

LHV Pensionifond XL

Majandusaasta aruanne 2023

LHV Pensionifond XL

Majandusaasta aruanne

01.01.2023 – 31.12.2023

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

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

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond XL 2023. a majandusaasta aruandele	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	7
Finantsseisundi aruanne	7
Koondkasumiaruanne	8
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	9
Rahavoogude aruanne	10
Raamatupidamise aastaaruande lisad	11
Lisa 1 Üldine informatsioon	11
Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest	11
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine	17
Lisa 4 Kapitali juhtimine	26
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus	27
Lisa 6 Antud laenud	29
Lisa 7 Viitlaekumised	30
Lisa 8 Seotud osapooled	30
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused	30
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	32
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	33
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	45

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond XL on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sisse maksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine läbi fondi investeringute hajutamise erinevate varaklasside ja maailma turgude vahel. 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

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

Pensionifondide aktsiapositsioonidest näitas suurimat tootlust uraanikaupleja Yellow Cake aktsia, mis kerkis aastaga 68.4%. Yellow Cake aktsia tõus oli üle ootuste ning 2024. aasta alguses väljuti täielikult positsioonist. Tugeva tulemuse saavutas Euroopa pangandussektori aktsiatele panustav indeksfond, mille tootlus oli 30.2% aastaga. Pangandussektor jätkas tõusu kõrgete intressimäärade ja rekordkasumite mõjul. Rootsi väikeettevõtte holding ettevõtte Lifco kerkis 23% alates ostust ning USA meditsiinitehnoloogia ettevõtte Stryker aktsiahind tõusis 19.3% aastaga. Nõrgalt liikusid 2023. aastal fondide aktsiaportfellis olevad nafta- ja gaasisektorile panustavad aktsiad. Positiivse tootluse tõid 2023. aastal investeringud kulda. Füüsilise kulla fondi ZKB Gold väärtus tõusis aastaga 9.2% ning kullakaevurite indeksfondi väärtus kerkis 6.3%.

Kõrgete intresside keskkonnas on kannatanud kinnisvara positsioonide tootlused. Kinnisvarainvesteeringute intressikulud on märgatavalt tõusnud ning samas on investorite tootluse ootused varadele kasvanud, mis omakorda vähendab varade väärtust. Kinnisvarafondide portfelli tõi 2023. aastal vaid 1.8% tootlust varade allahindluse tõttu, kuid pensionifondi otseinvesteeringud kinnisvarasse tõid 9.4% tootlust. Fondide otseinvesteeringutel läks paremini, kuna antud kinnistud ja hooned on peamiselt elukondlikus ja logistikasektoris, kus varade väärtuse langust ei ole toimunud. Aasta jooksul tegi fond uue investeeringu EFTEN Special Opportunities Fondi, mis plaanib pakkuda rahastust kinnisvaraprojektidele Baltikumis.

Erakapitali portfelli suunal on aktiivsus varasemate aastatega vähenenud. Aasta jooksul tehti üks uus investeering Investindustrial VIII fondi, kuna antud fondivalitseja fondid on varasemalt portfellis parimat tootlust näidanud. Aasta kokkuvõttes tõi erakapitali portfelli 9.2% tootlust. Negatiivse poole pealt selgus aasta lõpus, et Baltcapi infrastruktuurifondist on varastatud suurem summa raha. Antud intsidendi mõju pensionifondi tootlusele on õnneks väike ning fondivalitseja teeb endast kõik, et antud rahaline kaotus saaks Baltcapi poolt kompenseeritud.

2023. aasta aktsiaturgude tõusu taga seisid eelkõige tehnoloogia sektori seitse aktsiat. Aasta lõpuks oli majanduses jätkuvalt palju küsimusi tuleviku osas üleväl, kuid samas on märke majanduskasvu elavnemisest ning investorite hulgas

on suur ootus intressimäärade languseks. Antud keskkonnas näeme mitmeid soodsaid ostuvõimalusi eelkõige populaarse tehnoloogiasektori kõrvalt.

Võlakirjaturgude ülevaade

Võlakirjaportfelli märkimisväärseimad sündmused olid seotud fondi investeringutega kinnisvaraettevõtetesse. Oktoobris maksis enne lõpptähtaega täies ulatuses oma võlakirja tagasi peamiselt Leedu ärikinnisvara turul tegutsev, aga Stockholmi börsil noteeritud Eastnine. 2021. suvel välja lastud võlakirjad olid kokku pandud selliselt, et fondid teenisid esmalt intressi 5% aastas, siis lisandus sellele Euribor ja ennetähtaegse tagasimakse eest veel peale selle arvestatava lisamakse. Kokku seega ligemale 16% tootlus. Investeering on tähelepanuväärne kahel põhjusel - esiteks, samal perioodil Euroopa võlakirjaturud (Bloomberg Barclays indeksiga mõõdetuna) hoopis langesid enam kui 15% ja teiseks on see esimene kord, kui LHV fondid olid aktiivsed tingimuste läbirääkijad ja suurinvestorid kogu emissiooni vältel ettevõttes, mis pärit väljastpoolt Baltikumi. Teine investeering kinnisvaraettevõtte võlakirja oli mais allkirjastatud tehing Baltic Horizon Fundi kohustuste refinantseerimiseks. Kui seni oli ettevõtte kapitali kaasanud börsi kaudu, siis uus võlakiri on rahastatud LHV pensionifondi ja ühe Eesti investori poolt 50/50 põhimõttel. Võlakirja intress on euribor+8%, tähtaeg viis aastat ja kohustustele on asetatud ka kinnisvara tagatis. Ettevõttel on õigus võlakirju varasemalt lunastada, tasudes investoritele selle eest lisamakseid. Esimene tagasimakse tehti juba suvel, makstes tagasi ligemale 20% võlakirjade mahust. Fondi võlakirjaportfelli kandvaima üksiku segmendi ehk Baltikumi pankade võlakirjade hulka lisandus möödunud aastal kaks märkimisväärset investeeringut, kui uusi väärtpabereid väljastasid Luminor ja Leedu Siauliu pank. Esimesel juhul kujunes intressiks 7.75% aastas ja teisel juhul 10.75%. Mõlemal juhul on tegemist börsil kaubeldavate võlakirjadega ehk lisaks intressitul teenimisele jääb fondile võimalus saada kasu ka väärtpaberite võimalikust hinnatõusust.

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

Agressiivsete fondide võrdlus *	NAV 31.12.2023	NAV 31.12.2022	Osaku puhasväärtuse kasv
LHV Pensionifond XL	1.96798	1.84221	6.83%
LHV Pensionifond Indeks	1.00704	0.88341	13.99%
Luminor 16-50 Pensionifond	1.33853	1.17026	14.38%
Swedbanki pensionifond 1980-89 sündinutele	1.39448	1.21807	14.48%
SEB Pensionifond Indeks	1.1595	0.9766	18.73%
Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond	1.02689	0.86234	19.08%
Swedbanki pensionifond indeks 1990-99 sündinutele	1.18293	0.98665	19.89%

* Võrdlevad puhasväärtused on kajastatud veebilehe 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 Pensionifond XL 2023. a majandusaasta aruandele

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

Vahur Vallistu

Juhatuseliige

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

Juhatuseliige

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

Juhatuseliige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2023	31.12.2022
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid	3	19 076 062	20 356 512
Tähtajalised hoiused	3	1 869 754	2 402 786
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Aksiad	3, 5	53 705 777	45 650 088
Võlakirjad	3, 5	57 650 535	35 515 437
Fondiosakud	3, 5	100 215 067	88 676 021
Tuletisinstrumendid	3, 5	18 506 886	23 530 798
Antud laenud	3, 5, 6	4 607 286	4 650 477
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	3, 5	12 515 655	8861 989
Viitlaekumised	3, 5, 7	74 450	108 071
Varad kokku		268 221 452	229 752 179
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	131 495	108 702
Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:			
Tuletisinstrumendid	3, 5	18 049 483	22 392 018
Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		18 180 978	22 500 720
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		250 040 474	207 251 459
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku		268 221 452	229 752 179

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Koondkasumiaruanne
 (eurodes)

	Lisa	2023	2022
Tulud			
Intressitulu		1 571 970	726 815
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		367 730	14 532
Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud võlakirjadelt		895 683	405 996
Laenudelt		308 557	306 287
Dividenditulu		1 869 818	2 497 958
Aktsiatelt		1 262 097	1 540 616
Fondiosakutelt		607 721	957 342
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumi aruande kajastatud finantsvaradest ja –kohustistest		12 157 663	2 439 945
Võlakirjadelt		3 014 320	280 454
Aktsiatelt		3 694 658	-3 913 895
Fondiosakutelt		5 286 803	5 614 696
Tuletisinstrumentidelt		161 882	458 690
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-33 322	48 892
Muu finantstulu		166	199
Tulud kokku		15 566 295	5 713 809
Kulud			
Valitsemistasud	8	1 453 602	1 234 155
sh. edukustasud		0	0
Tehingutasud		22 300	33 947
Muud tegevuskulud		5 515	5 437
Kulud kokku		1 481 417	1 273 539
Oodatav krediidikahju		152 051	-22 035
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		13 932 827	4 462 305

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne*(eurodes)*

	2023	2022
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul	207 251 459	212 148 032
Osakute märkimisel laekunud raha	67 869 763	40 665 205
Osakute lunastamisel tasutud raha	-39 013 575	-50 024 083
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus	13 932 827	4 462 305
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	250 040 474	207 251 459
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi alguses	111 773 358	116 943 575
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	126 966 414	111 773 358
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	1.96934	1.85421

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

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2023	2022
Rahavood põhitegevusest			
Laekunud intressid		1 479 031	686 264
Laekunud dividendid		1 893 047	2 401 909
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid		-32 559 235	12 834 032
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud		532 399	-1 852 787
Muu finantstulu		166	199
Makstud tegevuskulud		-1 458 624	-1 865 103
Neto rahavood põhitegevusest		-30 113 216	12 204 514
Rahavood finantseerimistegevusest			
Osakute emiteerimisest laekunud		67 879 663	40 658 999
Osakute lunastuse eest tasutud		-39 013 575	-50 024 083
Neto rahavood finantseerimistegevusest		28 866 088	-9 365 084
Rahavood kokku		-1 247 128	2 839 430
Raha ja raha ekvivalentide muutus			
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	3	20 356 512	17 468 190
Valuutakursside muutuste mõju		-33 322	48 892
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	3	19 076 062	20 356 512

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond XL (edaspidi: Fond) moodustati 26.03.2002. Aastatel 2002-2011 investeeris LHV Pensionifond XL oma varast aktsiaturgudele kuni 50%. Fondi strateegia muutus 01.01.2012. a ning alates sellest ajast kuni 01.09.2019 investeeris LHV Pensionifond XL oma varast aktsiaturgudele kuni 75% eest varadest, sealhulgas aktsiate osakaal võis olla maksimaalselt 50% Fondi vara turuväärtusest. Alates 02.09.2019 võib Fond vara kogu ulatuses investeerida aktsiatesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse, ülejäänud osa varast investeeritakse võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või toore või mille hind sõltub väärismetallist või toormest ja muusse varasse. Fondi vara võib investeerida kuni 30% ulatuses börsil mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse ning sellele lisaks ka kuni 40% ulatuses kinnistesse investeerimisfondidesse. Fond eelistab vara investeerimisel välismaiseid turge, likviidsemaid ja reguleeritud turul kaubeldavaid instrumente. Fondil lubatud kuni 25% ulatuses fondi vara väärtusest võtta laenu ning lisaks võib Fond ka anda laenu.

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

Koostatud raamatupidamise aastaaruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2023 kuni 31.12.2023.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aastaaruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 23.04.2024.

Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest

2.1 Aruande koostamise alused

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

Uued finantsaruandlusestandardid, tõlgendused ja nende muudatused

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

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

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

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

2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

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

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade osas on fondivalitseja juhtkond hinnanud 31.12.2023 seisuga oodatava krediidikahju suurust. Täpsem info on toodud lisa 2.7 ja 3.3.

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

Arvestus- ja esitusvaluuta

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

Tehingud ja saldod välisvaluutas

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

2.4 Finantsvarade- ja kohustiste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustised järgnevatesse kategooriatesse:

- finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande - varaklassi soetamisel määratletud õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande – aktsiad, investeerimisfondide osakud, väärtpaperibörsil kaubeldavad võlakirjad, positiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid;
- finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused, turuosaliste hinnanoteeringut mitteomavad võlakirjad, antud laenud, tehingupäevaga kajastatud tehingutest saadaolevad summad, intressi- ja dividendinõuded;
- finantskohustised õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande – 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. Tavapärasel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste või müüke kajastatakse tehingupäeval, ehk päeval, mil Fond on võtnud kohustise kas vara osta või müüa.

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

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

Edasine kajastamine

Finantsvarad: võlainstrumentid

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

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

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

Omakapitaliinstrumentid

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

Tuletisinstrumentid

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

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

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

2.5 Õiglase väärtuse hindamine

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

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

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

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

2.6 Tasaarveldamine

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

2.7 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

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

Vastavalt IFRS 9 tugineb oodatav krediidikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

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

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

2.8 Intressid

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

2.9 Dividendid

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

2.10 Viitlaekumised

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

2.11 Raha ja raha ekvivalendid

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

Üleõhoiustelt laekunud intressid kajastatakse koondkasumiaruandes real „Intressitulu“.

2.12 Tähtajalised hoiused

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

2.13 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

2.14 Valitsemistasu

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

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

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

2.15 Edukustasu

Fondivalitsejal tekib õigus edukustasule, kui fondi osaku puhaskäätuse kumulatiivne kasv ületab sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise kumulatiivset kasvu alates 31. augustist 2019. a. Edukustasu arvestusperiood on kalendriaasta. Edukustasu võetakse arvesse fondi osaku 1. jaanuarile järgneva esimese tööpäeva puhaskäätuse kindlaksmääramisel. Fondide arvelt makstakse fondivalitsejale edukustasu 20% võrdlusindeksi tootlust ületavalt osalt ning kuni 2% fondi vara käätusest.

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

Kui edukustasu arvestusperioodi alguskuupäeva puhaskäätuse indeksi käätus on väiksem kui selle pensionifondi viimase kümne aasta 31. detsembri suurim puhaskäätuse indeksi käätus, millelt on edukustasu makstud, võetakse edukustasu arvestamisel alguskuupäeva puhaskäätuse indeksi käätuseks viimane.

Kui puhaskäätuse indeksi käätuse suhtelise muutuse ja võrdlusindeksi käätuse suhtelise muutuse positiivsest vahest arvatud edukustasu on suurem kui 2% fondi vara käätusest arwab fondivalitseja fondi järgmiste perioodide edukustasu arvutamisel puhaskäätuse indeksi vastavast käätusest maha selle osa, millelt edukustasu piimäärä rakendumise tõttu ei makstud.

Kui edukustasu arvestusperioodi alguskuupäeval on puhaskäätuse indeksi käätus väiksem võrdlusindeksi käätusest, arvutatakse edukustasu suurus puhaskäätuse indeksi lõpukuupäeva käätuse ja võrdlusindeksi alguskuupäeva käätuse suhtelise muutuse ja võrdlusindeksi käätuse suhtelise muutuse positiivsest vahest.

2.16 Tehingutasud

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

2.17 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt Fondi emissiooniprospetsis kirjeldatud tingimustele.

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

2.18 Osakute vahetamised, väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja tagasivõtmistasu

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

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

Alates 01.01.2021 on võimalik peatada sissemaksed kogumispensioni teise sambasse või teisest sambast üldse täielikult väljuda. Mõlemal juhul on tagajärjeks II sambast vähemalt järgmised 10 aastat eemale jäämine. Kui esitatud II sambast väljumisavaldust on võimalik tühistada käimasoleval avalduste esitamise neljakuulisel perioodil (detsember-märts; aprill-juuli; august-november) ja ka väljumisavalduse esitamisele järgneval neljakuulisel perioodil, siis maksete

peatamise avaldust saab tühistada vaid käimasoleval neljakuulisel avalduste esitamise perioodil. II sambast väljumisel tehakse väljamakseid 3x aastas – detsembrist märtsini väljumisavalduse esitanutele septembri esimesel tööpäeval, aprillist juulini väljumisavalduse esitanutele jaanuari esimesel tööpäeval ja augustist novembrini väljumisavalduse esitanutele mai esimesel tööpäeval. Pensionärid ja eelpensionärid saavad II sambast väljumisel raha kätte soodsama maksumääraga juba järgmise kuu keskepaigas. Aastast 2010 ei võta fondivalitseja osakute väljalaskmisel väljalasketasu. Osakute tagasivõtmistasu piirmäär oli kuni 31.01.2017 1% osaku puhaskäivest, kuid alates 01.02.2017 osaku tagasivõtmistasu ei võeta.

2.19 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

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

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud eelkõige järgmistele riskidele:

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

3.1 Tururisk

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

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

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

Fondi investeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeringute aruandes.

Intressimäära risk

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

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

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

Intressimäärade muutuse mõju koondkasumiaruandele	Muutus baaspunktides	Intressitulu muutus (EUR)	Õiglase väärtuse muutus (EUR)
31.12.2023			
EUR	+/- 20	+/- 75 526	+/- 10 691
USD	+/- 20	+/- 0	+/- 0
31.12.2022			
EUR	+/- 20	+/- 43 648	+/- 2 365
USD	+/- 20	+/- 25	+/- 0

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

31.12.2023	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Turumuutuste mõju ja			Kokku
					Kokku põhi-	kogunenud	Allahind-	
					summades	intress	lused	
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	20 946 449	0	0	0	20 946 449	0	-633	20 945 816
Võlakirjad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande	14 900 000	29 500 000	6 286 000	6 880 000	57 566 000	84 535	0	57 650 535
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumused	3 696 428	785 000	3 166 000	4 950 000	12 597 428	99 789	-181 562	12 515 655
Antud laenud	0	0	4 688 471	0	4 688 471	9 571	-90 756	4 607 286
Kokku	39 542 877	30 285 000	14 140 471	11 830 000	95 798 348	193 895	-272 951	95 719 292

31.12.2022	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Turumuutuste mõju ja			Kokku
					Kokku põhi-	kogunenud	Allahind-	
					summades	intress	lused	
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	22 759 298	0	0	0	22 759 298	0	0	22 759 298
Võlakirjad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande	29 020 000	3 060 000	2 550 000	1 180 000	35 810 000	-294 563	0	35 515 437
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumused	0	0	3 951 000	4 950 000	8 901 000	27 582	-66 593	8 861 989
Antud laenud	0	0	4 698 667	0	4 698 667	6 117	-54 307	4 650 477
Kokku	51 779 298	3 060 000	11 199 667	6 130 000	72 168 965	-260 864	-120 900	71 787 201

Valuutarisk

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

Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

31.12.2023	EUR	USD	CHF	Muu*	Kokku
Valuutariski kandvad varad					
Raha ja raha ekvivalendid	19 029 665	17 196	0	29 201	19 076 062
Tähtajalised hoiused	1 869 754	0	0	0	1 869 754
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:					
Võlakirjad	57 650 535	0	0	0	57 650 535
Aktsiad	21 653 924	17 884 296	660 097	13 507 460	53 705 777
Fondiosakud	80 646 893	10 349 665	9 218 509	0	100 215 067
Tuletisinstrumentid	18 506 866	0	0	0	18 506 866
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	12 515 655	0	0	0	12 515 655
Antud laenud	4 607 286	0	0	0	4 607 286
Viitlaekumised	9	54 620	0	19 821	74 450
Valuutariski kandvad varad kokku	216 480 587	28 305 777	9 878 606	13 556 482	268 221 452

Valuutariski kandvad kohustised

Finantskohustised õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:

Tuletisinstrumentid	0	-18 049 483	0	0	-18 049 483
Muud kohustised	-131 495	0	0	0	-131 495
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-131 495	-18 049 483	0	0	-18 180 978

Avatud valuutaposisioon	216 349 092	10 256 294	9 878 606	13 556 482	250 040 474
--------------------------------	--------------------	-------------------	------------------	-------------------	--------------------

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

31.12.2022	EUR	USD	JPY	CHF	Muu*	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	14 825 540	4 569 483	0	82	961 407	20 356 512
Tähtajalised hoiused	2 402 786	0	0	0	0	2 402 786
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:						
Võlakirjad	35 515 437	0	0	0	0	35 515 437
Aktsiad	18 614 806	15 913 599	0	737 534	10 384 149	45 650 088
Fondiosakud	71 107 569	9 118 122	0	8 450 330	0	88 676 021
Tuletisinstrumentid	23 530 798	0	0	0	0	23 530 798
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	8 861 989	0	0	0	0	8 861 989
Antud laenud	4 650 477	0	0	0	0	4 650 477
Viitlaekumised	63 015	45 056	0	0	0	108 071
Valuutariski kandvad varad kokku	179 572 417	29 646 260	0	9 187 946	11 345 556	229 752 179

Valuutariski kandvad kohustised

Finantskohustised õiglasest väärtuses

muutusega läbi

koondkasumiaruande:

Tuletisinstrumentid	0	-22 392 018	0	0	0	-22 392 018
Muud kohustised	-108 702	0	0	0	0	-108 702
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-108 702	-22 392 018	0	0	0	-22 500 720

Avatud valuutaposisioon	179 463 715	7 254 242	0	9 187 946	11 345 556	207 251 459
--------------------------------	--------------------	------------------	----------	------------------	-------------------	--------------------

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

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

Mõju koondkasumiaruandele	Kursimuutus	Valuutakurs		Valuutakurs	
		31.12.2023	2023	31.12.2022	2022
USD kurss	+/- 10%	1.1050	+/- 1 025 629	1.0666	+/- 725 424
CHF kurss	+/- 10%	0.9260	+/- 987 861	0.9847	+/- 918 795
Muud valuutad	+/- 10%		+/- 1 355 648		+/- 1 134 556

Aktsiahinna risk

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

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

- Ühe emitendi emiteeritud väärtpaberitesse maksimaalne investering 15% Fondi vara väärtusest, seejuures ei tohi üle 5% suurused positsioonid ületada 40% Fondi vara väärtusest.;
- Ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtpaberite maksimaalne osakaal 20% Fondi vara väärtusest;

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

Fondil puudub maksimaalse aktsiariski osakaalu piirang ning kogu vara võib täies ulatuses investeerida aktsiaturgudele.

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

Likviidsusriski juhtimiseks fondivalitseja:

- Jälgib fondi lühi- ning pikaajalist likviidsusvajadust, sh osakuomanike prognoositavat fondist väljumist läbi osakute vahetamise või II sambast väljumise avalduse;
- On kehtestanud lisaks õigusaktidest ning fondi dokumentidest tulenevatele investeerimispiirangutele (fondi varast võib investeerida maksimaalselt 30% fondi vara väärtusest turul mittekaubeldavatesse aktsiatesse ja võlakirjadesse) sisemisi piiranguid ja puhvreid madala likviidsusega või ebalikviidsetesse instrumentidesse investeerimisele;
- On sõlminud lepingud, mis võimaldavad fondivalitsejal vajadusel kasutada arvelduskrediiti.

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

Fondi finantsvarad kogusummas 150 969 971 eurot (31.12. 2022: 114 622 362 eurot) on fondijahi hinnangul likviidsed, kuna Fondi positsiooni on võimalik kuni 3 pangapäevaga turutingimustel realiseerida. Ebalikviidseteks on loetud ka investeeringud sellistesse reguleeritud turul kaubeldavatesse instrumentidesse, mille puhul kogu fondi investeeringut ei ole fondijahi parimal hinnangul võimalik korraga realiseerida.

Alljärgnevas tabelis on grupeeritud mittelikviidsete väärtpaberite info (bilansilistes väärtuses), mille realiseerimine võib võtta üle kahe nädala:

Mittelikviidsete väärtpaberid	31.12.2023	31.12.2022
Võlakirjad		
Baltic Horizon Fund 08/05/28	3 760 639	0
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	0	3 017 585
BIGBANK 6.5% 28/12/2027	2 001 083	2 001 083
BIGBANK 6.5% 30/12/2031	2 000 000	2 000 000
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	2 443 818	2 564 080
Ekspress Grupp 07/10/27	803 766	0
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27	0	796 121
INBANK 6% 19/12/29	40 013	39 002
Siauliu Bankas 6.15% 23/12/29	2 953 966	2 953 976
Sunly 8% 17/11/2025	1 177 401	1 177 401
Võlakirjad kokku	15 180 686	14 549 248
Aktsiad ja osad		
Apranga	231 987	197 016
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	6 896	48 143
Ekspress Grupp	602 898	717 804
LCI5 osa	343 451	258 605
Lumi Kodud Aiandi osa	1 530 045	1 575 286
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	1 439 899	1 297 219
Matisa 52 osa	216 019	169 661
Mobility Technology Opportunities	802 604	815 584
Siauliu Bankas	497 564	760 078
Silver Screen Holdings	1 140 634	952 531
Sopruse pst 157	245 997	194 216
Tallink Grupp	0	947 634
Tallinna Kaubamaja	1 665 022	1 575 884
VH Agent 002 osa	522	625
VH Agent 008 osa	447	461
VH KV 001 osa	705 875	506 660
VH KV 002 osa	248 738	332 920

VH KV 003 osa	320 852	261 641
Aksiad ja osad kokku	9 999 450	10 611 968
Fondiosakud		
Astorg Mid-Cap I	1 750 835	1 118 373
Axcel VI	8 234 025	6 013 561
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	28 272	43 395
Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	283 904	273 068
BaltCap Private Equity Fund II	460 415	466 862
Birdeye Timber Fund	1 504 043	1 467 574
Birdeye Timber Fund 2	1 652 212	1 499 007
Birdeye Timber Fund 3	904 182	835 101
BPEF III Supplementary Investment Facility	809 486	672 220
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	598 452	821 360
East Capital Baltic Property Fund II	862	50 222
East Capital Baltic Property Fund III	5 260 342	5 188 625
East Capital Real Estate IV	1 453 720	937 355
EFTEN Kinnisvarafond	0	4 633 249
EFTEN Kinnisvarafond II	298 884	309 404
EFTEN Real Estate Fund 5	427 140	432 979
EFTEN Residential Fund usaldusfond	548 130	484 560
Investindustrial VII	5 149 287	3 868 015
INVL Baltic Sea Growth Fund	1 755 301	1 290 267
Karma Ventures I	1 065 738	901 703
Karma Ventures II	294 023	192 067
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	853 207	579 568
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	847 432	576 984
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	670 337	590 050
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	548 935	483 592
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	1 388 187	1 221 182
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	801 247	704 549
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	645 831	568 467
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	396 650	349 572
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	2 078 244	2 173 370
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	2 429 644	2 946 313
Lords LB Baltic Green Fund (V)	896 240	917 097
Monte Rosa Funds II	5 064 408	4 379 254
NOAL	2 139 286	2 091 087
Plural 2022	847 713	854 054
QCP Buyout Fund III	492 900	0
QCP PE Fund III	1 001 298	0
SG Capital Partners Fund I	1 719 355	1 666 923
Specialist VC II	210 407	132 413
Tera Ventures II Usaldusfond	410 251	195 453
Trind Ventures II	107 942	41 027
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	439 415	447 714
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund	1 595 429	749 360
Usaldusfond Eften Real Estate Fund 4	4 845 067	5 225 536
Usaldusfond Equity United PE I	1 476 241	1 288 758
Usaldusfond Superangel One	1 778 849	1 789 102
Usaldusfond Superangel Two	76 957	12 750
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	1 137 911	1 279 953
Fondiosakud kokku	67 378 636	62 763 095

Laenuid

Aiandi Kodud omanikulaen	1 750 000	1 750 243
Akadeemia15b omanikulaen	305 561	305 307
Kesk Tee Jyri omanikulaen	211 447	210 778
Manufaktuuri omanikulaen	761 689	761 056
Marati Maja omanikulaen	602 400	601 500
Matisa52 omanikulaen	500 380	530 921
Sopruse157 omanikulaen	330 304	309 506
Taevakivi omanikulaen	235 872	235 474
Laenud kokku	4 697 653	4 704 785
Kokku	97 256 425	92 629 096

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 hinnata.

Fondi tingimuslikud kohustised järgmise 10 aasta jooksul:

Investeeringu tüüp	31.12.2023	31.12.2022
Erakapitali investeeringud	20 659 729	19 157 169
Investeeringud kinnisvara fondidesse	1 151 033	1 874 951
Kokku	21 810 762	21 032 120

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

3.3 Krediidirisk

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

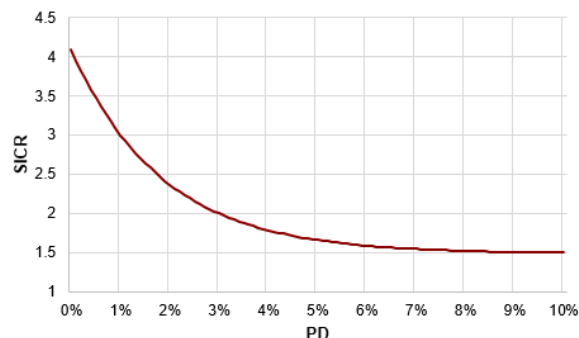
Korrigeeritud soetusmaksumuses hinnatud finantsvaradele leitakse allahindlus, mis baseerub oodatava krediidiriski (ECL) mudelil. ECL mudeli eesmärgiks on arvutada 12 kuu ja eluea oodatav krediidikahjum vastavalt finantsvara allahindlusfaasile. IFRS 9 kehtestab kolme-faasilise mudeli väärtuse languse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

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

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

Tulevikku vaatava informatsiooni lisamiseks ECL mõõtmiseks, arvutatakse tõenäosusega kaalutud ECL summa vastavalt kolmele allahindlusstsenaariumile (baas, positiivne ja negatiivne). Majandusliku stsenaariumite kaalud seisuga 31.12.2023 on järgmised: baasstsenaarium 60%, negatiivne stsenaarium 25% ja positiivne stsenaarium 15%. Matemaatiliselt võrdub oodatav krediidikahju vastava ajaperioodi (12 kuud või eluea) PD, LGD, EAD ja diskontomäärade korrutiste summaga, arvestades konkreetsete majanduslike stsenaariumite tõenäosusi.

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

kus:

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

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

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

EAD_t – laenujääk kuu t seisuga;

d_t – diskontomäär;

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

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

- Fondi võlakirjakontsentratsioon ühe emitendi kohta sõltub emitendi tüübist: vastavate keskvalitsuste või rahvusvaheliste organisatsioonide poolt emiteeritud võlakirjadesse maksimaalselt 35% Fondi vara väärtusest; muude emitentide puhul 10% Fondi vara väärtusest;
- Fond võib hoiustada ühe krediidasutuse hoiustesse maksimaalselt 20% Fondi vara väärtusest.

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

	31.12.2023	31.12.2022
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	20 945 816	22 759 298
Viitlaekumised	74 450	108 071
Võlakirjad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande	57 650 535	35 515 437
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumused	12 515 655	8 861 989
Antud laenud	4 607 286	4 650 477
Tuletisinstrumendid	457 383	1 138 780
Kokku	96 251 125	73 037 052

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

31.12.2023	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	3	1 870 387	-633	1 869 754
madal krediidirisk	4	0	0	0
madal krediidirisk	5	2 953 966	-15 117	2 938 849
madal krediidirisk	6	1 642 038	-11 141	1 630 897
keskmine krediidirisk	7	1 609 001	-13 789	1 595 212
keskmine krediidirisk	8	6 929 234	-118 881	6 810 353
kõrgendatud krediidirisk	9	3 760 639	-72 208	3 688 431
kõrge krediidirisk	10	500 380	-41 183	459 197
Kokku		19 265 645	-272 952	18 992 693

31.12.2022	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	0	0	0
madal krediidirisk	5	2 953 976	-13 413	2 940 563
madal krediidirisk	6	1 767 954	-11 111	1 756 843
keskmine krediidirisk	7	5 143 365	-36 395	5 106 970
keskmine krediidirisk	8	3 768 071	-56 981	3 711 090
Kokku		13 633 366	-120 900	13 512 466

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

	31.12.2023	31.12.2022
AAA / Aaa	41.57%	31.43%
AA / Aa2	6.95%	29.82%
AA- / Aa3	14.33%	0.00%
A / A2	0.00%	0.00%
A- / A3	0.00%	0.00%
BBB+ / Baa1	11.58%	8.90%
BBB / Baa2	8.27%	5.77%
BB+ / Ba1	3.39%	6.79%
Reitinguta	13.91%	17.29%
Kokku	100.00%	100.00%

Raha ja deposiitide krediitrisk 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:

	31.12.2023	31.12.2022
Aafrika	0.00%	0.62%
Euroopa	90.11%	89.74%
sellest Balti riigid	34.98%	40.14%
Põhja-Ameerika	9.89%	9.64%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2023	31.12.2022
Kestvuskaubad	3.24%	1.56%
Esmatarbekaubad	0.85%	1.01%
Energia	3.61%	2.70%
Finantssektor	11.98%	11.75%
Valitsus	17.68%	13.14%
Tervishoid	1.50%	1.68%
Tööstussektor	4.10%	5.43%
Informatsioonitehnoloogia	0.20%	0.74%
Materjalid	7.40%	6.71%
Fondid	40.08%	42.78%
Telekommunikatsiooniteenused	0.46%	0.46%
Kommunaalteenused	0.47%	0.57%
Muu	8.43%	11.47%
Kokku	100.00%	100.00%

Lisa 4 Kapitali juhtimine

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

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus

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

31.12.2023	1. tase	2. tase	3. tase	Bilansiline väärtus
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande				
Aktsiad	50 315 745	0	3 390 032	53 705 777
Fondiosakud	32 836 435	0	67 378 632	100 215 067
Võlakirjad	57 650 535	0	0	57 650 535
Tuletisinstrumentid	0	18 506 866	0	18 506 866
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kokku	140 802 715	18 506 866	70 768 664	230 078 245
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande				
Tuletisinstrumentid	0	18 049 483	0	18 049 483
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	0	18 049 483	0	18 049 483
	1. tase	2. tase	3. tase	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses				
Võlakirjad	0	0	12 520 518	12 515 655
Antud laenuid	0	0	4 607 286	4 607 286
Viitlaekumised	74 450	0	0	74 450
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	74 450	0	17 127 804	17 197 391
	1. tase	2. tase	3. tase	Bilansiline väärtus
31.12.2022				
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande				
Aktsiad	42 536 611	0	3 113 477	45 650 088
Fondiosakud	25 912 925	0	62 763 096	88 676 021
Võlakirjad	35 515 437	0	0	35 515 437
Tuletisinstrumentid	0	23 530 798	0	23 530 798
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kokku	103 964 973	23 530 798	65 876 573	193 372 344
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande				
Tuletisinstrumentid	0	22 392 018	0	22 392 018
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku	0	22 392 018	0	22 392 018

	1. tase	2. tase	3. tase	Bilansiline väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses				
Võlakirjad	0	0	8 769 118	8 861 989
Antud laenud	0	0	4 650 477	4 650 477
Viitlaekumised	108 071	0	0	108 071
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	108 071	0	13 419 595	13 620 537

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

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

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

Fondide poolt selliste võlakirjade, mille osas fondivalitseja kavatses neid hoida lunastustähtaja saabumiseni, kajastatakse fondi varas korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil. Selle rakendamisel võtab fondivalitseja arvesse ka emitendi krediitkvaliteeti, hinnates tema maksejõuetuse tõenäosust kvartaalselt. Käesolevas tabelis on kajastatud fondivalitseja parim hinnang selliste võlakirjade väärtusele teoreetilise stsenaariumi korral, kus fondivalitseja need lõpuni hoidmise asemel võõrandaks. Lisaks emitendi krediitkvaliteedi muutusele on arvesse võetud ka turuolukorra muutust alates võlakirja emitteerimisest. Seejuures ei ole fondivalitseja nimetatud hinnangu andmisel seotud fondi vara puhasväärtuse arvestamise reeglite põhimõtetega. Fondivalitseja hinnangul erineb lõpuni hoitava võlakirjade õiglane väärtus selle bilansilisest väärtusest vahemikus 0 - 2,9% (keskmiselt 0%).

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

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

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

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

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

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

Arvestades Fondis olevate erakapitali investeringute iseloomu kasutatakse peamiselt kahte meetodit, mis on mõlemad turupõhised meetodid:

- Hiljutise investeringu hinna meetod (*Price of Recent Investment*) – meetod seisneb selles, et investeringu 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 investeringuga. Tüüpiliselt kasutame järgimisi suhtarve: P/E, EV/EBITDA, EV/Sales.

Juhul, kui ülalpool loetletud meetodid ei suuda kindlaks määrata investeringu õiglast väärtust, kasutatakse muid rahvusvaheliste standarditega ette nähtud meetodeid. Järgnevas tabelis on välja toodud 3. taseme investeringute õiglase väärtuse muutused. Näiteks fondidele kuuluvate SPV-de puhul kasutatakse raamatupidamislikku väärtust.

	Fondiosakud	Aktsiad	Laenud	Võlakirjad	Kokku
Saldo 01.01.2022	54 887 278	2 831 720	6 236 423	13 783 070	77 738 491
Ost	11 410 646	832 677	3 549 783	489 387	16 282 493
Müük	-10 168 268	-77 393	-4 396 011	-5 412 075	-20 053 747
Õiglase väärtuse muutus	6 633 440	-473 527	-739 719	1 607	5 421 801
Saldo 31.12.2022	62 763 096	3 113 477	4 650 476	8 861 989	79 389 038
Ost	7 485 718	0	0	4 500 000	11 985 718
Müük	-1 203 605	0	-60 000	-824 682	-2 088 287
Õiglase väärtuse muutus	-1 666 577	276 555	16 809	-21 652	-1 394 865
Saldo 31.12.2023	67 378 632	3 390 032	4 607 285	12 515 655	87 891 604

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

Seisuga 31.12.2023 on 3. taseme varade väärtus 87 891 604 eurot (31.12.2022: 79 389 038 eurot) ehk 35.15% (31.12.2022: 38.31%) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 8 789 161 eurot (31.12.2022: +/- 7 938 904 eurot).

Lisa 6 Antud laenud

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

Antud laen	Lõpptähtaeg	Väärtus 31.12.2023	Väärtus 31.12.2022
Aiandi Kodud omanikulaen	30.09.2027	1 750 000	1 750 243
Akadeemia15b omanikulaen	21.12.2026	305 561	305 307
Kesk Tee Jyri omanikulaen	30.11.2025	211 447	210 778
Manufaktuuri omanikulaen	21.12.2026	761 689	761 055
Marati Maja omanikulaen	13.12.2026	602 400	601 500
Matisa52 omanikulaen	21.02.2027	500 380	530 921
Sopruse157 omanikulaen	16.03.2027	330 304	309 506
Taevakivi omanikulaen	25.08.2026	235 872	235 474
Oodatav krediidikahju		-90 756	-54 307
Kokku		4 606 897	4 650 477

Lisa 7 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2023 on viitlaekumistena kajastatud laekumata dividendide nõuded summas 74 450 eurot. Seisuga 31.12.2022 olid laekumata raha osakute lunastamisest summas 9 900 eurot, laekumata intresside nõue 492 eurot ja laekumata dividendide nõue summas 97 679 eurot.

Lisa 8 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS-i LHV Varahaldus, fondivalitseja emaettevõtet AS LHV Group, teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Pensionifond XL maksab igakuiselt fondivalitsejale valitsemistasu ning üks kord aastas edukustasu (seda juhul kui fondi osaku puhasväärtuse kumulatiivne kasv ületab sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise kumulatiivset kasvu). Fond maksis 2021. aasta eest edukustasu fondivalitsejale 03.01.2022 summas 598 258 eurot. 2022 ja 2023. aasta eest edukustasu ei ole arvestatud. 2023. aastal moodustasid valitsemistasud kokku 1 453 602 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 131 495 eurot. 2022. aastal moodustasid tasud kokku 1 234 155 eurot, võlgnevus 31.12.2022 seisuga oli 108 702 eurot.

Seisuga 31.12.2023 omas AS LHV Varahaldus 530 000 LHV Pensionifond XL osakut summas 1 043 040 eurot ja seisuga 31.12.2022 530 000 osakut summas 976 048 eurot.

2023.a maksis LHV Pensionifond XL väärtpaberitehingu tasusid LHV Pangale kokku 1 749 eurot. 2022.a maksis Fond väärtpaberitehingu tasud LHV Pangale 820 eurot.

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

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

Väärtpaber	Kogus	31.12.2023		31.12.2023		Mõju fondi NAV-le
		NAV-is kajastatud hind	Uue hinna laekumise kuupäev	bilansis kajastatud hind	Bilansiline väärtus kokku seisuga 31.12.2023	
EFTEN Kinnisvarafond II	19 442	16.36	11.01.2024	15.37	298 884	-19 213
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	3 793 515	1.32	12.01.2024	1.28	4 845 067	-154 438
EFTEN Real Estate Fund 5	353 771	1.24	12.01.2024	1.21	427 140	-11 177
Birdeye Timber Fund	72 258	20.39	15.01.2024	20.82	1 504 043	30 717
Birdeye Timber Fund 3	70 020	12.86	15.01.2024	12.91	904 182	3 921
East Capital Real Estate Fund IV	14 096	111.55	17.01.2024	103.13	1 453 720	-118 646
EFTEN Residential Fund usaldusfond	456 148	1.21	17.01.2024	1.20	548 130	-2 367
East Capital Baltic Property Fund III	32 898	156.19	18.01.2024	159.90	5 260 342	122 054
LCI5 osa	156 484	2.14	29.01.2024	2.19	343 451	8 497
VH KV 002 osa	51 553	4.79	29.01.2024	4.82	248 738	1 784
Mafisa 52 osa	1 005	217.80	29.01.2024	214.94	216 019	-2 874
Sopruse pst 157	850	288.13	29.01.2024	289.41	245 997	1 088
VH KV 003 osa	490	644.23	29.01.2024	654.80	320 852	5 179
VH KV 001 osa	309 052	2.27	29.01.2024	2.28	705 875	5 068
Lumi Kodud Aiandi osa	702 500	2.17	31.01.2024	2.18	1 530 045	2 459
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	334 378	4.31	31.01.2024	4.31	1 439 899	-1 739
SG Capital Partners Fund 1	1 209 258	1.45	31.01.2024	1.42	1 719 355	-35 931

Axcel VI	5 471 715	1.49	06.02.2024	1.50	8 234 025	75 652
QCP PE Fund III	1 017 282	1.00	08.02.2024	0.98	1 001 298	-15 985
BPM Mezzanine Fund	398 593	1.47	09.02.2024	1.50	598 452	12 622
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	1 289 685	1.23	13.02.2024	1.24	1 595 429	12 088
INVL Baltic Sea Growth Fund	957 256	1.60	14.02.2024	1.83	1 755 301	226 920
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	320 400	2.20	15.02.2024	2.53	809 486	103 051
Investindustrial VII L.P.	3 413 240	1.45	15.02.2024	1.51	5 149 287	208 293
Karma Ventures I	695 724	1.44	15.02.2024	1.53	1 065 738	63 056
Karma Ventures II	350 195	0.88	15.02.2024	0.84	294 023	-13 897
Livonia Partners Fund I	1 591 858	1.61	15.02.2024	1.53	2 429 644	-126 113
Lords LB Baltic Green Fund (V)	900 000	0.96	15.02.2024	1.00	896 240	29 881
Trind Ventures II	149 423	0.77	15.02.2024	0.72	107 942	-7 399
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	926 618	1.47	15.02.2024	1.23	1 137 911	-222 747
Specialist VC II	260 428	0.83	16.02.2024	0.81	210 407	-4 616
Tera Ventures II Usaldusfond	328 974	1.26	16.02.2024	1.25	410 251	-5 487
Kokku						169 701

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

2023	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS Swedbank	5	6 530 552	3 917	17.57%
AS LHV Pank	29	173 902 501	1 749	7.84%
AS SEB Pank	15	10 973 851	16 634	74.59%
Flow Traders	3	9 106 116	0	0.00%
JP Morgan	2	9 858 552	0	0.00%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
Ilma maaklerita	134	16 305 051	0	0.00%
Kokku	188	226 676 623	22 300	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 1 749 EUR AS-le LHV Pank.

2022	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS Swedbank	12	10 456 021	6 272	18.48%
AS LHV Pank	42	114 205 584	820	2.42%
AS SEB Pank	46	50 084 670	26 755	78.80%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	3	7 235 806	100	0.30%
Ilma maaklerita	169	36 717 085	0	0.00%
Kokku	272	218 699 166	33 947	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 820 EUR AS-le LHV Pank.

Fondi investeringute aruanne

Seisuga 31.12.2023

(eurodes)

Emitent/Väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu- agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turväärtus ühikule 31.12.2023 **	Turväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
1. Väärtpaberid								195 206 180		229 151 703	91.65%
Võlakirjad								73 715 741		74 773 476	29.90%
German Treasury Bill 17/01/24	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E014	EUR	3.42%	0.01	9 858 552	0.01	9 982 000	3.99%
German Treasury Bill 19/06/24	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E063	EUR	3.51%	0.01	4 877 365	0.01	4 916 750	1.97%
German Treasury Bill 1% 15/08/2024	AAA	S&P	Saksamaa	DE0001102366	EUR	3.34%	0.01	14 286 051	0.01	14 344 277	5.74%
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 000.54	2 001 083	0.80%
BIGBANK 6.5% 30/12/2031 ²	NR	-	Eesti	EE3300002526	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 000.00	2 000 361	0.80%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	6.14%	1 000.08	40 003	1 000.33	40 013	0.02%
Luminor 7.75% 08/06/2027	Baa1	Moody's	Eesti	XS2633112565	EUR	6.14%	1 000.01	3 636 020	1 098.62	3 994 583	1.60%
Luminor 7.25% 16/01/2026	Baa1	Moody's	Eesti	XS2576365188	EUR	6.67%	1 025.31	102 531	1 087.32	108 732	0.04%
Sunly 8% 17/11/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300001841	EUR	8.00%	1 013.76	1 182 040	1 009.78	1 177 401	0.47%
Balfic Horizon Fund 08/05/28 ²	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	11.86%	100 000.00	3 696 428	101 737.10	3 760 639	1.50%
Ekspress Grupp 07/10/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	10.13%	1 000.00	785 000	1 023.91	803 767	0.32%
France Treasury Bill 24/01/2024	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0127613497	EUR	2.91%	0.98	4 806 744	1.00	4 889 710	1.96%
France Government 2.25% 25/05/2024	AA-	Fitch	Prantsusmaa	FR0011619436	EUR	3.65%	1.00	10 038 461	1.01	10 078 746	4.03%
BP Capital Markets 3.625% PERP	Baa1	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	5.96%	834.44	951 256	955.52	1 089 289	0.44%
Siaulių Bankas 22/06/2033	Ba1	Moody's	Leedu	LT0000407751	EUR	9.13%	1 000.01	2 100 020	1 136.39	2 386 426	0.95%
Siaulių Bankas 6.15% 23/12/29 ²	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	2 950 000	10 013.44	2 953 966	1.18%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	7.02%	10 000.08	2 550 020	9 583.60	2 443 818	0.98%
Volkswagen AG 4.375% PERPETUAL	BBB	Fitch	Holland	XS2342732646	EUR	5.96%	87 700.22	3 157 208	93 783.09	3 376 191	1.35%
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	1 750 389	1.00	1 750 389	0.70%
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	305 561	1.00	305 561	0.12%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	211 447	1.01	211 447	0.08%
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	761 689	1.00	761 689	0.30%
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	602 400	1.00	602 400	0.24%
Sopruse157 omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	330 304	1.00	330 304	0.13%
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	235 872	1.01	235 872	0.09%
Matisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR		1.00	500 380	1.00	500 380	0.20%
Oodatav krediidikahju (võlainstrumendid)										- 272 318	- 0.11%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad					45 523 714		53 705 777	21.48%
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	26.45	506 307	62.05	1 280 056	0.51%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	42.86	3 444 703	49.64	3 875 339	1.55%
Barrick Gold Corp	Kanada	CA0679011084	USD	14.91	4 476 257	16.37	4 791 034	1.92%
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	25.57	1 905 153	14.78	1 190 908	0.48%
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	CHF	264.41	557 027	264.04	660 097	0.26%
Siemens Healthineers	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	31.99	836 010	52.60	1 374 806	0.55%
Volkswagen	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	508 054	111.80	419 250	0.17%
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.34	409 851	113.62	470 047	0.19%
DSV PANALPINA ¹	Taani	DK0060079531	DKK	163.21	1 029 234	159.07	1 001 159	0.40%
GN Store Nord A/S	Taani	DK0010272632	DKK	48.22	1 828 296	23.05	872 381	0.35%
LCIS osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	156 484	2.19	343 451	0.14%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.24	580 215	1.29	602 898	0.24%
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	Eesti	EE3100017138	EUR	2.13	99 995	0.15	6 896	0.00%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	0.00	0	4.82	248 738	0.10%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	702 500	2.18	1 530 045	0.61%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	4.31	1 439 898	0.58%
Sopruse pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	200.50	170 425	289.41	245 997	0.10%
VH KV 003 osa	Eesti	EE3100079989	EUR	318.14	155 890	654.80	320 852	0.13%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.24	881 227	9.90	1 665 022	0.67%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 717 513	1.13	1 139 621	0.46%
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.00	309 052	2.28	705 875	0.28%
VH Agent 002 osa	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	393	1.33	522	0.00%
VH Agent 008 osa ¹	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	223	2.00	446	0.00%
Huhtamaki	Soome	FI0009000459	EUR	28.22	403 107	36.73	524 725	0.21%
Metso Corporation	Soome	FI0009014575	EUR	5.89	636 832	9.17	990 974	0.40%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	347 683	22.60	378 211	0.15%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	11.22	1 850 700	12.53	2 066 625	0.83%
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	EUR	24.98	826 493	34.06	1 127 079	0.45%
Valmet	Soome	FI4000074984	EUR	11.81	75 516	26.11	166 947	0.07%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	798 898	133.95	1 030 343	0.41%
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	61.73	2 111 266	61.60	2 106 720	0.84%
Glencore	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	5.14	2 325 878	5.43	2 457 729	0.98%
Yellow Cake	Jersey	JE00BF50RG45	GBP	3.94	1 424 173	7.12	2 512 645	1.00%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Tencent Holdings ¹	Kaimanisaared	KYG875721634	HKD	55.58	805 925	34.02	510 230	0.20%
Alibaba Group Holding	Kaimanisaared	KYG017191142	HKD	10.14	1 811 782	8.76	1 535 491	0.61%
Apranga	Leedu	LT0000102337	EUR	1.59	138 785	2.66	231 987	0.09%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	1 010 625	3.42	329 175	0.13%
Siauliu Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.13	92 948	0.69	497 564	0.20%
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	1 072 428	0.53	1 140 634	0.46%
Mobility Technology Opportunities	Luksemburg		EUR	0.78	832 677	0.75	802 603	0.32%
Matisa 52 osa ¹	Läti		EUR	322.81	324 420	214.94	216 019	0.09%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	16.47	715 606	28.66	1 123 205	0.45%
Bank Saint Petersburg ³	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.53	446 143	0.00	0	0.00%
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	14.04	1 225 814	18.22	1 549 483	0.62%
Lifco	Rootsi	SE0015949201	SEK	19.20	1 209 340	22.28	1 475 091	0.59%
Antero Resources Corp	USA	US03674X1063	USD	29.76	949 557	20.52	626 666	0.25%
Freeport-McMoRan ¹	USA	US35671D8570	USD	11.92	770 790	38.52	2 478 653	0.99%
Occidental Petroleum Corp	USA	US6745991058	USD	50.54	1 459 881	54.04	1 523 713	0.61%
Range Resources Corp	USA	US75281A1097	USD	24.21	1 168 359	27.55	1 270 767	0.51%
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	133.49	413 279	271.00	847 160	0.34%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Fondiosakud							75 966 725	100 215 067	40.08%
Kinnisvarafondid							17 509 739	23 531 699	9.41%

EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	12.99	2 764 587	18.90	4 021 523	1.61%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	205 572	15.37	298 884	0.12%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.18	735 916	20.82	1 504 043	0.60%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.21	950 767	17.74	1 652 212	0.66%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	699 150	12.91	904 182	0.36%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	3 793 515	1.28	4 845 067	1.94%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	353 771	1.21	427 140	0.17%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	456 148	1.20	548 130	0.22%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	900 000	1.00	896 240	0.36%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU0758647282	EUR	134.42	488	237.47	862	0.00%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.92	3 912 351	159.90	5 260 342	2.10%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	108.41	1 528 216	103.13	1 453 719	0.58%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	1 209 258	1.42	1 719 355	0.69%
Aksiafondid						23 458 161		28 814 912	11.52%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	572.30	8 535 719	560.91	9 218 509	3.69%
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limit	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	9.73	6 049 364	12.58	7 822 483	3.13%
Lyxor EURO STOXX Banks DR UCITS	Lyxor Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	87.29	4 725 480	128.96	6 981 562	2.79%
Global X Copper Miners ETF	Global X	USA	US37954Y8306	USD	28.71	3 189 711	33.94	3 556 799	1.42%
VanEck Oil Services ETF	Van Eck Associates	USA	US92189H6071	USD	191.57	957 887	280.11	1 235 559	0.49%
Erakapitalifondid						34 998 825		47 868 456	19.14%
Axcel VI	Axcel VI GP ApS	Taani	-	EUR	1.00	5 471 715	1.50	8 234 025	3.29%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	1 289 685	1.24	1 595 429	0.64%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund ^{1,3}	BaltCap Infrastructure Management	Eesti	-	EUR	1.00	419 189	1.05	439 415	0.18%
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	320 400	2.53	809 486	0.32%
Usaldusfond Equity United PE 1	Equity United GP I	Eesti	-	EUR	1.00	1 291 857	1.14	1 476 241	0.59%
Usaldusfond Superangel One	Superangel I GP	Eesti	-	EUR	1.00	747 495	2.38	1 778 849	0.71%
Usaldusfond Superangel Two	Super2ngel GP	Eesti	-	EUR	1.00	100 096	0.77	76 957	0.03%
Specialist VC II	Specialist Fund Management	Eesti	-	EUR	1.00	260 428	0.81	210 406	0.08%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	328 974	1.25	410 251	0.16%
Trind Ventures II	Trind Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	149 423	0.72	107 942	0.04%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	926 618	1.23	1 137 911	0.46%
Investindustrial VII L.P.	Investindustrial VII GP	Suurbritannia	-	EUR	1.00	3 413 240	1.51	5 149 287	2.06%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	114 558	2.48	283 904	0.11%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	957 256	1.83	1 755 301	0.70%
KJK Fund III	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	2 160 000	962.15	2 078 244	0.83%
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	149 987	5 698.99	853 207	0.34%
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	149 683	5 671.93	847 432	0.34%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 000.00	328 258	4 228.95	1 388 187	0.56%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	196 955	4 179.19	801 247	0.32%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	196 954	3 995.19	670 337	0.27%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.51	196 954	4 218.58	645 831	0.26%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.59	196 955	4 151.65	548 935	0.22%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.24	196 955	3 629.57	396 650	0.16%
Astorg Mid-Cap I	Astorg Mid-Cap I (GP) S.a.r.l.	Luksemburg	-	EUR	1.00	2 100 000	0.83	1 750 835	0.70%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2023	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg	-	EUR	1.00	198 447	2.32	460 414	0.18%		
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	398 593	1.50	598 452	0.24%		
Karma Ventures I	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	695 724	1.53	1 065 738	0.43%		
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	350 195	0.84	294 023	0.12%		
NOAL	BRG NOAL GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	3 622 577	0.59	2 139 286	0.86%		
Plural 2022	Plural Platform S.a r.l.	Luksemburg	-	EUR	1.00	800 000	1.06	847 713	0.34%		
QCP PE Fund III	Quilvest Capital Partners PE Fund GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	1 017 282	0.98	1 001 298	0.40%		
Monte Rosa V Class J	Pictet Alternative Advisors	Luksemburg	-	USD	0.90	4 114 428	1.11	5 064 407	2.03%		
QCP Buyout Fund III	Quilvest Capital Partners Buyout Fund GP	Luksemburg	-	USD	0.90	517 231	0.86	492 900	0.20%		
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti	-	EUR	1.00	28 855	0.98	28 272	0.01%		
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	1 591 858	1.53	2 429 644	0.97%		
								Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
Tulevisinstrumendid								457 383	0.18%		
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody's	EUR	08.03.2024	457 383	0.18%			
								Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused										20 945 816	8.38%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR			19 029 666	19 029 666	7.61%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		NOK			29 197	29 197	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		SEK			4	4	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		USD			17 195	17 195	0.01%
Tähtajalised hoiused											
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	Aa3	Moody's	08.09.2023	EUR	3.48%	08.03.2024	1 870 387	1 870 387	0.75%
Oodatav krediitkahju (hoiused)										- 633	0.00%

	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
3. Muud varad	74 450	0.03%
Laekumata dividendid	74 450	0.03%
VARAD KOKKU	250 171 969	100.05%
Fondi kohustised	- 131 495	- 0.05%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS	250 040 474	100.00%

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

** Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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

Seisuga 31.12.2022

(eurodes)

Emitent/Väärtpaberi nimetus	Reiting	Reifingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
1. Väärtpaberid								157 756 714		184 492 792	89.02%
Võlakirjad								49 167 594		49 027 903	23.66%
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	10.42%	1 000.82	3 062 522	986.14	3 017 585	1.46%
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 000.54	2 001 083	0.97%
BIGBANK 6.5% 30/12/2031 ²	NR	-	Eesti	EE3300002526	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 000.00	2 000 000	0.97%
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	5.99%	1 000.00	785 000	1 014.17	796 121	0.38%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	6.61%	1 000.08	40 003	975.05	39 002	0.02%
Sunly 8% 17/11/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300001841	EUR	7.99%	1 013.76	1 182 040	1 009.78	1 177 401	0.57%
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	1 750 000	1.00	1 750 243	0.84%
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	304 884	1.00	305 307	0.15%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	4.30%	1.00	210 000	1.00	210 778	0.10%
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	760 000	1.00	761 056	0.37%
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	600 000	1.00	601 500	0.29%
Sopruse157 omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	308 863	1.00	309 506	0.15%
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	6.30%	1.00	234 000	1.01	235 474	0.11%
Siaulių Bankas 6.15% 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	2 950 000	10 013.48	2 953 977	1.43%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.58%	10 000.08	2 550 020	10 055.22	2 564 080	1.24%
Matisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR	5.50%	1.00	530 921	1.01	530 920	0.26%
France Government 25/02/23	AA	Fitch	Prantsusmaa	FR0013479102	EUR	2.22%	1.00	13 263 019	1.00	13 255 179	6.40%
Eastnine 08/07/24	NR	-	Rootsi	SE0013719788	EUR	10.19%	1 000.01	1 720 011	971.73	1 671 378	0.81%
German Treasury Bill 22/02/23	AAA	S&P	Saksamaa	DE0001030815	EUR	1.50%	0.01	13 965 055	0.01	13 968 640	6.74%
BP Capital Markets 3.625% PERP	Baa1	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	6.90%	834.44	951 256	876.82	999 573	0.48%
Oodatav krediitkahju (võlainstrumendid)										- 120 900	- 0.06%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aksiad					39 804 844		45 650 088	22.03%
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	27.41	506 307	63.40	1 307 768	0.63%
LCI5 osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	156 484	1.65	258 605	0.12%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.24	592 394	1.50	717 804	0.35%
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	Eesti	EE3100017138	EUR	2.13	99 995	1.03	48 143	0.02%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	1.00	176 700	1.88	332 921	0.16%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	702 500	2.24	1 575 286	0.76%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	3.88	1 297 219	0.63%
Sopruse pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	200.50	170 425	228.49	194 216	0.09%
VH KV 003 osa	Eesti	EE3100079989	EUR	260.00	156 000	436.07	261 641	0.13%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	EUR	0.60	1 091 502	0.52	947 634	0.46%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.24	881 227	9.37	1 575 884	0.76%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 717 513	1.42	1 438 670	0.69%
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.00	309 052	1.64	506 660	0.24%
VH Agent 002 osa ¹	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	393	1.59	625	0.00%
VH Agent 008 osa ¹	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	223	2.07	461	0.00%
Glencore	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	4.96	685 576	6.23	826 099	0.40%
Yellow Cake	Jersey	JE00BF50RG45	GBP	3.51	2 267 455	4.22	2 623 040	1.27%
Tencent Holdings ¹	Kaimanisaared	KYG875721634	HKD	57.68	805 925	40.16	602 431	0.29%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	45.32	2 610 772	48.74	2 839 953	1.37%
Barrick Gold Corp	Kanada	CA0679011084	USD	16.24	3 314 766	16.11	3 341 193	1.61%
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	26.49	1 905 153	15.32	1 234 539	0.60%
Apranga	Leedu	LT0000102337	EUR	1.59	145 138	2.16	197 016	0.10%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	1 010 625	2.90	279 125	0.13%
Siauliu Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.16	176 232	0.69	760 078	0.37%
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	1 072 428	0.44	952 531	0.46%
Mobility Technology Opportunities	Luksemburg		EUR	0.78	832 677	0.76	815 584	0.39%
AngloGold Ashanti	Lõuna-Aafrika	US0351282068	USD	23.81	1 586 499	18.21	1 279 524	0.62%
Matisa 52 osa	Läti		EUR	250.50	210 420	201.98	169 661	0.08%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	17.60	715 606	33.46	1 311 362	0.63%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	798 898	119.30	917 656	0.44%
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	14.01	1 225 814	17.07	1 451 469	0.70%
Siemens Healthineers	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	31.99	836 010	46.73	1 221 382	0.59%
Volkswagen ¹	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	508 054	116.42	436 575	0.21%
Huhtamaki	Soome	FI0009000459	EUR	28.22	403 107	32.00	457 152	0.22%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
Metso Outotec	Soome	FI0009014575	EUR	5.89	636 832	9.61	1 038 740	0.50%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	347 683	25.30	423 396	0.20%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	11.25	404 908	13.15	473 400	0.23%
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	EUR	24.98	826 493	34.93	1 155 869	0.56%
Valmet	Soome	FI4000074984	EUR	11.81	75 516	25.16	160 873	0.08%
Bank North ³	Suurbritannia		GBP	0.18	323 479	0.00	0	0.00%
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	CHF	248.65	557 027	295.01	737 534	0.36%
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.56	409 851	124.14	513 585	0.25%
DSV PANALPINA	Taani	DK0060079531	DKK	163.57	1 029 234	147.45	928 040	0.45%
GN Store Nord A/S	Taani	DK0010272632	DKK	48.32	1 828 296	21.48	812 982	0.39%
Rockwool	Taani	DK0010219153	DKK	160.50	961 180	219.59	1 315 140	0.63%
Antero Resources Corp ¹	USA	US03674X1063	USD	30.83	949 557	29.05	887 105	0.43%
Freepart-McMoRan	USA	US35671D8570	USD	12.35	770 790	35.63	2 292 220	1.11%
Range Resources Corp ¹	USA	US75281A1097	USD	25.08	1 168 359	23.46	1 082 104	0.52%
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	138.29	413 279	229.22	716 553	0.35%
Take-Two Interactive Software	USA	US8740541094	USD	100.55	984 347	97.63	932 640	0.45%
Bank Saint Petersburg ³	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.67	446 143	0.00	0	0.00%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
Fondiosakud						68 784 276		88 676 021	42.79%
Kinnisvarafondid						17 153 465		23 649 943	11.41%
EFTEN Real Estate Fund III	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	17.83	2 086	19.75	2 311	0.00%
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.87	2 762 507	3.13	4 633 249	2.24%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	205 572	15.91	309 404	0.15%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.18	735 916	20.31	1 467 574	0.71%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.21	950 767	16.10	1 499 007	0.72%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	699 150	11.93	835 101	0.40%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	4 118 765	1.27	5 225 536	2.52%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	353 771	1.22	432 979	0.21%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	395 910	1.22	484 560	0.23%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	900 000	1.02	917 097	0.44%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU0758647282	EUR	134.42	33 550	201.22	50 222	0.02%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.92	3 912 351	157.72	5 188 625	2.50%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	105.44	884 138	111.79	937 355	0.45%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	1 198 982	1.39	1 666 923	0.80%
						22 793 771		25 910 614	12.50%
Aktsiafondid									
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limit	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	9.73	6 049 364	11.84	7 359 850	3.55%
Lyxor EURO STOXX Banks DR UCITS	Lyxor Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	87.29	4 725 480	99.04	5 361 566	2.59%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	516.82	7 871 329	511.83	8 450 330	4.08%
Global X Copper Miners ETF	Global X	USA	US37954Y8306	USD	29.75	3 189 711	33.22	3 481 448	1.68%
VanEck Oil Services ETF	Van Eck Associates	USA	US92189H6071	USD	198.47	957 887	285.06	1 257 420	0.61%
						28 837 040		39 115 464	18.87%
Erakapitalifondid									
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	619 827	1.21	749 360	0.36%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap Infrastructure Management	Eesti	-	EUR	1.00	348 688	1.28	447 714	0.22%
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	320 409	2.10	672 220	0.32%
Usaldusfond Equity United PE 1	Equity United GP I	Eesti	-	EUR	1.00	1 034 821	1.25	1 288 758	0.62%
Usaldusfond Superangel One	Superangel I GP	Eesti	-	EUR	1.00	735 654	2.43	1 789 102	0.86%
Usaldusfond Superangel Two ¹	Super2ngel GP	Eesti	-	EUR	1.00	15 183	0.84	12 751	0.01%
Specialist VC II	Specialist Fund Management	Eesti	-	EUR	1.00	155 687	0.85	132 413	0.06%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	213 470	0.92	195 453	0.09%
Trind Ventures II	Trind Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	47 657	0.86	41 027	0.02%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	836 113	1.53	1 279 953	0.62%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	114 558	2.38	273 068	0.13%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	806 901	1.60	1 290 267	0.62%
KJK Fund III ¹	KJK Fund III Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	2 160 000	1 006.19	2 173 370	1.05%
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	149 987	3 871.22	579 568	0.28%
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	149 683	3 861.80	576 984	0.28%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	KJK Management	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 000.00	328 258	3 720.19	1 221 182	0.59%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	KJK Management	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	196 955	3 674.83	704 549	0.34%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	KJK Management	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	196 954	3 516.68	590 050	0.28%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	KJK Management	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.51	196 954	3 713.24	568 467	0.27%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	KJK Management	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.59	196 955	3 657.45	483 592	0.23%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	KJK Management	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.24	196 955	3 198.78	349 572	0.17%
Astorg Mid-Cap I ¹	Astorg Mid-Cap I (GP) S.a r.l.	Luksemburg	-	EUR	1.00	1 380 000	0.81	1 118 373	0.54%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg	-	EUR	1.00	198 447	2.35	466 862	0.23%
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	561 086	1.46	821 360	0.40%
Karma Ventures I	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	651 891	1.38	901 703	0.44%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	230 102	0.83	192 067	0.09%
NOAL	BRG NOAL GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	3 285 847	0.64	2 091 087	1.01%
Plural 2022	Plural Platform S.a r.l.	Luksemburg	-	EUR	1.00	800 000	1.07	854 054	0.41%
Monte Rosa V Class J	Pictet Alternative Advisors	Luksemburg	-	USD	0.94	3 550 003	1.16	4 379 254	2.11%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti	-	EUR	1.00	57 321	0.76	43 395	0.02%
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	1 710 215	1.72	2 946 313	1.42%
Investindustrial VII L.P.	Investindustrial VII GP	Suurbritannia	-	EUR	1.00	3 089 370	1.25	3 868 015	1.87%
Axcel VI	Axcel VI GP ApS	Taani	-	EUR	1.00	4 301 089	1.40	6 013 561	2.90%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Tulevisinstrumendid							1 138 780	0.55%
USD Forward	Forward	SEB Pank	A+	S&P	EUR	09.03.2023	1 138 780	0.55%

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused										22 759 298	10.98%

Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CHF			82	82	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		DKK			13	13	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			14 825 540	14 825 540	7.15%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		GBP			892 984	892 984	0.43%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		HKD			2 886	2 886	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		NOK			55 776	55 776	0.03%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		SEK			9 748	9 748	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			4 569 483	4 569 483	2.20%
Tähtajalised hoiused											
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	27.09.2022	EUR		09.03.2023	190 251	190 251	0.09%
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	28.09.2022	EUR		09.03.2023	170 222	170 222	0.08%
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	03.10.2022	EUR		09.03.2023	1 441 780	1 441 780	0.70%
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	28.10.2022	EUR		09.03.2023	600 533	600 533	0.29%

	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
3. Muud varad	108 071	0.05%
Muud nõuded	10 392	0.01%
Laekumata dividendid	97 679	0.05%
VARAD KOKKU	207 360 161	100.05%
Fondi kohustised	- 108 702	- 0.05%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS	207 251 459	100.00%

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

** Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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

Sõltumatu vandeaudiitori aruanne