtuse hindamismeetodeid sõltuvalt investeeringu iseloomust, ettevõtte arengustaadiumist ja finantsseisust.

Nende erinevate hindamismeetodite eesmärgiks on leida investeeringu õiglase väärtus. Üldiselt kasutatakse selleks järgmist kolme meetodit:

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

Arvestades Fondis olevate erakapitali investeeringute iseloomu on edaspidi kavas kasutada peamiselt kahte meetodit, mis on mõlemad turupõhised meetodid:

- Hiljutise investeeringu hinna meetod (*Price of Recent Investment*) – meetod seisneb selles, et investeeringu õiglase väärtuse leidmiseks kasutatakse turul hiljuti toimunud tehingu hinda, arvestades tehingu tausta, olulisust ja suurust turu seisukohalt. Selle meetodi abil leitud väärtust võib kasutada vaid suhteliselt lühikest

aega, kuna tehingu asjaolud kaotavad oma aktuaalsust aja jooksul, samuti muutuvad ka turu tingimused. Meetod on oma iseloomult suhteliselt subjektiivne, seetõttu saadud väärtuse täiendava valideerimise huvides kasutame diskonteeritud rahavoogude meetodit.

- Suhtarvude meetod (*Multiples*) – meetod näeb ette, et hinnatava ettevõtte äri on välja kujunenud ning omab jätkusuutlikku rahavoogu. Õiglase väärtuse leidmiseks kasutatakse tööstusharu esindavate börsil noteeritud ettevõtete suhtarve, mis haakuvad hindamisobjektiks oleva investeeringuga. Tüüpiliselt kasutame järgimisi suhtarve: P/E, EV/EBITDA, EV/Sales.

Juhul, kui ülalpool loetletud meetodid ei suuda kindlaks määrata investeeringu õiglast väärtust, kasutatakse muid rahvusvaheliste standarditega ette nähtud meetodeid. Järgnevas tabelis on välja toodud 3. taseme investeeringute õiglase väärtuse muutused.

	Fondiosakud	Aksiad	Võlakirjad	Kokku
<b>Saldo 01.01.2020</b>	<b>3 075 975</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 075 975</b>
Ost/müük	384 883	0	0	384 883
Õiglase väärtuse muutus	116 169	0	0	116 169
<b>Saldo 31.12.2020</b>	<b>3 577 027</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 577 027</b>
Ost/müük	384 883	0	0	384 883
Õiglase väärtuse muutus	-8 814	0	0	-8 814
<b>Saldo 31.12.2021</b>	<b>3 953 096</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 953 096</b>

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

Seisuga 31.12.2021 on 3. taseme varade väärtus 3 953 096 eurot (31.12.2020: 3 577 027 eurot) ehk 18.39% (31.12.2020: 18.79%) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 395 310 eurot (31.12.2020: +/- 357 703 eurot).

#### Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

tegevuse algus: august 2001.a.

	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus		Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus
31.12.2001	117 127	0.6557	31.12.2012	4 540 359	1.2760
31.12.2002	175 246	0.5790	31.12.2013	5 726 875	1.3776
31.12.2003	375 594	0.6577	31.12.2014	6 255 831	1.3960
31.12.2004	554 512	0.7209	31.12.2015	7 446 657	1.5128
31.12.2005	914 392	0.9741	31.12.2016	8 860 820	1.6038
31.12.2006	1 334 338	1.0985	31.12.2017	14 151 719	1.6933
31.12.2007	1 772 870	1.1920	31.12.2018	14 956 216	1.6659
31.12.2008	1 288 357	0.7701	31.12.2019	16 422 757	1.8038
31.12.2009	2 257 774	1.0541	31.12.2020	19 049 246	1.9554
31.12.2010	3 317 911	1.2480	31.12.2021	21 498 927	2.1265
31.12.2011	3 712 785	1.1131			

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

#### Lisa 7 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2021 on viitlaekumistena on kajastatud laekumata raha osakute lunastamisest summas 52 658 eurot ja laekumata dividendid summas 100 eurot. Seisuga 31.12.2020 oli laekumata raha osakute lunastamisest summas 52 eurot ja laekumata dividendid summas 84 eurot. Nõuded on aruande koostamise hetkeks laekunud.

**Lisa 8 Seotud osapooled**

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS-i LHV Varahaldus ning teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Täiendav Pensionifond maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2021. aastal moodustasid tasud kokku 199 780 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 17 688 eurot. 2020. aastal moodustasid tasud kokku 170 375 eurot, võlgnevus 31.12.2020 seisuga oli 15 724 eurot.

Osakute lunastustasu on makstud AS LHV Varahaldusele 2021. a jooksul 9 255 eurot, 2020. a jooksul 9 399 eurot.

2021. a ja 2020. a tehingutasud LHV Pangale on avalikustatud „Tehingu- ja vahendustasude aruandes“.

**Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused**

2021. a raamatupidamise aastaaruande koostamisel on võetud arvesse turul aktiivselt mittekaubeldavate väärtpaperite bilansipäevajärgselt saadud informatsiooni väärtuse hindamise osas 31.12.2021 seisuga.

Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud Fondi osaku puhaskäivalt 02.01.2022 avalikustatud Fondi osaku puhaskäivalt:

Väärtpaper	Kogus	02.01.2022 avalikustatud hind	Korrigeeriva sündmuse kuupäev	31.12.2021 bilansis kajastatud hind	Bilansiline väärtus kokku seisuga 31.12.2021	Mõju fondi NAV-le
Birdeye Timber Fund	3 599	15.12	11.01.2022	18.08	65 065	10 638
Birdeye Timber Fund 3	10 000	10.72	11.01.2022	10.78	107 801	567
EFTEN Kinnisvarafond	310 147	2.89	12.01.2022	2.95	914 561	17 492
East Capital Baltic Property Fund II	1 879	191.11	14.01.2022	197.24	370 659	11 518
East Capital Baltic Property Fund III	3 901	145.08	17.01.2022	154.66	603 283	37 369
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	285 630	1.12	17.01.2022	1.17	333 611	12 802
East Capital Real Estate IV	1 117	107.74	18.01.2022	109.73	122 515	2 224
EFTEN Residential Fund usaldusfond	36 127	0.99	20.01.2022	1.31	47 180	11 308
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	25	3 582.14	01.02.2022	3 706.04	94 497	3 160
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	25	3 566.27	01.02.2022	3 689.07	93 872	3 125
SG Capital Partners Fund 1	253 125	1.19	01.02.2022	1.30	330 188	28 187
KJK Fund III	165	1 072.89	11.02.2022	1 138.76	187 895	10 868
INVL Baltic Sea Growth Fund	78 179	1.18	11.02.2022	1.44	112 763	20 192
Lords LB Baltic Green Fund (V)	185 727	0.97	14.02.2022	0.98	181 868	1 195
<b>Kokku</b>						<b>170 645</b>

24.02.22 tungisid Venemaa väed Ukrainasse. Sellele järgnes rahvusvaheline erakordselt tugev koordineeritud hukkamõist ning Venemaa suunalised finantssanktsioonid, muuhulgas mitmete Vene pankade SWIFTist väljalülitamine ja Venemaa Keskpanga varade külmutamine. 28.02.22 peatati Venemaa börsil kauplemine, mille järel seadsid FTSE ja MSCI indekseid koostajad vastavalt 07.03.22 ja 09.03.22 Venemaa osakaalu arenevate turgude indeksis varasema ca kolme protsendi pealt nulli peale.

Fondis on ainult üks investering Venemaale, mis moodustab vähem kui 0.1%.

2022. aasta veebruaris alanud sõda Ukrainas pensionifondidele olulist mõju ei oma, kuid sõja tegelik mõju ilmneb järgnevate kuude jooksul.

## Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

2021	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
<b>Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:</b>				
AS Swedbank	13	457 533	295	9.58%
AS LHV Pank	29	10 396 958	577	18.73%
AS SEB Pank	46	4 341 173	2204	71.59%
<b>Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:</b>				
AS SEB Pank	2	900 000	0	0.00%
Ilma maaklerita	38	1 221 623	3	0.10%
<b>Kokku</b>	<b>128</b>	<b>17 317 287</b>	<b>3079</b>	<b>100.00%</b>

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 577 EUR AS-le LHV Pank.

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

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

## Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2021

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reifingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turväärtus ühikule 31.12.2021 **	Turväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
<b>1. Väärtpaberid</b>								<b>17 138 466</b>		<b>19 786 075</b>	<b>91.45%</b>
<b>Võlakirjad</b>								<b>9 618 331</b>		<b>9 590 236</b>	<b>44.61%</b>
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	4.25%	1 000.11	259 029	1 006.14	260 590	1.21%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	5.75%	1 000.80	4 003	1 016.33	4 065	0.02%
Tartu linn 25/10/32 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	0.47%	0.72	23 126	0.72	23 146	0.11%
Ignitis grupe 2% 14/07/27	BBB+	S&P	Leedu	XS1646530565	EUR	0.60%	982.94	103 209	1 085.32	113 958	0.53%
Siauliu Bankas 6.15% 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	240 000	10 013.48	240 324	1.12%
Citadele 5% 13/12/2031	Baa1	Moody's	Läti	LV0000880102	EUR	5.00%	10 000.67	300 020	10 024.39	300 732	1.40%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.58%	10 001.25	160 020	10 055.55	160 889	0.75%
Latvenergo 1.9% 10/06/22	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801777	EUR	0.08%	998.97	49 949	1 018.62	50 931	0.24%
Latvia 0.375% 27/01/22	A+	S&P	Läti	LV0000570141	EUR	-0.17%	1 004.87	87 424	1 003.90	87 340	0.41%
France Government 3% 25/04/22	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011196856	EUR	-0.60%	1.03	1 655 269	1.03	1 651 085	7.68%
France Government 25/05/2022	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0013219177	EUR	-0.68%	1.00	100 451	1.00	100 266	0.47%
France Government 2.25% 25/10/22	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011337880	EUR	-0.63%	1.06	1 480 743	1.03	1 438 906	6.69%
Eastnine 08/07/24	NR	-	Rootsi	SE0013719788	EUR	4.69%	1 000.03	385 011	1 019.17	392 379	1.83%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	0.57%	992.30	29 769	1 069.43	32 083	0.15%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	0.69%	1 043.57	158 622	1 082.14	164 485	0.77%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	2.84%	97 589.26	195 179	106 005.73	212 011	0.99%
German Treasury Bill 18/05/2022	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001030377	EUR	-0.65%	0.01	602 575	0.01	601 513	2.80%
German Treasury Bill 23/02/2022	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001030344	EUR	-0.73%	0.01	702 198	0.01	700 778	3.26%
German Government 1.75% 04/07/22	AAA	Fitch	Saksamaa	DE0001135473	EUR	-0.68%	0.01	1 430 964	0.01	1 429 400	6.65%
German Government 1.5% 04/09/22	AAA	Fitch	Saksamaa	DE0001135499	EUR	-0.75%	0.01	1 555 078	0.01	1 530 239	7.12%
Apple 1% 10/11/22	Aa1	Moody's	USA	XS1135334800	EUR	-0.47%	1 008.70	15 131	1 014.10	15 211	0.07%
Wells Fargo And Company 31/01/22	A1	Moody's	USA	XS1558022866	EUR	-0.64%	994.59	80 561	1 000.48	81 039	0.38%
Oodatav krediidikahju (võlainstrumendid)										- 1 134	- 0.01%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2021	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>Aktsiad</b>					<b>3 179 288</b>		<b>4 252 044</b>	<b>19.78%</b>
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	25.81	76 530	31.79	99 106	0.46%
Ekspress Grupp <sup>1</sup>	Eesti	EE3100016965	EUR	1.37	80 813	1.56	91 829	0.43%
Tallink Grupp <sup>1</sup>	Eesti	EE3100004466	EUR	0.66	183 572	0.59	163 726	0.76%
Tallinna Kaubamaja <sup>1</sup>	Eesti	EE0000001105	EUR	5.22	140 138	11.22	301 044	1.40%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	168 030	1.86	183 647	0.85%
Aena SME	Hispaania	ES0105046009	EUR	146.71	95 361	138.80	90 220	0.42%
Seven and i Holdings <sup>1</sup>	Jaapan	JP3422950000	JPY	38.57	36 603	38.78	36 064	0.17%
Rakuten Group Inc <sup>1</sup>	Jaapan	JP3967200001	JPY	8.46	43 617	8.85	44 255	0.21%
Yellow Cake	Jersey	JE00BF50RG45	GBP	3.73	283 867	4.05	311 632	1.45%
Agnico Eagle Mines <sup>1</sup>	Kanada	CA0084741085	USD	45.45	164 193	46.92	168 203	0.78%
Barrick Gold Corp <sup>1</sup>	Kanada	CA0679011084	USD	15.80	242 261	16.78	251 046	1.17%
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	26.46	114 820	22.05	102 495	0.48%
Apranga <sup>1</sup>	Leedu	LT0000102337	EUR	2.34	36 944	2.03	32 003	0.15%
Novaturas <sup>1</sup>	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	101 063	3.82	36 768	0.17%
Siauliu Bankas <sup>1</sup>	Leedu	LT0000102253	EUR	0.22	9 868	0.76	34 481	0.16%
AngloGold Ashanti	Lõuna-Aafrika	US0351282068	USD	22.42	105 767	18.52	86 784	0.40%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	18.13	100 298	23.62	133 291	0.62%
TOMRA Systems <sup>1</sup>	Norra	NO0005668905	NOK	25.75	30 390	63.17	85 660	0.40%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	53 281	74.80	38 372	0.18%
Elekta	Rootsi	SE0000163628	SEK	10.94	52 239	11.18	52 770	0.25%
Epiroc <sup>1</sup>	Rootsi	SE0015658109	SEK	8.72	13 239	22.36	36 112	0.17%
Getinge <sup>1</sup>	Rootsi	SE0000202624	SEK	21.19	53 779	38.55	96 748	0.45%
Sweco <sup>1</sup>	Rootsi	SE0014960373	SEK	12.75	42 028	16.60	54 130	0.25%
Swedbank <sup>1</sup>	Rootsi	SE0000242455	SEK	10.88	65 958	17.77	113 272	0.53%
Siemens Energy <sup>1</sup>	Saksamaa	DE000ENER6Y0	EUR	0.00	0	22.49	8 434	0.04%
Hella GmbH and Co KGaA <sup>1</sup>	Saksamaa	DE000A13SX22	EUR	25.02	26 466	62.00	65 596	0.31%
Siemens Healthineers <sup>1</sup>	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	31.99	39 982	65.82	82 275	0.38%
Volkswagen <sup>1</sup>	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	33 870	177.48	44 370	0.21%
Fortum	Soome	FI0009007132	EUR	23.95	100 838	26.99	113 628	0.53%
Huhtamaki	Soome	FI0009000459	EUR	28.22	26 863	38.89	37 023	0.17%
Kesko <sup>1</sup>	Soome	FI0009000202	EUR	0.00	0	29.34	116 186	0.54%
Metso Outotec <sup>1</sup>	Soome	FI0009014575	EUR	5.89	45 700	9.35	72 494	0.34%
Neles <sup>1</sup>	Soome	FI4000440664	EUR	3.87	5 035	13.69	17 811	0.08%
Ponsse <sup>1</sup>	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	23 165	42.20	47 053	0.22%
Sampo <sup>1</sup>	Soome	FI0009003305	EUR	29.45	73 621	44.06	110 150	0.51%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2021	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	11.25	44 990	16.14	64 560	0.30%
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	EUR	24.17	106 644	33.46	147 626	0.69%
Wartsila <sup>1</sup>	Soome	FI0009003727	EUR	7.82	80 579	12.36	127 419	0.59%
Roche Holding <sup>1</sup>	Šveits	CH0012032048	CHF	237.00	49 018	366.95	80 730	0.38%
Carlsberg <sup>1</sup>	Taani	DK0010181759	DKK	99.56	30 414	151.89	46 630	0.22%
TCM Group <sup>1</sup>	Taani	DK0060915478	DKK	10.90	325	21.38	641	0.00%
Costco Wholesale Corp <sup>1</sup>	USA	US22160K1051	USD	261.11	29 952	501.24	56 640	0.26%
Freeport-McMoRan <sup>1</sup>	USA	US35671D8570	USD	7.40	24 752	36.84	124 571	0.58%
Newmont Corporation	USA	US6516391066	USD	24.04	62 826	54.76	144 180	0.67%
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	130.23	30 936	236.11	55 250	0.26%
Bank Saint Petersburg <sup>1</sup>	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.53	48 653	0.96	45 119	0.21%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2021	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>Fondiosakud</b>						<b>4 340 847</b>		<b>5 965 471</b>	<b>27.17%</b>

<b>Kinnisvarafondid</b>						<b>2 455 986</b>		<b>3 346 532</b>	<b>15.57%</b>
EFTEN Real Estate Fund III <sup>1</sup>	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	16.39	33 825	22.80	47 059	0.22%
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.55	482 228	2.95	914 561	4.25%
Birdeye Timber Fund <sup>1</sup>	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.00	35 986	18.08	65 065	0.30%
Birdeye Timber Fund 2 <sup>1</sup>	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.96	100 000	14.07	128 368	0.60%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	99 812	10.78	107 801	0.50%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	285 630	1.17	333 611	1.55%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	94 374	1.00	94 374	0.44%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	36 127	1.31	47 180	0.22%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	185 727	0.98	181 868	0.85%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU0758647282	EUR	129.34	243 063	197.24	370 659	1.72%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	125.37	489 044	154.66	603 283	2.81%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	104.83	117 045	109.73	122 515	0.57%
SG Capital Partners Fund 1 <sup>1</sup>	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	253 125	1.30	330 188	1.54%



Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2021	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>Aktsiafondid</b>						<b>1 516 271</b>		<b>1 965 316</b>	<b>9.14%</b>
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF <sup>1</sup>	BlackRock Asset Management Ireland Limited	Iirimaa	IE00B42Z5J44	EUR	39.01	190 985	60.75	297 422	1.38%
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limited	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	9.60	415 505	12.30	532 566	2.48%
iShares Core DAX <sup>1</sup>	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005933931	EUR	84.46	84 464	134.62	134 620	0.63%
iShares STOXX Europe 600 Health Care <sup>1</sup>	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	75.13	130 726	108.14	188 164	0.88%
iShares Core EURO STOXX 50 <sup>1</sup>	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005933956	EUR	27.09	135 445	43.17	215 850	1.00%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	481.80	559 146	483.54	596 694	2.78%
<b>Erakapitalfondid</b>						<b>368 590</b>		<b>653 623</b>	<b>3.04%</b>
BaltCap Lithuania SME Fund KUB <sup>1</sup>	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	24 672	3.28	80 862	0.38%
INVL Baltic Sea Growth Fund <sup>1</sup>	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	78 179	1.44	112 763	0.52%
KJK Fund III	KJK Fund III Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	165 000	1 138.76	187 895	0.87%
KJK Fund II Balkan AI July 2012 <sup>1</sup>	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	25 545	3 706.04	94 497	0.44%
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012 <sup>1</sup>	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	25 493	3 689.07	93 872	0.44%
BaltCap Private Equity Fund II <sup>1</sup>	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg	-	EUR	1.00	24 925	2.42	60 324	0.28%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS <sup>1</sup>	BaltCap AIFP	Läti	-	EUR	1.00	24 776	0.94	23 410	0.11%
								<b>Turuväärtus kokku</b>	<b>Osakaal fondi varade puhasväärtusest</b>
<b>Emitent/väärtpaberi nimetus</b>	<b>Liik</b>	<b>Väljaandja</b>	<b>Reiting</b>	<b>Reitinguagentuur*</b>	<b>Alusvara nimetus</b>	<b>Löpp-tähtaeg</b>			
<b>Tulefisinstrumendid</b>								<b>- 21 676</b>	<b>- 0.10%</b>
USD Forward	Forward	SEB Pank	A+	S&P	EUR	09.03.2022	- 21 676	- 0.10%	

Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>2. Hoised</b>										<b>1 678 801</b>	<b>7.81%</b>
<b>Arvelduskontod</b>											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CHF			139	139	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		DKK			91 763	91 763	0.43%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			1 443 789	1 443 789	6.72%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		GBP			73	73	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		JPY			3 182	3 182	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CZK			31 033	31 033	0.14%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		NOK			1 396	1 396	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RUB			7 917	7 917	0.04%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			54 509	54 509	0.25%
<b>Tähtajalised hoised</b>											
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	09.09.2021	EUR		09.03.2022	45 000	45 000	0.21%
<b>3. Muud varad</b>										<b>52 758</b>	<b>0.25%</b>
Muud nõuded										52 658	0.24%
Laekumata dividendid										100	0.00%
<b>VARAD KOKKU</b>										<b>21 517 634</b>	<b>99.51%</b>
<b>Fondi kohustised</b>										<b>- 18 707</b>	<b>- 0.09%</b>
<b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>21 498 927</b>	<b>99.42%</b>

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

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

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

<sup>2</sup> Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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

## Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2020

(eurodes)

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

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

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
<b>Aktsiad</b>					<b>3 259 403</b>		<b>4 140 471</b>	<b>21.75%</b>
Arco Vara	Eesti	EE3100034653	EUR	1.19	12 397	1.21	12 573	0.07%
Coop Pank	Eesti	EE3100007857	EUR	1.15	11 500	1.17	11 680	0.06%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.37	80 813	0.80	46 798	0.25%
Tallink Grupp <sup>1</sup>	Eesti	EE3100004466	EUR	0.72	194 574	0.74	199 876	1.05%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.25	159 269	9.16	277 832	1.46%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	168 030	1.80	177 914	0.93%
Banco Santander <sup>1</sup>	Hispaania	ES0113900J37	EUR	2.64	213 702	2.54	205 596	1.08%
Seven and i Holdings	Jaapan	JP3422950000	JPY	39.76	36 603	28.93	26 902	0.14%
Rakuten Inc	Jaapan	JP3967200001	JPY	8.72	43 617	7.86	39 292	0.21%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	41.95	164 193	57.46	205 997	1.08%
Barrick Gold Corp <sup>1</sup>	Kanada	CA0679011084	USD	14.58	242 261	18.56	277 812	1.46%
Apranga <sup>1</sup>	Leedu	LT0000102337	EUR	2.34	36 944	1.80	28 377	0.15%
Grigeo	Leedu	LT0000102030	EUR	0.65	11 945	1.33	24 472	0.13%
Novaturas <sup>1</sup>	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	101 063	2.94	28 297	0.15%
Siauliu Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.22	9 868	0.50	22 564	0.12%
AngloGold Ashanti	Lõuna-Aafrika	US0351282068	USD	20.70	105 767	18.43	86 362	0.45%
Olainfarm	Läti	LV0000100501	EUR	3.86	91 269	7.24	171 125	0.90%
TOMRA Systems ASA	Norra	NO0005668905	NOK	24.56	30 390	40.36	54 731	0.29%
Thales <sup>1</sup>	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	53 281	74.90	38 424	0.20%
Elekta	Rootsi	SE0000163628	SEK	10.87	26 601	11.01	27 749	0.15%
Epiroc	Rootsi	SE0011166933	SEK	8.90	26 479	14.91	48 172	0.25%
Getinge	Rootsi	SE0000202624	SEK	19.24	27 266	19.14	28 008	0.15%
Sweco AB	Rootsi	SE0014960373	SEK	7.97	29 463	15.05	56 567	0.30%
Swedbank	Rootsi	SE0000242455	SEK	11.63	206 902	14.36	274 730	1.44%
Daimler <sup>1</sup>	Saksamaa	DE0007100000	EUR	67.45	26 979	57.79	23 116	0.12%
Siemens Energy	Saksamaa	DE000ENER6Y0	EUR	0.00	0	30.00	11 250	0.06%
Hella GmbH and Co KGaA	Saksamaa	DE000A13SX22	EUR	25.02	26 466	52.90	55 968	0.29%
Siemens Healthineers	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	31.99	79 964	41.98	104 950	0.55%
Volkswagen <sup>1</sup>	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	33 870	152.42	38 105	0.20%

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

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

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

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

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

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

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

<sup>2</sup> Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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

Sõltumatu vandeaudiitori aruanne