

LHV Pensionifond L
Majandusaasta aruanne 2021

LHV Pensionifond L

Majandusaasta aruanne

01.01.2021 – 31.12.2021

Fondi nimi	LHV Pensionifond L
Fondi liik	Lepinguline fond
Fondijuht	Andres Viisemann Romet Enok Kristo Oidermaa
Põhitegevusala	Kohustusliku pensionifondi varade investeerimine, EMTAK 65301
Juridiline 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	Joel Kukemelk Vahur Vallistu
Audiitor	KPMG Baltics OÜ

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

Sisukord

TEGEVUSARUANNE	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond L 2021. a majandusaasta aruandele	7
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	8
Finantsseisundi aruanne	8
Tulude ja kulude aruanne	9
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	10
Rahavoogude aruanne	11
Raamatupidamise aastaaruande lisad	12
Lisa 1 Üldine informatsioon	12
Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest.....	12
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine	19
Lisa 4 Kapitali juhtimine	28
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus.....	29
Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne	31
Lisa 7 Viitlaekumised	31
Lisa 8 Seotud osapooled.....	31
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused	32
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	34
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2021	35
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2020	42
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	49

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond L on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine, investeerides fondile lubatud instrumentidesse. 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. Aktsiate ja aktsiatesse investeerivate fondide maksimaalne osakaal Fondi vara turuväärtusest on alates 02.09.2019 kuni 100%.

Aktsiaturgude ülevaade

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

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

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

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

LHV Pensionifondid tegid kuuenda kinnisvara otseinvesteeringu kui omandasid tootmishoone Lasnamäel Taevakivi tänaval. Hoones on üüritavata pinda ca 10 000m² ning hoone on täielikult välja renditud Plastone OÜ-le, mis toodab plastist tarvikuid meditsiini-, elektri- ja elektroonika valdkonna ettevõtetele.

Pensionifondid tegid uue investeeringu EFTEN Real Estate Fund 5 ärikinnisvarafondi, mille esimeseks tehinguks oli Danske Panga büroohoone Viinies. Esimene meie kinnisvarafondi investeering on jõudnud fondi lõpptähtajani ning East Capital Baltic Property Fund II on ka kõik varad edukalt maha müünud. Investeeringu East Capitali fondi tegime 2013. aastal ning kokkuvõttes saavutasime keskmiselt kahekohalise aastatootluse.

Erakapitalifondidel oli väga tugev aasta ning meie investeerimisportfell kergitas aastaga väärtus 27%. Pensionifondid L ja XL tegid uue investeeringu Taani fondi Axcel VI, mis investeerib keskmise suurusega Skandinaavia ettevõtetesse. Axcel asutati juba 1994. aastal ning fondi suurim saavutus on seni olnud investeering ehtetootjasse Pandora, mis 2010. aastal edukalt börsile viia. Baltikumis tegime jätkuinvesteeringu Karma Ventures poolt juhitava riskikapitalifondi. Karma Ventures II fond on mahult 100mln ning investeerib kõrgetehnoloogia ettevõtetesse.

2021. aasta lõpus tegi LHV Pensionifond L esimese börsivälise investeeringu Ameerika Ühendriikides. Fond investeeris 5 miljonit dollarit Lõuna-California kliinikute keti nimega UrgentMED koos QS Club Fund II erakapitalifondiga.

UrgentMED on 2007. aastal asutatud kiirkliinikute kett, mis tegutseb USA-s Lõuna-Californias. Ettevõtte on praeguse seisuga 35 kliinikut. Ärimudelilt paigutub UrgentMED traditsioonilise perearsti ja erakorralise meditsiinosakonna vahele. Samuti omandasime märkimisväärse osaluse Inglismaal tegevust alustavas Bank Northis. Panga eesmärgiks saab keskendumine laenamisele väike ja keskmise suurusega ettevõtetele peamiselt väljaspool Londonit. Asutajatel on pikk panganduskogemus ning nende kõrval on panga investoriteks kohalikud ettevõtjad ja ettevõtted. Aasta lõpuks oli pank liikunud märgatavalt edasi lõpliku litsentsi saamise suunas ja lisaks sõlminud ka lepingu võõrvahendite kaasamiseks, et oma laenugevust alustada.

2022. aastal hoiame jätkuvalt konservatiivsemat joont alternatiivsetesse varaklasside investeerimisel, kuna pensionireformi järelmõjudena on fondide likviidsus muutunud aina tähtsamaks. Seetõttu oleme eelistamas kinnisvaras üksikinvesteeringuid fondidele ning rahvusvahelisi erakapitalifonde kohalikele fondidele. Aktsiaturgudel jätkame temaatilist lähenemist, kuna indeksi tasemel investeeringud on muutunud liiga kalliks.

2022. aasta veebruaris alanud sõda Ukrainas pensionifondidele olulist mõju ei oma. Fondidel on ainult üks investeering Venemaale, mis moodustab fondidest vähem kui 0.1%. Fondide investeeringud kulda ja kullaga seotud ettevõtetesse aitavad aga kaitsta geopoliitiliste riskide puhul aktsiaturgude languse vastu.

Võlakirjaturgude ülevaade

Kuivõrd aasta majanduses oli aktiivne ja meie fondide strateegia osaks on töötada koos ettevõtetega, mis soovivad kasvada ja areneda, siis oli ka fondide võlakirjaportfellis aasta tegus. Aasta algas uudistega meie otseinvesteeringutelt Sunlyt ja Alexelalt. Esimene osutus edukaks päikeseparkide rajamise oksjonil Poolas ja teise kiire areng viimasel paari aastal tingis vajaduse ümber kujundada võlakirjaleping. Muuhulgas leppisime kokku, et Alexela eesmärkide täidetusest tulenevalt tagastab ettevõtte fondidele raha esialgse plaani ehk 2028 aasta asemel juba 2023. aastal.

Järgmiseks, perioodil märtsist kuni maini müüsimise oma börsivõlakirjade investeeringud Leedu energiaettevõttes Ignitis ja Soome kindlustuskontsernis Sampo. Mais ja juunis kasvasime taas portfelli kui Sunly emiteeris järgmise osa 8% ja 5 aastase tähtajaga pabereid otse meie fondidele. Samuti võtsime osaluse esimest korda turult laenuraha kaasanud Leedu kinnisvaraettevõtte Eastnine emissioonist – intress 5% (pluss Euribor juhul kui see positiivsel tasemel) ja tähtaeg kolm aastat.

Juulis lõppes isegi mõneti ootamatult kiiresti meie investeering Peetri Keskuse võlakirjadesse. Just koroonaviiruse esimese laine eel avatud keskus tõestas äärmiselt rasketes oludes oma vajalikkust ning tuli probleemidega suurepäraselt toime. Kuna aga keskus leidis uue omaniku lunastati ka meie võlakirjad vastastikkuse kokkuleppe tulemusena oluliselt enne lõpptähtaega. Investeeringult teenisid fondid 7% intressitulu aastas, millele lisandus siis varasema lunastuse tasu. Järgmise meie otseinvesteeringu enne tähtaega tagastamine toimus juba augustis kui Transpordi Varahaldus maksis tagasi kõik riigiettevõtte lennukipargi finantseerimiseks võetud võlakirjad. Teenitud ligemale 3% aastatootlus ületas selgelt küll alternatiivne rahvusvaheliselt võlakirjaturult kuid nüüdseks oleme fondidele vastuvõetava tootluse sihi seadnud oluliselt kõrgemale.

Septembris omandasime osaluse USA finantsettevõttes QSCS. Tegemist on kompaniaga, mis lisaks investorite rahale kaasab madala intressiga Ühendriikide valitsuse garantiiga laenuraha ja siis laenab selle edasi peamiselt kohalikele väiksematele ettevõtetele ja nõ uue majanduse äridele. Üldistades võib seda ärimudelilt võrrelda nii panga kui võlakirjafondiga, sealhulgas eripära ja atraktiivsus peitub eelkõige nimetatud õiguses kasutada Ühendriikide valitsuse garantiid odavaks finantseerimiseks ja seega meie investeeringu tootluse võimendamiseks.

Aasta viimastel nädalatel allkirjastasime taas muudatusi meie kohalikus otseinvesteeringute portfellis. Enne tähtaega lunastas oma võlakirjad järjekordne emitent – seekord Alexela. Ettevõtte kiire areng tingis võlakirjade varasema tagasimakse isegi vahepeal uuendatud graafiku suhtes. Fondide investeeringu tootluseks kujunes 5.5% intressi aastas, millele taas lisandus nimetatud preemia. Uue investeeringuna allkirjastasime allutatud võlakirjalepingu Bigbankiga intressiga 6.5% aastas. Meie kohalike pankade portfellis oli seejuures vaid paar nädalat varem Citadele lunastanud

kõik oma 2016. aastal emiteeritud paberid – teenitud tootlus fondidele 6.25% aastas. Samuti sai allkirjad leping investeerimaks Liveni poolt arendatavasse Tallinna Kadake tee 88 elamuprojekti. Kokku ligemale 400 korteri rajamiseks kasutatav võlakiri lunastatakse hiljemalt suvel 2026 ja kannab 8% intressi.

Möödunud aasta majanduskeskkond oli meie kohalikke emitente toetav kuid peale selle parandasid paljud oma turupositsiooni veel lisaks sellele. Selliselt kaasas Sunly suure koguses lisakapitali oma kasvuplaanide ellu viimiseks ja Ekspress müüs trükiäri, arendades digimeediat. Kohalikud Balti pangad meie portfelliges Coop Eestis, Citadele Lätis ja Siauli Leedus tugevdasid positsiooni oma turgudel. Siiski tähendas tugev majandusseis, et ka investorite valmidus ettevõtteid rahastada on selgelt kõrgem kui veel mõned ajad tagasi. Nii kaasasid näiteks nii Coop pank kui Citadele uut kapitali selgelt madalamate intressidega kui eelmistel kordadel meie fondidega sõlmitud lepingute järgi. LHV fondide üks rolle ongi kapitali pakkumine ettevõtete arengufaasis kui avalikult turult raha kaasamiseks veel valmis ei olda. Selliselt teenivad fondide osakuomanikud kõrgemat tootlust ja selge kasu tõuseb ka kohaliku majanduse arengule. Järgmise sammuna oma arengus võivadki ettevõtted siis edasi minna juba avaliku turu poole või kaasata taas pangalaene nagu mõlemat arengusuunda ka möödunud aastal meie portfellis nägime. Seejuures struktureerime lepingud selliselt, et varasem lunastamine tooks pensionikogujatele preemia näol lisatootluse juba saadud intressidele.

Euroopa peamised võlakirjaturu segmendid jäid Bloomberg Barclays indeksites mõõdetuna seevastu valdavalt miinuspoolele. Turgude langus võib pakkuda edaspidi investeerimisvõimalusi ka fondile. Võimaluste kaalumise võlakirjainvesteeringuteks nii kohalike ettevõtetega kui ka rahvusvahelistelt turgudelt parandab valikuvõimalusi oluliselt.

Progressiivsete fondide võrdlus *	NAV 31.12.2021	NAV 31.12.2020	Osaku puhasväärtuse kasv
LHV Pensionifond L	1.97462	1.81102	9.03%
Luminor A Pensionifond	1.44456	1.31071	10.21%
Swedbank Pensionifond K60	1.56316	1.38051	13.23%
SEB Progressiivne Pensionifond	1.33101	1.18493	12.33%
SEB Energiline Pensionifond	1.26766	1.0617	19.40%

* 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 investeeringute hindamisel (vt ka Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused).

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond L 2021. a majandusaasta aruandele

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

Joel Kukemelk

Juhatuseliige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

Vahur Vallistu

Juhatuseliige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2021	31.12.2020
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid	3, 5	62 460 739	17 829 863
Tähtajalised hoised	5	2 500 000	0
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Võlakirjad	5	107 549 921	417 661 723
Aktsiad	5	165 565 553	174 550 902
Fondiosakud	5	408 727 867	318 791 439
Tuletisinstrumendid	5	25 000 000	0
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	5	71 232 280	83 597 958
Antud laenud	5	24 285 387	4 971 012
Viitlaekumised	5, 7	884 530	560 365
Varad kokku		867 920 898	1 017 963 262
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses			
Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Tuletisinstrumendid	5	26 204 216	0
Lühiajalised kohustised			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	2 415 879	4 092 556
Lühiajalised kohustised kokku		2 415 879	4 092 556
Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		28 620 095	4 092 556
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	6	839 300 803	1 013 870 706
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku		867 920 898	1 017 963 262

Lisad lehekülgedel 12 kuni 33 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2021	2020
Tulud			
Intressitulu		5 799 112	3 925 330
Dividenditulu		13 910 186	14 285 165
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuse muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustistest			
Võlakirjadelt		-118 589	684 863
Aktsiatelt		34 299 788	27 306 405
Fondiosakutelt		42 484 039	19 393 760
Tuletisinstrumentidelt		-1 266 765	0
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-125 765	-535 371
Tulud kokku		94 982 069	65 060 152
Kulud			
Valitsemistasud	8	7 560 444	9 383 992
sh Edukustasud		2 012 633	3 581 979
Tehingutasud		84 973	178 897
Muud tegevuskulud		41 352	168 773
Kulud kokku		7 686 769	9 731 662
Oodatav krediidikahju		1 800 401	-2 173 469
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		89 095 701	53 155 021

Lisad lehekülgedel 12 kuni 33 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne
(eurodes)

	Lisa	2021	2020
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses		1 013 870 706	916 804 273
Osakute märkimisel laekunud raha		81 429 703	124 833 046
sh. LHV Pensionifond Eesti ühinemisel		0	2 900 676
Osakute lunastamisel tasutud raha		-345 095 307	-80 921 634
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		89 095 701	53 155 021
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	839 300 803	1 013 870 706
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus		417 564 038	554 073 932
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	2.00999	1.82985

Lisad lehekülgedel 12 kuni 33 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2021	2020
Rahavood põhitegevusest			
Laekunud intressid		5 503 677	3 466 780
Laekunud dividendid		13 909 806	14 325 917
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud		-2 500 000	18 806
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid		300 854 245	-85 528 155
Makstud tegevuskulud		-9 363 446	-6 194 311
Neto rahavood põhitegevusest		308 404 282	-73 910 963
Rahavood finantseerimistegevusest			
Osakute emiteerimisest laekunud		81 447 666	125 397 257
Osakute lunastuse eest tasutud		-345 095 307	-80 921 634
Neto rahavood finantseerimistegevusest		-263 647 641	44 475 623
Rahavood kokku		44 756 641	-29 435 340
Raha ja raha ekvivalentide muutus			
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	3	17 829 863	47 800 574
Valuutakursside muutuste mõju		-125 765	-535 371
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	3	62 460 739	17 829 863

Lisad lehekülgedel 12 kuni 33 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond L (edaspidi: Fond) moodustati 20.02.2002 ning fond alustas investeerimistegevust 2002. aasta suvel. Aktsiate, aktsiafondide ja muude, aktsiatega sarnaste instrumentide maksimaalne osakaal Fondi varade turuväärtusest on kuni 100% alates 02.09.2019, ülejäänud osa varast investeeritakse võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse, väärtipaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist, ja muusse varasse. Fond võib anda ka laenu.

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

Koostatud raamatupidamise aastaaruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2021 kuni 31.12.2021.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest

2.1 Aruande koostamise alused

LHV Pensionifond L 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 finantsaruandluse standardid, tõlgendused ja nende muudatused

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

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

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

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

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

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

- IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ muudatustega selgitatakse, et hinnates, kas võlainstrumentide vahetamine olemasoleva laenuvõtja ja laenuandja vahel toimub oluliselt erinevatel tingimustel, sisaldavad koos rahavoogude diskonteeritud nüüdisväärtusega kaasatavad tasud ainult uute tingimuste sõlmimiseks laenuvõtja ja laenuandja vahel

makstud või saadud tasusid (sisaldades ka laenuvõtja või laenuandja poolt teise osapoole nimel makstud või saadud tasusid).

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

2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

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

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade (nõudmiseni ja lühiajalised hoiused krediidiasutustes, võlakirjad ning antud laenud, mis ei oma turuosaliste hinnanoteeringut) osas on fondivalitseja juhtkond hinnanud 31.12.2021 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 Euroopa Keskpanga kursiga. Välisvaluutat ning välisvaluutas fikseeritud varasid ja kohustisi hinnatakse eurodesse, võttes aluseks hindamispäeva Euroopa Keskpanga kursi. Välisvaluutas denomineeritud varade ümberhindamisest eurodesse tekkivad kasumid/kahjumid kajastatakse tulude ja kulude aruandes „Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest“.

2.4 Finantsvarade- ja kohustiste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustised järgnevatesse kategooriatesse:

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

Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

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

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

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

Edasine kajastamine

Finantsvarad: võlainstrumentid

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

Õiglasest väärtusest muutustega läbi tulude ja kulude aruande: Varad, mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumi kriteeriumile, kajastatakse õiglasest väärtusest muutustega läbi tulude ja kulude aruande. Kasum või kahjum võlainstrumentidelt muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatakse vastava perioodi, mil õiglasest väärtuse muutus on toimunud, tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande“. Sellised õiglasest väärtusest 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 finantsstuludes sisemise intressimäära meetodil. Kajastamise lõpetamisel kajastatakse saadud kasum või kahjum tulude ja kulude aruandes muudes tuludes/kuludes. Valuutakursi kasumid ja kahjumid ning krediidikahjumid kajastatakse tulude ja kulude aruandes eraldi ridadel.

Omakapitaliinstrumentid

Fond kajastab omakapitaliinstrumentid õiglasest väärtuses. Õiglasest väärtusest muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud omakapitaliinstrumentidest saadud kasum või kahjum kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande“.

Tuletisinstrumentid

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

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

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

2.5 Õiglasest väärtuse hindamine

Õiglasest 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 õiglasest väärtus börsipäeva sulgemishinnal (*close price*). Fond kajastab kõiki investeeeringuid väärtpaberitesse õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande, välja arvatud need investeeeringud, mille õiglasest väärtust ei ole võimalik leida. IFRS 13 „Õiglasest väärtuse mõõtmine“ kohaselt börsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustiste õiglasest väärtusena kasutatakse börsi sulgemishinda, kui see jääb ostu- ja müüginoteeringu vahele. Kui sulgemishind ei jää antud vahemikku, määrab

fondivalitseja õiglase väärtusena hinna ostu- ja müügihinna vahel, mis kõige täpsemalt väljendaks konkreetse väärtpaberi õiglast väärtust.

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

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

Kui instrumentide õiglast väärtust ei ole võimalik usaldusväärset hinnata, võidakse neid kajastada soetusmaksumuses või määrab õiglase väärtuse fondivalitseja juhatuse 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 bilansis 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 õiglast väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruandes, siis hinnatakse igal aruande kuupäeval, kas esineb objektiivseid tõendeid selle kohta, et varade väärtus võib tegelikkuses olla vähenenud võrreldes nende varade bilansilise väärtusega. Finantsvara väärtuse langemisele võivad viidata:

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

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

Vastavalt IFRS 9 tugineb oodatav krediidikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

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

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

2.8 Intressid

Intressitulud ja -kulud kajastatakse tulude ja kulude aruandes, kasutades sisemise intressimäära meetodit. Sisemine intressimäär on määr, mis diskonteerib eeldatava rahavoo täpselt läbi finantsinstrumendi eeldatava eluea finantsvara bilansilise väärtuseni. 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 tulude ja kulude aruande, kajastatakse eraldi real „Intressitulu“.

2.9 Dividendid

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

2.10 Viitlaekumised

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

2.11 Raha ja raha ekvivalendid

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

Üleõhoiustelt laekunud intressid kajastatakse tulude ja kulude aruandes 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 bilansis real „Tähtajalised hoiused“ ning tulude ja kulude aruandes real „Intressitulu“.

2.13 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

2.14 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 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 02.09.2019 kuni 31.01.2020 0,72%, perioodil 01.02.2020 kuni 31.01.2021 0,6%, perioodil 01.02.2021 kuni 31.01.2022 0,576% ning alates 01.02.2022 on kohaldatav valitsemistasu määr 0,624%.

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

2.15 Edukustasu

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

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

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

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

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

2.16 Tehingutasud

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

2.17 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt Fondi emissiooniprospetsis kirjeldatud tingimustele.

Alates 1. juunist 2009 kuni 2009. aasta lõpuni peatati maksed pensionifondidesse. Kuni 30. novembrini 2009 oli II sambaga liitunudtel võimalik esitada avaldus jätkamiseks 2010. aastast II samba makseid vabatahtlikult. Isikutel, kes avaldust ei esitanud, olid II samba maksed peatatud ka 2010. aastal, taastudes 2011. aastast 50% ulatuses ning jätkudes aastast 2012 tavapärase süsteemi alusel. Isikutele, kes jätkasid vabatahtlikult 2% maksmist II sambasse, oli aastatel 2014 kuni 2017 riigi panus varasema 4% asemel 6%. 2013. aastal oli võimalik esitada maksete tõstmise avaldus, mille puhul olid inimese ja riigi maksed aastatel 2014 kuni 2017 vastavalt 3% ja 6%. Alates 01.01.2018 kuni 30.06.2020 olid II samba pensionimaksud isikutel 2% ja riigil 4%.

Alates 01. juulist 2020 kuni 31. augustini 2021 olid 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 sissemaksid tegi: igapäevale makstakse tema teise sambasse kaks korda nii palju, kui ta nimetatud ajavahemikul ise sisse maksis pluss saamatajäänud tootlus

keskmise pensionifondi tootluse ehk EPI indeksi järgi arvatuna. Alates 01.09.2021 on taas II samba pensionimaksed isikutel 2% ja riigil 4%.

2.18 Osakute vahetamised, väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja tagasivõtmistasu

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

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

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

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

2.19 Konsolideerimise erand

LHV Pensionifond L omab järgmistes ettevõtetes enamusosalusi:

Ettevõtte nimi (asutatud)	Osalus 31.12.2021	Osalus 31.12.2020	Tegevusvaldkond
LC15 OÜ (10.04.2019)	76.40 %	76.40 %	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
LUMI KODUD AIANDI OÜ (05.12.2018)	71.00 %	71.00 %	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ (02.06.2017)	75.00 %	75.00 %	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
VH KV 001 OÜ (13.09.2019)	75.00 %	75.00 %	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
VH KV 002 OÜ (21.10.2020)	74.00%	0.00%	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
VH KV 003 OÜ (07.07.2021)	74.00%	0.00%	Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus
VH AGENT 002 OÜ (04.10.2019)	73.40 %	73.40 %	Muud mujal liigitamata finantsteenuste abitegevusalad
OÜ VH Agent 003 (03.02.2020)	41.68 %	77.00 %	Valdusfirmade tegevus
OÜ VH Agent 004 (03.02.2020)	77.00 %	77.00 %	Valdusfirmade tegevus
OÜ VH Agent 007 (04.02.2020)	77.00 %	77.00 %	Valdusfirmade tegevus

VH Agent 008 OÜ (04.11.2020)	77.84 %	77.84 %	Valdusfirmade tegevus
---------------------------------	---------	---------	-----------------------

LHV Pensionifond L on investeerimisettevõtte vastavalt IFRS 10 tingimustele ning tulenevalt sellest Investeerimisettevõtte ei konsolideeri teise (majandus)üksuse üle kontrolli omandamisel oma tütarettevõtteid ega rakenda IFRS 3, välja arvatud lõikes 32 kirjeldatud juhul. Investeerimisettevõtte mõõdab selle asemel tütarettevõttesse tehtud investeeringut tulude ja kulude aruandes õiglases väärtuses kooskõlas IFRS 9-ga.

2.20 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

Fondi investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad mõjutada investeeringu tootlust. Fondi minevikutootlus ei tähenda lubadust Fondi järgmiste perioodide tulude kohta. Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt võib osaku puhaskasutus 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 investeeringu kestus Fondis, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

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

3.1 Tururisk

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

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

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

Fondi investeeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeringute aruandes.

Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Suurem osa intressiriskist tuleneb investeeringutest võlainstrumentidesse. Valuutapositsioonist lähtuvalt on tundlikkuse analüüsi tabelis toodud intressitulude ja õiglase väärtuse muutuse mõju baaspunktides nii eurodes kui dollarites.

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

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

Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele	Muutus baaspunktides	Intressitulu muutus (EUR)	Õiglase väärtuse muutus (EUR)
31.12.2021			
EUR	+/- 20	+/- 265 143	+/- 50 691
USD	+/- 20	+/- 9 764	+/- 0
31.12.2020			
EUR	+/- 20	+/- 694 216	+/- 15 877
USD	+/- 20	+/- 1	+/- 0

Järgnev tabel analüüsib Fondi avatust intressiriskile. Fondi intressiteenivad varad on kajastatud põhisummades ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Fondil puudusid 2021. ja 2020. aastal intressikandvad kohustised. Summad tabelis on esitatud eurodes.

	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhisummades	Turumuutuste mõju ja kogunenud intress	Allahindlused	Kokku
31.12.2021								
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	64 960 739	0	0	0	64 960 739	0	0	64 960 739
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:								
Võlakirjad	39 649 000	32 621 000	23 302 000	10 490 000	106 062 000	1 487 921	0	107 549 921
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	1 935 279	6 998 000	62 112 000	71 045 279	187 001	-285 379	70 946 901
Antud laenud	0	0	24 533 282	0	24 533 282	35 155	-283 050	24 285 387
Muu vara	0	0	849 100	0	849 100	0	-6 866	842 234
Kokku	104 609 739	34 556 279	55 682 382	72 602 000	264 950 400	1 710 077	-575 295	266 085 182

	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhisummades	Turumuutuste mõju ja kogunenud intress	Allahindlused	Kokku
31.12.2020								
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	17 829 863	0	0	0	17 829 863	0	0	17 829 863
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:								
Võlakirjad	24 952 000	246 422 000	84 171 000	48 999 000	404 544 000	13 117 723	0	417 661 723
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	3 000 000	2 123 432	13 981 550	66 430 172	85 535 154	438 500	-2 375 696	83 597 958
Antud laenud	0	0	4 961 942	0	4 961 942	9 070	0	4 971 012
Kokku	45 781 863	248 545 432	103 114 492	115 429 172	512 870 959	13 565 293	-2 375 696	524 060 556

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 vahetuskursile. Fondil on finantskohustised ainult eurodes.

Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

31.12.2021	EUR	USD	JPY	CHF	Muu	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	59 578 801	26 268	18 706	36 011	2 800 953	62 460 739
Tähtajalised hoiused	2 500 000	0	0	0	0	2 500 000
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Võlakirjad	107 549 921	0	0	0	0	107 549 921
Aktsiad	85 295 505	44 772 586	1 416 168	2 304 470	31 776 824	165 565 553
Fondiosakud	330 873 649	46 988 595	0	30 865 623	0	408 727 867
Tuletisinstrumentid	25 000 000	0	0	0	0	25 000 000
Laenud ja nõuded:						
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	70 656 985	0	0	0	0	70 656 985
Antud laenud	24 568 437	0	0	0	0	24 568 437
Viitlaekumised	889 072	2 324	0	0	0	891 396
Valuutariski kandvad varad kokku	706 912 370	91 789 773	1 434 874	33 206 104	34 577 777	867 920 898

Valuutariski kandvad kohustised

Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:

Tuletisinstrumentid	0	-26 204 216	0	0	0	-26 204 216
Muud kohustised	-2 415 879	0	0	0	0	-2 415 879
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-2 415 879	-26 204 216	0	0	0	-28 620 095

Avatud valuutaposisioon	704 796 491	65 585 557	1 434 874	33 206 104	34 577 777	839 300 803
--------------------------------	--------------------	-------------------	------------------	-------------------	-------------------	--------------------

31.12.2020	EUR	USD	JPY	CHF	Muu	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	14 653 892	118 705	14 461	61	3 042 744	17 829 863
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Võlakirjad	417 661 723	0	0	0	0	417 661 723
Aktsiad	115 363 726	36 601 334	1 257 333	1 796 445	19 532 064	174 550 902
Fondiosakud	277 482 561	21 446 267	0	19 862 611	0	318 791 439
Laenud ja nõuded:						
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	83 597 958	0	0	0	0	83 597 958
Antud laenud	4 971 012	0	0	0	0	4 971 012
Viitlaekumised	558 421	1 944	0	0	0	560 365
Valuutariski kandvad varad kokku	914 289 293	58 168 250	1 271 794	21 659 117	22 574 808	1 017 963 262

Valuutariski kandvad kohustised

Muud kohustised	-4 092 556	0	0	0	0	-4 092 556
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-4 092 556	0	0	0	0	-4 092 556

Avatud valuutaposisioon	910 196 737	58 168 250	1 271 794	21 659 117	22 574 808	1 013 870 706
--------------------------------	--------------------	-------------------	------------------	-------------------	-------------------	----------------------

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

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	2021	Kursimuutus	2020
USD kurss	+/- 10%	+/- 6 558 556	+/- 10%	+/- 5 816 825
JPY kurss	+/- 10%	+/- 143 487	+/- 10%	+/- 127 179
CHF kurss	+/- 10%	+/- 3 320 610	+/- 10%	+/- 2 165 912

Aktsiahinna risk

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

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

- ühe väärtpaberi maksimaalne investering 10% Fondi vara väärtusest;
- ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtpaberite maksimaalne osakaal 20% Fondi vara väärtusest;

Alates 2019. aasta septembrist puudub Fondil 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 suureneda tururiski ja krediidiriski suurenemisega raskes turuolukorras, näiteks majanduslanguse korral.

Fond juhib likviidsusriski järgmiste kriteeriumite alusel:

- Fond investeerib valdavalt turukõlblikesse väärtpaberitesse, mis on kergesti realiseeritavad;
- Fond võib investeerida maksimaalselt 50% Fondi vara väärtusest turul mittekaubeldavatesse aktsiatesse ja võlakirjadesse;
- Osakute vahetamine toimub 3 korda aastas, mille jaoks on Fondil piisavalt aega likviidsuspositsiooni parandada.

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. Ebalikviidsed instrumendid on omakorda jaotatud kaheks - instrumendid, mida on võimalik fondivalitseja hinnangul võõrandada õiglase hinnaga kuni 2 nädala jooksul ning instrumendid, mida ei ole.

Fondi finantsvarad kogusummas 357 816 360 eurot (2020. aastal: 605 778 478 eurot) on fondijahi hinnangul likviidsed, kuna Fondi positsiooni on võimalik kuni 3 pangapäevaga turutingimustel realiseerida.

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

Mittelikviidsed väärtpaberid	31.12.2021	31.12.2020
Võlakirjad		
Alexela 02/03/28	0	8 470 672
Baltic Horizon 08/05/23	16 000 627	15 841 597
BIGBANK 6.5% 28/12/2027	1 000 542	1 000 542
BIGBANK 6.5% 30/12/2031	8 001 444	0
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	10 226 497	10 226 497
Citadele banka 6.25% 06/12/2026	0	11 568 691
Compakt Maadehaldus 7% 11/02/2025	0	2 332 458
Coop Pank 6.75% 02/03/2021	0	2 724 724
Coop Pank 6.75% 04/12/2027	2 724 724	3 031 042
Coop Pank 7.58% 29/03/2029	2 039 163	2 039 163
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27	3 723 006	3 723 006
INBANK 7% 28/09/26	184 973	202 876
INBANK 6% 19/12/29	196 051	187 339
Liven Kodu 10 8% 30/06/2026	1 000 000	0
Peetri Keskus 13% 11/02/2025	0	1 959 757
Peetri Keskus 4.5% 11/02/2025	0	4 648 875
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27	31 101 391	31 101 391
Siauliu Bankas 23/12/29	13 648 372	13 648 372
Sunly Land 8% 17/11/2025	6 056 647	1 969 067
Tartu linn 25/10/32	1 936 990	2 125 309
Transpordi Varahaldus 2.85% 18/04/25	0	3 195 159
Transpordi Varahaldus 2.85% 18/12/26	0	4 004 117
Võlakirjad kokku	97 840 427	124 000 654
Aktsiad		
Apranga	691 487	613 141
Arco Vara	0	1 052 200
Bank North	2 189 746	0
Bank Saint Petersburg	954 599	711 503
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	134 461	134 631
Ekspress Grupp	2 925 852	1 491 059
Grigeo	0	770 599
LCI5 osa	1 925 531	9 377 984
Lumi Kodud Aiandi osa	1 887 764	1 989 514
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	3 153 783	10 207 395
Olainfarm	0	3 631 845
PFNONWOVENS	0	836 617
QS Urgentmed Holdco	4 414 621	0
Roovlimae Holding (Thermory)	849 100	440 745
Siauliu Bankas	3 488 901	2 283 144
Silver Screen Holdings	7 228 433	5 308 519
Tallink Grupp	4 318 775	5 271 032
Tallinna Kaubamaja	8 060 706	7 205 073
VH Agent 002 osa	2 866	2 208
VH Agent 003 osa	1 218	2 431
VH Agent 004 osa	2 251	2 431
VH Agent 007 osa	2 251	2 431
VH Agent 008 osa	3 609	1 845
VH KV 001 osa	2 705 167	11 356 579
VH KV 002 osa	1 867 816	1 107 158
VH KV 003 osa	1 039 398	0
Aktsiad kokku	47 848 335	63 800 084

Fondiosakud		
AlpInvest ASFVIII	2 537 750	0
AlpInvest ASF VII	2 847 913	0
Ardian ASF VIII	13 219 890	5 357 675
Axcel VI	1 862 004	0
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	351 144	286 396
Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	1 212 922	1 059 638
BaltCap Private Equity Fund II	2 747 071	6 464 719
Birdeye Timber Fund	6 118 173	5 091 969
Birdeye Timber Fund 2	7 505 785	6 736 821
Birdeye Timber Fund 3	3 440 954	2 026 593
Blackstone Capital Partners VIII(Lux)	6 100 215	0
BPEF III Supplementary Investment Facili	2 540 638	0
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	3 567 622	6 378 877
East Capital Baltic Property Fund II	9 281 311	11 051 489
East Capital Baltic Property Fund III	18 582 920	17 183 133
East Capital Real Estate IV	7 203 866	4 095 773
EfTEN Kinnisvarafond	40 465 970	37 917 565
EfTEN Kinnisvarafond II	1 167 909	1 086 839
EfTEN Real Estate Fund 5	2 123 412	0
EfTEN Residential Fund usaldusfond	1 651 330	487 544
Investindustrial VII	9 746 724	1 472 047
INVL Baltic Sea Growth Fund	5 638 169	3 725 530
Karma Ventures I	7 169 754	5 200 594
Karma Ventures II	4 950	0
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	1 606 457	2 069 039
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	1 595 858	2 047 360
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	18 203 587	14 858 149
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	2 114 294	2 494 384
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	2 570 189	2 096 565
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	3 054 689	2 019 730
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	2 475 940	1 723 252
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	1 531 053	1 247 394
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	6 889 498	6 623 419
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	8 354 367	8 546 937
Lords LB Baltic Green Fund (V)	8 456 850	7 856 321
Monte Rosa Funds II	5 981 693	1 670 921
NOAL	15 143 236	7 576 257
PG Direct Equity 2019	10 171 194	3 488 784
QS Capital Strategies II	794 632	0
QS Club Fund II	5 497 154	1 996 824
QS Global Mid-Market Opportunities SLP	10 009 348	4 247 425
SG Capital Partners Fund I	17 279 834	15 168 008
Tera Ventures II Usaldusfond	432 791	245 919
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	3 086 511	1 874 301
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund	4 354 834	1 731 527
Usaldusfond EfTEN Real Estate Fund 4	15 902 091	8 595 594
Usaldusfond Equity United PE I	1 182 601	856 067
Usaldusfond Superangel One	3 780 793	2 328 379
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	3 669 354	2 096 474
Fondiosakud kokku	311 227 244	219 082 232
Laenuid		
Akadeemia15b omanikulaen	2 639 300	0

Kesk Tee Jyri omanikulaen	2 458 470	2 458 470
Lumi Kodud Aiandi omanikulaen	11 405 243	2 512 542
Manufaktuuri omanikulaen	2 853 958	0
Marati Maja omanikulaen	3 759 375	0
Taevakivi omanikulaen	1 452 091	0
Laenud kokku	24 568 437	4 971 012
Kokku	481 484 443	411 853 982

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

Fondi tingimuslikud kohustised järgmise 10 aasta jooksul:

Investeeringu tüüp	31.12.2021	31.12.2020
Erakapitali investeeringud	137 855 381	177 156 293
Investeeringud kinnisvara fondidesse	15 515 153	23 345 032
Kokku	153 370 534	200 501 325

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 protseduureegleid vastaspoolte valimisel ning fondijuht jälgib regulaarselt vastaspoolte krediitdireitinguid, uudisvoogu ja finantsaruandeid. Fondijuht esitab kord kuus mitte-kvantitatiivsete riskide ülevaate riskijuhtimise üksusele ja juhatusele, mis sisaldab ka vastaspooltega toimunud olulisi sündmusi.

Korrigeeritud soetusmaksumuses hinnatud finantsvaradele leitakse allahindlus, mis baseerub oodatava krediidiriski (ECL) mudelil. ECL mudeli eesmärgiks on arvutada 12 kuu ja eluea oodatav krediidikahjum vastavalt finantsvara allahindlusfaasile. IFRS 9 kehtestab kolme-faasilise mudeli väärtuse languse määramiseks vastavalt krediitkvaliteedi muutusele peale esmast arvelevõtmist. Finantsinstrument, mis ei ole esmasel kajastamisel krediidikahjumiga, klassifitseeritakse Faasi 1 ning ECL mõõdetakse summas, mis on võrdne 12-kuulise osaga kogu oodatava eluea krediidikahjumist. Kui on toimunud oluline krediidiriski suurenemine alates esmasest arvele võtmisest, klassifitseeritakse finantsinstrument Faasi 2. Juhul kui finantsinstrument on krediidikahjumiga, liigitatakse see Faasi 3. Faasi 2 ja 3 kuuluvate instrumentide puhul arvutatakse ECL kogu nende eluea jooksul oodatava krediidikahjumi põhjal. Aruandekuupäeva seisuga on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad liigitatud Faasi 1. Allahindlusfaasi 2 finantsinstrumente liigitatud ei ole (2020: 1 872 675 eurot).

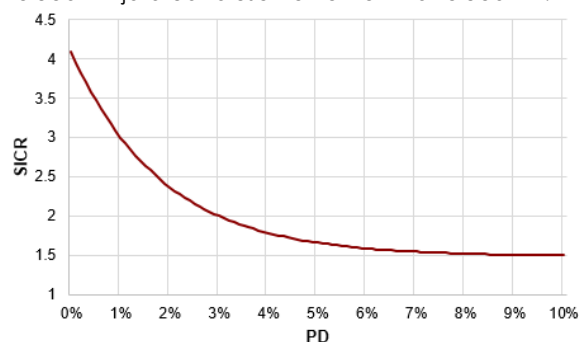
Olulise krediidiriski suurenemise hindamisel võrreldakse algset eluea PD ja aruandluse hetkel kehtivat eluea PD.

Selleks, et finantsvara liiguks järgmise allahindlusfaasi, 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 järgmise 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 summamana, 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 intressimaksud.
- Kahjumäär maksejõuetuse korral (LGD) on hinnang maksejõuetusest tingitud kahjule. See põhineb saadaolevate rahavoogude ja oodatavate rahavoogude vahele. LGD kajastatakse protsendina EAD-st.
- Diskontomäär kasutatakse oodatava kahjumi diskonteerimiseks nüüdisväärtusele aruandekuupäeva seisuga.

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

Maksejõuetusel tekkiv kahjumäär (LGD) arvutatakse vastava tagatise hinnangulise kiirrealiseerimisväärtuse põhjal. LGD mudelis arvestatakse tagatiseks nii võlakirja tingimustes fikseeritud tagatiseid 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 31.12.2019 on järgmised: baasstsenaarium 65%, negatiivne stsenaarium 25% ja positiivne stsenaarium 10%.

Matemaatiliselt võrdub oodatav krediidikahju vastava ajaperioodi (12 kuud või eluea) PD, LGD, EAD ja 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 tuletisinstrumentid 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.

	31.12.2021	31.12.2020
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	64 960 739	17 829 863
Viitlaekumised	884 530	560 365
Võlakirjad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande	107 549 921	417 661 723
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	70 946 901	83 597 958
Antud laenud	24 285 387	4 971 012
Kokku	268 627 478	524 620 921

Alljärgnevas tabelis on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade (võlakirjad ja tähtajalised hoiused) jaotus sisemise reitingu järgi koos oodatava krediidikahjuga. Kogu ECL all mõistetakse finantsvara eluea oodatav krediidikahjum (allahindlusfaas 2).

31.12.2021	Reiting	Soetusmaksumus	12 kuu ECL	Kogu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	1 936 990	0	0	1 936 990
madal krediidirisk	5	44 749 753	-64 404	0	44 685 349
madal krediidirisk	6	11 340 852	-71 487	0	11 269 365
keskmine krediidirisk	7	20 311 222	-161 714	0	20 149 508
keskmine krediidirisk	8	17 461 890	-277 690	0	17 184 200
Kokku		95 800 707	-575 295	0	95 225 412

31.12.2020	Reiting	Soetusmaksumus	12 kuu ECL	Kogu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	2 125 309	0	0	2 125 309
madal krediidirisk	5	44 749 763	-68 679	0	44 681 084
madal krediidirisk	6	7 794 929	-44 374	0	7 750 556
keskmine krediidirisk	7	2 458 470	-24 724	0	2 433 746
keskmine krediidirisk	8	13 952 822	-157 024	0	13 795 799
kõrgendatud krediidirisk	9	10 922 282	-152 443	-30 537	10 739 302
kõrge krediidirisk	10	2 332 458	-55 777	0	2 276 681
mitterahuldav reiting	12	6 608 632	0	-1 842 138	4 766 494
Kokku		90 944 665	-503 021	-1 872 675	88 568 971

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

	31.12.2021	31.12.2020
AAA / Aaa	31.17%	25.64%
AA+ / Aa1	0.74%	0.27%
AA / Aa2	5.29%	28.21%
AA- / Aa3	0.09%	1.46%
A+ / A1	0.00%	2.01%
A / A2	3.02%	4.93%
A- / A3	0.00%	1.05%
BBB+ / Baa1	7.63%	7.65%
BBB / Baa2	8.38%	10.62%
BBB- / Baa3	0.93%	1.73%
BB+ / Ba1	8.95%	3.15%
Reitinguta	33.80%	13.28%
Kokku	100.00%	100.00%

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

3.4 Riski kontsentratsioon

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

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2021	31.12.2020
Aafrika	0.22%	0.12%
Balti riigid	45.15%	34.71%
Euroopa	48.92%	56.88%
Euroopa arenevad turud	0.15%	1.43%
Venemaa	0.11%	0.07%
Põhja-Ameerika	5.28%	6.61%
Vaikse ookeani piirkond	0.17%	0.18%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2021	31.12.2020
Kestvuskaubad	1.52%	1.15%
Esmatarbekaubad	1.54%	1.30%
Energia	1.13%	0.19%
Finantssektor	17.93%	24.91%
Valitsus	8.15%	27.86%
Tervishoid	1.59%	0.96%
Tööstussektor	4.34%	2.46%
Informatsioonitehnoloogia	0.00%	0.08%
Materjalid	5.08%	4.50%
Fondid	48.70%	31.46%
Telekommunikatsiooniteenused	0.86%	1.49%
Kommunaalteenused	1.92%	2.51%
Muu	7.24%	1.13%
Kokku	100.00%	100.00%

Lisa 4 Kapitali juhtimine

Fondi kapital koosneb tema netovaradest (vt lähemalt Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne) ehk Fondi osakute emiteerimisest saadud rahast ja Fondi kasumist. Fondi kapital muutub regulaarselt tulenevalt uute osakute emiteerimisest 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.

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus

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

31.12.2021	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:				
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	64 960 739	0	0	64 960 739
Aktsiad	155 048 876	0	10 516 677	165 565 553
Fondiosakud	97 500 621	0	311 227 246	408 727 867
Võlakirjad	107 549 921	70 946 901	0	178 496 822
Antud laenud	0	24 285 387	0	24 285 387
Tuletisinstrumendid	0	25 000 000	0	25 000 000
Viitlaekumised	884 530	0	0	884 530
Finantsvarad kokku	425 944 687	120 232 288	321 743 923	867 920 898
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:				
Tuletisinstrumendid	0	26 204 216	0	26 204 216
Finantskohustised kokku	0	26 204 216	0	26 204 216

31.12.2020	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:				
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	17 829 863	0	0	17 829 863
Aktsiad	158 900 358	0	15 650 544	174 550 902
Fondiosakud	99 709 209	0	219 082 230	318 791 439
Võlakirjad	417 661 723	83 597 958	0	501 259 681
Antud laenud	0	4 971 012	0	4 971 012
Viitlaekumised	560 365	0	0	560 365
Finantsvarad kokku	694 661 518	88 568 970	234 732 774	1 017 963 262

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

Fond kajastab kauplemiseks hoitavaid finantsvarasid õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande. Raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoised ning võlakirjad, mis ei oma turuosaliste hinnanoteeringut, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses ning selliseid varasid antud lisas ei kajastata. 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 väärtpaperite väärtuseks loetakse viimane teadaolev sulgemishind reguleeritud turul, mis enamikel juhtudel langeb ostu- ja müüginoteeringu vahele. Fondivalitseja juhtkonna hinnangul ei erine korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade õiglase väärtus oluliselt nende bilansilisest väärtusest, kuna finantsvarad on lühiajalised (raha ja raha ekvivalendid, kuni 12-kuulised tähtajalised hoised ning viitlaekumised) ja investeeringud,

mis on tehtud turutingimustel ning fondivalitseja hinnangul ei ole oluliselt muutunud peale investeeringu tegemise hetke.

Muud hindamise meetodit 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 investering, siis see lisandub avaldatud proportsionaalsele väärtusele.

Mittekaubeldavate kinniste fondide erakapitali investeringute õiglase väärtuse hindamisel toetub vastav fondivalitseja kehtivatele rahvusvahelistele standarditele - *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines - Edition December 2018*. Need standardid näevad ette erinevaid investeringu väärtuse hindamise meetodeid sõltuvalt investeringu iseloomust, ettevõtte arengustaadiumist ja finantsseisust.

Nende erinevate hindamise meetodite eesmärgiks on leida investeringu õiglane väärtus. Üldiselt kasutatakse 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 on edaspidi kavas kasutada 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.

	Fondiosakud	Aktsiad	Võlakirjad	Kokku
Saldo 01.01.2020	167 676 633	17 827 469	0	185 504 102
Ost/müük	38 587 615	9 421 853	0	48 009 468
Õiglase väärtuse muutus	12 817 982	-11 598 778	0	1 219 204
Saldo 31.12.2020	219 082 230	15 650 544	0	234 732 774
Ost/müük	42 588 450	-8 536 853	0	34 051 597
Õiglase väärtuse muutus	49 556 566	3 402 986	0	52 959 552
Saldo 31.12.2021	311 227 247	10 516 677	0	321 743 924

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

Seisuga 31.12.2021 on 3. taseme varade väärtus 321 743 924 eurot (31.12.2020: 246 243 816 eurot) ehk 38.33% (31.12.2020: 24.3%) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 32 174 392 eurot (31.12.2020: +/- 24 624 382 eurot).

Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

tegevuse algus: juuni 2002. a

	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus		Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus
31.12.2002	523 853	0.62697	31.12.2012	144 868 508	1.36411
31.12.2003	1 918 680	0.69983	31.12.2013	211 540 636	1.42581
31.12.2004	3 795 003	0.76566	31.12.2014	289 550 714	1.45257
31.12.2005	7 448 007	0.93662	31.12.2015	347 093 665	1.53128
31.12.2006	12 990 309	1.07658	31.12.2016	441 163 597	1.58785
31.12.2007	19 786 962	1.13078	31.12.2017	755 002 597	1.63984
31.12.2008	21 051 309	0.86786	31.12.2018	815 108 201	1.63565
31.12.2009	31 744 254	1.12816	31.12.2019	913 402 021	1.73200
31.12.2010	50 271 982	1.31120	31.12.2020	1 011 153 771	1.82985
31.12.2011	89 910 363	1.19917	31.12.2021	839 716 682	2.00999

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).

Lisa 7 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2021 on viitlaekumistenakajastatud laekumata raha osakute lunastamisest summas 5 440 eurot, laekumata raha väärtpaberite müügist 34 532 eurot, laekumata dividendide nõuded summas 2 324 eurot ja laen summas 849 100 eurot.

Seisuga 31.12.2020 oli laekumata raha osakute lunastamisest summas 23 403 eurot, laekumata raha väärtpaberite müügist 2 355 eurot, laekumata intresside nõuded summas 91 919 eurot, laekumata dividendide nõuded summas 1 944 eurot ja laen summas 440 744 eurot.

Lisa 8 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS-i LHV Varahaldus, teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Pensionifond L maksab igakuiselt fondivalitsejale valitsemistasu ning üks kord aastas edukustasu (seda juhul kui fondi osaku puhasväärtuse kumulatiivne kasv ületab sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise kumulatiivset kasvu). 2021. aastal moodustasid valitsemistasud tasud kokku 7 560 444 eurot, sealhulgas edukustasu 2 012 633 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 2 415 879 eurot. 2020. aastal moodustasid valitsemistasud kokku 9 383 992 eurot, sealhulgas edukustasu 3 581 979 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga oli 4 092 556 eurot.

Seisuga 31.12.2021 omas AS LHV Varahaldus 2 000 000 LHV Pensionifond L osakut summas 3 949 240 eurot ja seisuga 31.12.2020 2 000 000 osakut summas 3 622 040 eurot.

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

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaruandes avalikustatud Fondi osaku puhasväärtus 02.01.2022 avalikustatud Fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	02.01.2022	Korrigeeriva	31.12.2021	Bilansiline	Mõju fondi NAV-le
		avalikustatud	sündmuse	kajastatud	väärtus	
		hind	kuupäev	hind	31.12.2021	
Birdeye Timber Fund	338 380	15.12	11.01.2022	18.08	6 118 173	1 000 284
Birdeye Timber Fund 3	319 195	10.72	11.01.2022	10.78	3 440 954	18 098
EFTEN Kinnisvarafond	13 722 860	2.89	12.01.2022	2.95	40 465 970	773 969
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	99 993	1.28	13.01.2022	1.34	134 461	6 600
EFTEN Kinnisvarafond II	75 682	15.25	13.01.2022	15.43	1 167 909	13 888
East Capital Baltic Property Fund II	47 056	191.11	14.01.2022	197.24	9 281 311	288 415
VH KV 002 osa	3 700	339.08	14.01.2022	504.82	1 867 816	613 226
VH KV 003 osa	3 700	264.96	14.01.2022	280.92	1 039 398	59 060
East Capital Baltic Property Fund III	120 153	145.08	17.01.2022	154.66	18 582 920	1 151 081
LCI5 osa	1 352 769	1.29	17.01.2022	1.42	1 925 531	183 706
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	13 615 002	1.12	17.01.2022	1.17	15 902 091	610 268
East Capital Real Estate Fund IV	65 651	107.74	18.01.2022	109.73	7 203 866	130 744
Lumi Kodud Aiandi osa	1 995 100	0.99	18.01.2022	0.95	1 887 764	-92 573
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	1 328 916	2.30	18.01.2022	2.37	3 153 783	93 822
EFTEN Residential Fund usaldusfond	1 264 464	0.99	20.01.2022	1.31	1 651 330	395 797
VH KV 001 osa	1 931 572	1.28	31.01.2022	1.40	2 705 167	232 368
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	433	3 582.14	01.02.2022	3 706.04	1 606 457	53 707
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	433	3 566.27	01.02.2022	3 689.07	1 595 858	53 122
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	5 040	3 525.83	01.02.2022	3 611.62	18 203 587	432 406
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	858	3 476.31	01.02.2022	3 560.65	3 054 689	72 356
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	751	3 341.64	01.02.2022	3 423.29	2 570 189	61 302
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	685	3 528.09	01.02.2022	3 614.29	2 475 940	59 051
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	592	3 487.87	01.02.2022	3 573.58	2 114 294	50 710
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	489	3 055.65	01.02.2022	3 130.93	1 531 053	36 813
Axcel VI	1 577 265	1.12	01.02.2022	1.18	1 862 004	101 216
SG Capital Partners Fund 1	13 246 887	1.19	01.02.2022	1.30	17 279 834	1 475 108
Partners Group Direct Equity 2019	8 920 000	1.11	02.02.2022	1.14	10 171 194	232 440
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	2 594 918	1.35	03.02.2022	1.37	3 567 622	59 165
KJK Fund III	6 050	1 072.89	11.02.2022	1 138.76	6 889 498	398 514
INVL Baltic Sea Growth Fund	3 908 948	1.18	11.02.2022	1.44	5 638 169	1 009 637
Lords LB Baltic Green Fund (V)	8 636 315	0.97	14.02.2022	0.98	8 456 850	55 560
Karma Ventures I	3 926 297	1.37	15.02.2022	1.83	7 169 754	1 774 251
Karma Ventures II	15 635	1.00	15.02.2022	0.32	4 950	-10 685
Tera Ventures II Usaldusfond	401 271	0.81	15.02.2022	1.08	432 791	109 706
AlpInvest ASF VII	2 688 103	1.06	16.02.2022	1.06	2 847 913	7 354
Ardian ASF VIII	8 770 343	1.37	16.02.2022	1.51	13 219 890	1 244 470
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	3 923 667	1.10	16.02.2022	1.11	4 354 834	53 578
Blackstone Capital Partners VIII(Lux)	5 010 996	1.14	16.02.2022	1.22	6 100 215	380 698

Investindustrial VII	8 354 934	1.13	16.02.2022	1.17	9 746 724	272 546
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	4 933 243	1.54	16.02.2022	1.69	8 354 367	766 549
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	2 809 558	1.10	16.02.2022	1.31	3 669 354	568 755
Usaldusfond Equity United PE 1	1 284 495	0.94	21.02.2022	0.92	1 182 601	-27 000

Kokku**14 770 082**

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

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

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

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

2021	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS Swedbank	14	12 311 780	7 793	9.17%
AS LHV Pank	108	621 226 834	6 490	7.64%
AS SEB Pank	58	143 926 946	70 687	83.19%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	2	50 000 000	0	0.00%
Ilma maaklerita	224	227 008 236	3	0.00%
Kokku		1 054 473 796	84 973	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 6 490 EUR AS-le LHV Pank.

2020	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS Swedbank	81	118 885 333	71 585	40.01%
AS LHV Pank	133	501 480 147	3 412	1.91%
AS SEB Pank	57	291 363 491	103 897	58.08%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	5	30 207 919	0	0.00%
Ilma maaklerita	161	130 429 578	3	0.00%
Kokku	437	1 072 366 468	178 897	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 3 412 EUR AS-le LHV Pank.

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2021

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2021 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
1. Väärtpaberid							638 964 312	775 864 547	92.44%		
Võlakirjad							202 820 250	202 775 343	24.16%		
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	4.25%	1 000.77	15 915 239	1 006.14	16 000 627	1.91%
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	1 000 000	1 000.54	1 000 542	0.12%
BIGBANK 6.5% 30/12/2031 ²	NR	-	Eesti	EE3300002526	EUR	6.50%	1 000.00	8 000 000	1 000.18	8 001 444	0.95%
Coop Pank 6.75% 04/12/2027 ²	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300111384	EUR	6.75%	1 000.00	2 711 000	1 005.06	2 724 724	0.32%
Coop Pank 7.58% 29/03/2029 ²	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300111699	EUR	7.58%	1 000.00	2 000 000	1 019.58	2 039 163	0.24%
Eesti Energia 2.384% 22/09/23	BBB-	S&P	Eesti	XS1292352843	EUR	0.31%	1 030.86	360 800	1 042.21	364 774	0.04%
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	5.99%	1 000.00	3 671 000	1 014.17	3 723 006	0.44%
Elering 0.875% 03/05/2023	A2	Moody's	Eesti	XS1713464102	EUR	0.13%	999.07	4 539 794	1 015.80	4 615 801	0.55%
Inbank 5.5% 15/12/2031	NR	-	Eesti	EE3300002302	EUR	5.37%	1 000.00	138 000	1 012.29	139 696	0.02%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	5.75%	1 000.02	182 003	1 016.33	184 973	0.02%
INBANK 7% 28/09/26	NR	-	Eesti	EE3300110964	EUR	6.88%	1 000.00	195 000	1 005.39	196 051	0.02%
Liven Kodu 10.8% 30/06/2026 ²	NR	-	Eesti	EE3300002484	EUR	8.00%	1 000.00	1 000 000	1 000.00	1 000 000	0.12%
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300111236	EUR	1.61%	100 309.44	31 196 236	100 004.47	31 101 391	3.71%
Sunly Land 8% 17/11/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300001841	EUR	8.00%	1 009.60	6 055 599	1 009.78	6 056 647	0.72%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	0.47%	0.72	1 935 279	1.00	1 936 990	0.23%
Lumi Kodud Aiandi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	3.80%	1.00	11 405 243	1.00	11 405 243	1.36%
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	2 635 639	1.00	2 639 300	0.31%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	4.30%	1.00	2 449 400	1.00	2 458 470	0.29%
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	2 850 000	1.00	2 853 958	0.34%
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	3 750 000	1.00	3 759 375	0.45%
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	6.30%	1.00	1 443 000	1.01	1 452 091	0.17%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	-0.04%	87 359.58	960 955	119 559.19	1 315 151	0.16%
Banco Santander 1.375% 14/12/22	A	Fitch	Hispaania	XS1330948818	EUR	-0.38%	105 497.96	210 996	101 744.04	203 488	0.02%
Siauliu Bankas 6.15% 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	13 630 000	10 013.48	13 648 373	1.63%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.58%	10 000.04	10 170 040	10 055.55	10 226 497	1.22%
BNP Paribas 2.875% 24/10/22	AA-	Fitch	Prantsusmaa	XS0847433561	EUR	-0.44%	1 089.75	172 181	1 032.42	163 122	0.02%
France Government 2.25% 25/10/22	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011337880	EUR	-0.63%	1.05	9 675 569	1.03	9 455 669	1.13%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2021 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Eastnine 08/07/24	NR	-	Rootsi	SE0013719788	EUR	4.69%	1 000.00	6 699 011	1 019.17	6 827 398	0.81%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	0.57%	991.63	1 199 878	1 069.43	1 294 012	0.15%
German Treasury Bill 23/02/2022	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001030344	EUR	-0.73%	0.01	31 783 402	0.01	31 735 247	3.78%
German Government 2% 04/01/22	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001135465	EUR	1.96%	0.01	1 021 771	0.01	1 019 811	0.12%
German Government 1.75% 04/07/22	AAA	Fitch	Saksamaa	DE0001135473	EUR	-0.68%	0.01	22 486 271	0.01	22 462 003	2.68%
German Government 1.5% 04/09/22	AAA	Fitch	Saksamaa	DE0001135499	EUR	-0.75%	0.01	510 450	0.01	510 080	0.06%
Rederiaktiebolaget Eckerö 28/10/26	NR	-	Soome	NO0011130148	EUR	6.78%	1 017.54	254 386	1 021.53	255 384	0.03%
JP Morgan Chase And Co 2.75% 24/08/22	A2	Moody's	USA	XS0820547825	EUR	-0.44%	1 087.23	612 108	1 030.44	580 137	0.07%
Oodatav krediitkahju (võlainstrumentid)										- 575 295	- 0.07%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2021	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad					126 436 310		165 565 553	19.73%
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	25.81	3 157 618	31.79	4 089 112	0.49%
LCI5 osa ¹	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	1 352 769	1.42	1 925 531	0.23%
Ekspress Grupp ¹	Eesti	EE3100016965	EUR	1.23	2 310 961	1.56	2 925 852	0.35%
EFFEN Balti Kinnisvaraportfell	Eesti	EE3100017138	EUR	2.14	213 534	1.34	134 461	0.02%
VH KV 002 osa ¹	Eesti	EE3100019811	EUR	294.50	1 089 650	504.82	1 867 816	0.22%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	1 995 100	0.95	1 887 764	0.22%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ ¹	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	2.37	3 153 783	0.38%
VH KV 003 osa	Eesti	EE3100079989	EUR	260.00	962 000	280.92	1 039 398	0.12%
Tallink Grupp ¹	Eesti	EE3100004466	EUR	0.69	5 028 292	0.59	4 318 775	0.51%
Tallinna Kaubamaja ¹	Eesti	EE0000001105	EUR	5.44	3 909 520	11.22	8 060 706	0.96%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	9 396 966	1.86	10 286 947	1.23%
VH KV 001 osa ¹	Eesti	EE3100003930	EUR	1.00	1 931 572	1.40	2 705 166	0.32%
VH Agent 002 osa ¹	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	1 835	1.56	2 866	0.00%
VH Agent 003 osa	Eesti	EE3100005430	EUR	1.00	1 042	1.17	1 218	0.00%
VH Agent 004 osa	Eesti	EE3100005455	EUR	1.00	1 925	1.17	2 251	0.00%
VH Agent 007 osa	Eesti	EE3100005448	EUR	1.00	1 925	1.17	2 251	0.00%
VH Agent 008 osa ¹	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	1 946	1.85	3 609	0.00%
Aena SME	Hispaania	ES0105046009	EUR	146.71	3 066 383	138.80	2 901 059	0.35%
Rakuten Group Inc ¹	Jaapan	JP3967200001	JPY	8.45	1 394 186	8.85	1 416 168	0.17%
Yellow Cake	Jersey	JE00BF50RG45	GBP	3.51	7 018 924	4.05	8 249 795	0.98%
Agnico Eagle Mines ¹	Kanada	CA0084741085	USD	45.69	9 241 318	46.92	9 528 744	1.14%
Barrick Gold Corp ¹	Kanada	CA0679011084	USD	15.98	13 526 886	16.78	13 872 231	1.65%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2021	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	26.46	3 053 573	22.05	2 725 800	0.32%
Apranga ¹	Leedu	LT0000102337	EUR	1.53	521 868	2.03	691 487	0.08%
Novaturas ¹	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	2 748 900	3.82	1 000 076	0.12%
Siauliu Bankas ¹	Leedu	LT0000102253	EUR	0.22	1 019 508	0.76	3 488 901	0.42%
Silver Screen Holdings ¹	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	4 021 605	0.90	7 228 433	0.86%
AngloGold Ashanti	Lõuna-Aafrika	US0351282068	USD	22.42	2 273 971	18.52	1 865 842	0.22%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	18.53	4 188 007	23.62	5 416 693	0.65%
TOMRA Systems ¹	Norra	NO0005668905	NOK	25.75	578 635	63.17	1 631 005	0.19%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	1 145 170	74.80	824 745	0.10%
Elekta	Rootsi	SE0000163628	SEK	10.94	1 326 549	11.18	1 340 028	0.16%
Epiroc ¹	Rootsi	SE0015658109	SEK	8.72	284 611	22.36	776 306	0.09%
Gefinge ¹	Rootsi	SE0000202624	SEK	21.19	1 358 723	38.55	2 444 345	0.29%
Sweco ¹	Rootsi	SE0014960373	SEK	13.65	1 324 488	16.60	1 592 843	0.19%
Swedbank ¹	Rootsi	SE0000242455	SEK	14.18	5 037 340	17.77	6 272 122	0.75%
Siemens Energy ¹	Saksamaa	DE00ENER6Y0	EUR	0.00	0	22.49	337 350	0.04%
Hella GmbH and Co KGaA ¹	Saksamaa	DE000A13SX22	EUR	25.02	569 116	62.00	1 410 562	0.17%
Siemens Healthineers ¹	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	31.99	859 615	65.82	1 768 912	0.21%
Volkswagen ¹	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	1 219 328	177.48	1 597 320	0.19%
Fortum	Soome	FI0009007132	EUR	23.95	4 161 580	26.99	4 689 404	0.56%
Huhtamaki	Soome	FI0009000459	EUR	28.22	577 770	38.89	796 312	0.09%
Kesko ¹	Soome	FI0009000202	EUR	0.00	0	29.34	2 912 406	0.35%
Metso Outotec ¹	Soome	FI0009014575	EUR	5.89	909 539	9.35	1 442 808	0.17%
Neles ¹	Soome	FI4000440664	EUR	3.87	108 239	13.69	382 868	0.05%
Ponsse ¹	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	498 391	42.20	1 012 336	0.12%
Sampo ¹	Soome	FI0009003305	EUR	26.93	2 997 813	44.06	4 903 878	0.58%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	11.25	1 046 012	16.14	1 501 020	0.18%
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	EUR	27.40	4 379 226	33.46	5 347 912	0.64%
Wartsila ¹	Soome	FI0009003727	EUR	7.82	1 732 317	12.36	2 739 322	0.33%
Bank North	Suurbritannia		GBP	0.21	2 156 511	0.21	2 189 746	0.26%
Roche Holding ¹	Šveits	CH0012032048	CHF	237.00	1 399 252	366.95	2 304 470	0.27%
Carlsberg ¹	Taani	DK0010181759	DKK	99.56	584 015	151.89	895 380	0.11%
TCM Group ¹	Taani	DK0060915478	DKK	10.90	7 082	21.38	13 962	0.00%
Costco Wholesale Corp ¹	USA	US22160K1051	USD	261.11	570 680	501.24	1 079 161	0.13%
Freemport-McMoRan ¹	USA	US35671D8570	USD	7.40	532 231	36.84	2 678 627	0.32%
Newmont Corporation	USA	US6516391066	USD	24.04	1 578 710	54.76	3 466 571	0.41%
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	130.23	588 982	236.11	1 051 877	0.13%
QS Urgentmed Holdco	USA		USD	0.88	4 400 246	0.88	4 414 621	0.53%
Bank Saint Petersburg ¹	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.55	1 072 355	0.96	954 599	0.11%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2021	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Fondiosakud						309 707 752		408 727 867	48.70%
Kinnisvarafondid						103 952 245		139 487 773	16.62%
EFTEN Real Estate Fund III ¹	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	15.65	211 006	22.80	307 367	0.04%
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.73	23 700 307	2.95	40 465 970	4.82%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.83	819 516	15.43	1 167 910	0.14%
Birdeye Timber Fund ¹	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	11.39	3 852 875	18.08	6 118 173	0.73%
Birdeye Timber Fund 2 ¹	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	11.53	6 149 410	14.07	7 505 785	0.89%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	3 186 191	10.78	3 440 954	0.41%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	13 615 002	1.17	15 902 091	1.89%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	2 123 412	1.00	2 123 412	0.25%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	1 264 464	1.31	1 651 330	0.20%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management East Capital (Lux) General Partner	Leedu	-	EUR	1.00	8 636 315	0.98	8 456 850	1.01%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU0758647282	EUR	127.18	5 984 542	197.24	9 281 311	1.11%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.85	14 280 082	154.66	18 582 920	2.21%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	104.83	6 882 236	109.73	7 203 866	0.86%
SG Capital Partners Fund 1 ¹	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	13 246 887	1.30	17 279 834	2.06%
Aktsiafondid						80 223 269		97 193 254	11.58%
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF ¹	BlackRock Asset Management Ireland Limit	Iirimaa	IE00B42Z5J44	EUR	39.01	4 562 440	60.75	7 104 236	0.85%
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limit	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	9.56	24 053 354	12.30	30 969 500	3.69%
TRIGON - New Europe Fund D ¹	Trigon Asset Management Blackrock Asset Management	Luksemburg	LU1687403102	EUR	24.26	13 000 034	26.26	14 072 335	1.68%
iShares Core DAX ¹	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005933931	EUR	73.52	5 146 178	134.62	9 423 400	1.12%
iShares STOXX Europe 600 Health Care ¹	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	74.68	3 285 910	108.14	4 758 160	0.57%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	494.56	30 175 353	483.54	30 865 623	3.68%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2021	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Erakapitalifondid						125 532 238		172 046 840	20.50%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III ¹	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	3 923 667	1.11	4 354 834	0.52%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap Infrastructure Management	Eesti	-	EUR	1.00	2 353 273	1.31	3 086 511	0.37%
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	2 542 146	1.00	2 540 638	0.30%
Usaldusfond Equity United PE I ¹	Equity United GP I	Eesti	-	EUR	1.00	1 284 495	0.92	1 182 601	0.14%
Usaldusfond Superangel One ¹	Superangel I GP	Eesti	-	EUR	1.00	2 596 894	1.46	3 780 793	0.45%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	401 271	1.08	432 791	0.05%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	2 809 558	1.31	3 669 354	0.44%
Ardian ASF VIII ¹	ASF VIII GP	Jersey	-	USD	0.88	7 743 549	1.51	13 219 890	1.58%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB ¹	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	370 120	3.28	1 212 922	0.14%
INVL Baltic Sea Growth Fund ¹	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	3 908 948	1.44	5 638 169	0.67%
KJK Fund III	KJK Fund III Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	6 050 000	1 138.76	6 889 498	0.82%
KJK Fund II Balkan AI July 2012 ¹	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	434 267	3 706.04	1 606 457	0.19%
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012 ¹	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	433 387	3 689.07	1 595 859	0.19%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014 ¹	KJK Management	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 215.56	6 126 789	3 611.62	18 203 587	2.17%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015 ¹	KJK Management	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	881 314	3 560.65	3 054 689	0.36%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015 ¹	KJK Management	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	881 313	3 423.29	2 570 189	0.31%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016 ¹	KJK Management	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.51	881 313	3 614.29	2 475 940	0.30%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016 ¹	KJK Management	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.60	881 315	3 573.58	2 114 294	0.25%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017 ¹	KJK Management	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.24	881 312	3 130.93	1 531 053	0.18%
BaltCap Private Equity Fund II ¹	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg	-	EUR	1.00	1 134 980	2.42	2 747 071	0.33%
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	2 594 918	1.37	3 567 622	0.43%
Karma Ventures I ¹	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	3 926 297	1.83	7 169 754	0.85%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	15 635	0.32	4 950	0.00%
NOAL ^{1,3}	BRG NOAL GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	17 577 645	0.86	15 143 236	1.80%
Partners Group Direct Equity 2019	Partners Group Management I	Luksemburg	-	EUR	1.00	8 920 000	1.14	10 171 194	1.21%
AlpInvest ACFVIII	AlpInvest Co-Investment VIII Lux	Luksemburg	-	USD	0.88	2 665 056	0.84	2 537 750	0.30%
AlpInvest ASF VII	AlpInvest Secondaries VII Lux	Luksemburg	-	USD	0.88	2 373 391	1.06	2 847 913	0.34%
Blackstone Capital Partners VIII(Lux)	Blackstone Management Associates VIII	Luksemburg	-	USD	0.88	4 424 330	1.22	6 100 215	0.73%
Monte Rosa V Class J ¹	Pictet Alternative Advisors	Luksemburg	-	USD	0.88	5 184 578	1.02	5 981 693	0.71%
QS Club Fund II	QS Club Fund GP	Luksemburg	-	USD	0.88	5 471 230	0.89	5 497 154	0.65%
QS Global Mid-Market Opportunities	QS PE Fund GP	Luksemburg	-	USD	0.88	9 827 528	0.90	10 009 348	1.19%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS ¹	BaltCap AIFP	Läti	-	EUR	1.00	371 645	0.94	351 144	0.04%
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	4 933 243	1.69	8 354 367	1.00%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2021	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
Investindustrial VII L.P. ¹	Investindustrial VII GP	Suurbritannia	-	EUR	1.00	8 354 934	1.17	9 746 724	1.16%
Axcel VI	Axcel VI GP ApS	Taani	-	EUR	1.00	1 577 265	1.18	1 862 004	0.22%
QS Capital Strategies II	QSCS II, L.P.	USA	-	USD	0.88	794 632	0.88	794 632	0.09%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
Tulefisinstrumendid							-1 204 216	-0.14%
USD Forward	Forward	SEB Pank	A+	S&P	EUR	09.03.2022	-1 204 216	-0.14%

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
2. Hoiused										64 960 739	7.74%

Arvelduskontod

SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CHF			36 011	36 011	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		DKK			1 743 046	1 743 046	0.21%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			59 578 801	59 578 801	7.10%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		GBP			159	159	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		JPY			18 706	18 706	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CZK			822 663	822 663	0.10%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		NOK			56 400	56 400	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RUB			178 685	178 685	0.02%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			26 268	26 268	0.00%

Tähtajalised hoiused

SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	09.09.2021	EUR		09.03.2022	2 500 000	2 500 000	0.30%
----------	-------------------	-------	----	-----	------------	-----	--	------------	-----------	-----------	-------

	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
3. Muud varad	891 396	0.11%
Antud laenud	849 100	0.10%
Muud nõuded	39 972	0.00%
Laekumata dividendid	2 324	0.00%
VARAD KOKKU	841 716 682	100.29%
Fondi kohustised	-2 415 879	-0.29%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS	839 300 803	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 protseduureeglid“ aktiivse turu kõrgeimat ostunoteeringut hindamispäeva seisuga (last bid-price), mis saadakse infotarnija (Bloomberg) vahendusel.

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2020

(eurodes)

Emitent/väärtpaperi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhast väärtusest
1. Väärtpaberid							905 300 095	996 856 099	98.59%		
Võlakirjad							509 378 248	506 230 693	49.93%		
Alexela Tanklad 5.5% 02/03/28 ²	NR	-	Eesti	EE3300111459	EUR	5.50%	878.00	8 318 172	894.10	8 470 672	0.84%
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	4.78%	1 000.77	15 915 239	996.14	15 841 597	1.56%
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	1 000 000	1 000.54	1 000 542	0.10%
Coop Pank 6.75% 04/12/2027 ²	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300111384	EUR	6.75%	1 000.00	2 711 000	1 005.06	2 724 724	0.27%
Coop Pank 1.25% 02/03/2021 ²	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300111434	EUR	1.24%	1 000.00	3 000 000	1 010.35	3 031 042	0.30%
Coop Pank 7.58 % 29/03/2029 ²	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300111699	EUR	7.58%	1 000.00	2 000 000	1 019.58	2 039 163	0.20%
Eesti Energia 2.384% 22/09/23	BBB-	S&P	Eesti	XS1292352843	EUR	0.34%	1 030.86	360 800	1 061.92	371 672	0.04%
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	5.99%	1 000.00	3 671 000	1 014.17	3 723 006	0.37%
Elering 0.875% 03/05/2023	A2	Moody's	Eesti	XS1713464102	EUR	0.15%	999.07	4 539 794	1 022.80	4 647 609	0.46%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	5.70%	1 000.02	182 003	1 029.33	187 339	0.02%
INBANK 7% 28/09/26	NR	-	Eesti	EE3300110964	EUR	6.17%	1 000.00	195 000	1 040.39	202 876	0.02%
Luminor 0.792% 03/12/24	Baa2	Moody's	Eesti	XS2265801238	EUR	0.63%	1 000.00	9 400 020	1 007.61	9 471 511	0.93%
Lumi Kodud Aiandi omanikulaen	NR	-	Eesti	-	EUR	3.80%	1.00	2 512 542	1.00	2 512 542	0.25%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti	-	EUR	4.30%	1.00	2 449 400	1.00	2 458 470	0.24%
Kompakt Maadehaldus 7% 11/02/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300001619	EUR	7.00%	1 000.00	2 310 000	1 009.72	2 332 458	0.23%
Peetri Keskus 4.5% 11/02/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300001601	EUR	4.50%	1 000.00	4 620 000	1 006.25	4 648 875	0.46%
Peetri Keskus 13% 11/02/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300001593	EUR	13.00%	1 000.00	1 925 000	1 018.06	1 959 757	0.19%
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300111236	EUR	1.61%	100 309.44	31 196 236	100 004.47	31 101 391	3.07%
Sunly Land 8% 17/11/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300001841	EUR	8.00%	1 000.00	1 950 000	1 009.78	1 969 067	0.19%
Transpordi Varahaldus 2.85% 18/04/25 ²	NR	-	Eesti	EE3300111160	EUR	2.85%	650.00	3 176 550	653.81	3 195 159	0.32%
Transpordi Varahaldus 2.85% 18/12/26 ²	NR	-	Eesti	EE3300111632	EUR	2.85%	800.00	4 000 000	800.82	4 004 117	0.39%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	0.47%	0.79	2 123 432	0.79	2 125 309	0.21%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	-0.40%	87 359.58	960 955	125 578.27	1 381 361	0.14%
Banco Santander 1.375% 14/12/22	A	Fitch	Hispaania	XS1330948818	EUR	-0.29%	105 497.96	210 996	103 337.04	206 674	0.02%
Allianz Finance 08/07/41	A+	S&P	Holland	DE000A1GNAH1	EUR	3.23%	96 517.76	2 219 908	105 780.60	2 432 954	0.24%
DT 2.125% 18/01/21	BBB	S&P	Holland	XS0875796541	EUR	-0.71%	1 045.67	551 067	1 021.64	538 407	0.05%
Ignitis Grupe 2% 21/05/30	BBB+	S&P	Leedu	XS2177349912	EUR	0.86%	986.81	9 769 439	1 114.27	11 031 312	1.09%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Siauliu Bankas 23/12/29 ²	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	13 630 000	10 013.48	13 648 372	1.35%
Citadele banka 6.25% 06/12/2026	Baa2	Moody's	Läti	LV0000802221	EUR	6.35%	10 000.03	11 520 040	10 042.27	11 568 691	1.14%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.58%	10 000.04	10 170 040	10 055.55	10 226 497	1.01%
Latvia 2.625% 21/01/21	A+	S&P	Läti	XS1017763100	EUR	-0.84%	1 120.69	4 118 546	1 026.74	3 773 284	0.37%
PKO Bank 0.75% 25/07/21	A3	Moody's	Poola	XS1650147660	EUR	0.08%	997.92	5 245 088	1 007.02	5 292 882	0.52%
BNP Paribas 2.875% 24/10/22	AA-	Fitch	Prantsusmaa	XS0847433561	EUR	-0.33%	1 089.75	172 181	1 063.78	168 077	0.02%
Orange 3.875% 14/01/21	Baa1	Moody's	Prantsusmaa	XS0563306314	EUR	0.71%	53 842.33	2 369 062	51 921.89	2 284 563	0.23%
France Government 3.25% 25/10/21	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011059088	EUR	-0.63%	1.06	49 322 907	1.04	48 469 265	4.78%
France Government 3.75% 25/04/21	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0010192997	EUR	-0.67%	1.05	34 539 471	1.04	34 307 953	3.38%
France Government 25/05/21	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0013157096	EUR	-0.68%	1.01	26 736 676	1.00	26 671 288	2.63%
France Government 2.25% 25/10/22	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011337880	EUR	-0.72%	1.11	30 991 683	1.06	29 568 819	2.92%
SEB 0.3% 17/02/22	AA	Fitch	Rootsi	XS1567475303	EUR	-0.36%	1 011.08	2 066 653	1 010.15	2 064 740	0.20%
Swedbank 1% 01/06/22	Aa3	Moody's	Rootsi	XS1239401216	EUR	-0.29%	1 031.67	7 224 790	1 024.17	7 172 232	0.71%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	0.30%	991.63	1 199 878	1 102.79	1 334 377	0.13%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	0.57%	1 043.31	6 607 268	1 108.02	7 017 069	0.69%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	2.25%	97 535.76	6 729 967	108 657.73	7 497 383	0.74%
German Treasury Bill 14/04/2021	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001030203	EUR	-0.74%	0.01	34 850 318	0.01	34 772 579	3.43%
German Government 3.25% 04/07/21	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001135440	EUR	-0.65%	0.01	43 889 576	0.01	42 574 561	4.20%
German Government 2.25% 04/09/21	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001135457	EUR	-0.67%	0.01	52 819 083	0.01	51 769 568	5.11%
Fortum 2.25% 06/09/22	BBB	Fitch	Soome	XS0825855751	EUR	-0.15%	1 065.51	7 065 371	1 047.58	6 946 507	0.69%
Neste 2.125% 17/03/22	NR	-	Soome	FI4000148671	EUR	0.50%	102 434.60	1 946 257	103 627.53	1 968 923	0.19%
Sampo 3.375% 23/05/49	Baa1	Moody's	Soome	XS1995716211	EUR	3.11%	1 004.99	6 765 595	1 169.30	7 871 710	0.78%
China Development Bank 01/06/21	A+	S&P	Šveits	XS1422314689	EUR	-0.08%	1 008.36	2 335 360	1 005.32	2 328 316	0.23%
China Development Bank 0.375% 16/11/21	A1	Moody's	Šveits	XS1711173218	EUR	0.08%	1 001.88	1 612 027	1 003.07	1 613 943	0.16%
Berkshire Hathaway 0.25% 17/01/21	AA	S&P	USA	XS1548792420	EUR	0.03%	1 007.79	1 013 837	1 002.50	1 008 519	0.10%
JP Morgan 1.375% 16/09/21	A2	Moody's	USA	XS1110449458	EUR	-0.48%	1 032.00	4 892 710	1 017.22	4 822 655	0.48%
JP Morgan Chase And Co 2.75% 24/08/22	A2	Moody's	USA	XS0820547825	EUR	-0.25%	1 087.23	612 108	1 059.27	596 369	0.06%
Bank of America 07/02/22	A2	Moody's	USA	XS1560862580	EUR	0.20%	1 007.62	4 255 192	1 001.09	4 227 598	0.42%
Morgan Stanley 21/05/21	A2	Moody's	USA	XS1824289901	EUR	-0.44%	993.63	2 794 090	1 001.79	2 817 033	0.28%
AT And T 05/09/23	BBB	S&P	USA	XS1907118464	EUR	-0.20%	1 013.89	6 936 033	1 014.17	6 937 968	0.68%
Wells Fargo And Company 26/04/21	BBB+	S&P	USA	XS1400169428	EUR	-0.43%	1 002.70	3 677 888	1 001.92	3 675 042	0.36%
Oodatav krediidikahju (võlainstrumendid)										-2 375 696	-0.23%

Emitent/väärtpaber nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Aktsiad					142 854 182		9 377 984	0.92%
LCI5 osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	8 644 897	1.08	1 052 200	0.10%
Arco Vara	Eesti	EE3100034653	EUR	1.50	1 300 458	1.21	803 266	0.08%
Coop Pank	Eesti	EE3100007857	EUR	1.12	771 939	1.17	1 491 059	0.15%
Ekspress Grupp ¹	Eesti	EE3100016965	EUR	1.23	2 310 961	0.80	134 630	0.01%
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	Eesti	EE3100017138	EUR	2.14	213 534	1.35	1 107 158	0.11%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	294.50	1 089 650	299.23	1 989 514	0.20%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	1 995 100	1.00	10 207 395	1.01%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	3.73	9 225 000	4.12	159 950	0.02%
Merko Ehitus	Eesti	EE3100098328	EUR	8.79	148 545	9.46	72 832	0.01%
Nordecon	Eesti	EE3100039496	EUR	1.06	67 700	1.14	46 741	0.00%
Silvano Fashion Group	Eesti	EE3100001751	EUR	2.60	77 821	1.56	5 271 032	0.52%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	EUR	0.73	5 240 975	0.74	7 205 073	0.71%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.37	4 223 142	9.16	9 965 826	0.98%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	9 396 966	1.80	11 687 385	1.15%
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.00	11 026 875	1.06	2 208	0.00%
VH Agent 002 osa	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	1 835	1.20	2 431	0.00%
VH Agent 003 osa	Eesti	EE3100005430	EUR	1.00	1 925	1.26	2 431	0.00%
VH Agent 004 osa	Eesti	EE3100005455	EUR	1.00	1 925	1.26	2 431	0.00%
VH Agent 007 osa	Eesti	EE3100005448	EUR	1.00	1 925	1.26	1 845	0.00%
VH Agent 008 osa	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	1 946	0.95	8 598 097	0.85%
Banco Santander	Hispaania	ES0113900J37	EUR	2.32	7 873 830	2.54	1 257 333	0.12%
Rakuten Inc ¹	Jaapan	JP3967200001	JPY	8.71	1 394 186	7.86	11 669 747	1.15%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	42.18	9 241 318	57.46	15 351 225	1.51%
Barrick Gold Corp	Kanada	CA0679011084	USD	14.75	13 526 886	18.56	613 141	0.06%
Apranga ¹	Leedu	LT0000102337	EUR	1.53	521 868	1.80	770 599	0.08%
Grigeo	Leedu	LT0000102030	EUR	0.73	425 319	1.33	769 692	0.08%
Novaturas ¹	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	2 748 900	2.94	2 283 144	0.23%
Siauliu Bankas ¹	Leedu	LT0000102253	EUR	0.22	1 019 508	0.50	5 308 519	0.52%
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	4 021 605	0.66	1 856 772	0.18%
AngloGold Ashanti	Lõuna-Aafrika	US0351282068	USD	20.70	2 273 971	18.43	3 631 845	0.36%
Olainfarm	Läti	LV0000100501	EUR	3.62	1 815 923	7.24	1 042 101	0.10%
TOMRA Systems ASA ¹	Norra	NO0005668905	NOK	24.56	578 635	40.36	825 847	0.08%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	1 145 170	74.90	532 548	0.05%
Eastnine	Rootsi	SE0002158568	SEK	5.94	239 858	12.46	596 538	0.06%
Elekta	Rootsi	SE0000163628	SEK	10.87	571 845	11.01	1 035 573	0.10%
Epiroc	Rootsi	SE0011166933	SEK	8.90	569 231	14.91	9 377 984	0.92%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Gefinge	Rootsi	SE0000202624	SEK	19.24	586 259	19.14	602 223	0.06%
Sweco AB	Rootsi	SE0014960373	SEK	7.97	633 405	15.05	1 216 075	0.12%
Swedbank	Rootsi	SE0000242455	SEK	11.38	7 996 566	14.36	10 818 716	1.07%
Daimler	Saksamaa	DE0007100000	EUR	67.45	1 321 972	57.79	1 132 684	0.11%
Siemens Energy ¹	Saksamaa	DE000ENER6Y0	EUR	0.00	0	30.00	450 000	0.04%
Hella GmbH and Co KGaA	Saksamaa	DE000A13SX22	EUR	25.02	569 116	52.90	1 203 528	0.12%
Siemens Healthineers	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	31.99	1 719 230	41.98	2 256 425	0.22%
Volkswagen	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	1 219 328	152.42	1 371 780	0.14%
Huhtamaki	Soome	FI0009000459	EUR	28.22	577 770	42.26	865 316	0.09%
Kesko	Soome	FI0009000202	EUR	5.28	1 136 969	21.04	4 529 155	0.45%
Metsa Board ¹	Soome	FI0009000665	EUR	5.16	793 916	8.62	1 326 618	0.13%
Metsa Outotec	Soome	FI0009014575	EUR	5.10	1 575 834	8.18	2 523 524	0.25%
Neles	Soome	FI4000440664	EUR	3.87	108 239	10.86	303 582	0.03%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	498 391	29.20	700 479	0.07%
Sampo	Soome	FI0009003305	EUR	26.00	5 787 161	34.57	7 695 282	0.76%
Stora Enso ¹	Soome	FI0009005961	EUR	8.29	1 549 628	15.65	2 924 395	0.29%
UPM-Kymmene ¹	Soome	FI0009005987	EUR	24.17	2 292 919	30.47	2 890 415	0.29%
Wartsila	Soome	FI0009003727	EUR	7.82	1 732 317	8.15	1 806 268	0.18%
KAZ Minerals	Suurbritannia	GB00B0HZPV38	GBP	3.21	586 933	7.34	1 355 377	0.13%
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	CHF	226.67	1 399 252	286.06	1 796 445	0.18%
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.50	584 015	131.06	772 595	0.08%
TCM Group ¹	Taani	DK0060915478	DKK	10.89	7 082	18.68	12 198	0.00%
PFNONWOVENS	Tšehhi Vabariik	LU0275164910	CZK	31.13	862 213	29.49	836 617	0.08%
Costco Wholesale Corp	USA	US22160K1051	USD	241.00	570 680	307.05	661 077	0.07%
Freeport-McMoRan ¹	USA	US35671D8570	USD	6.83	1 064 462	21.20	3 083 172	0.30%
Newmont Mining	USA	US6516391066	USD	22.19	1 578 710	48.81	3 089 721	0.30%
Stryker Corp	USA	US8636671013	USD	120.20	588 982	199.69	889 620	0.09%
Bank Saint Petersburg ¹	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.68	1 801 661	0.57	711 503	0.07%

Emitent/väärtpaperi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
Fondiosakud						253 067 665		318 791 439	31.44%
Kinnisvarafondid						92 924 012		117 509 022	11.59%
EFTEN Real Estate Fund III	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	15.20	169 066	19.00	211 375	0.02%
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.72	24 162 310	2.70	37 917 565	3.74%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.83	819 516	14.36	1 086 839	0.11%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	11.39	3 852 874	15.05	5 091 969	0.50%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	11.53	6 149 410	12.63	6 736 821	0.66%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.99	2 027 721	9.98	2 026 593	0.20%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	7 907 863	1.09	8 595 593	0.85%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	487 544	1.00	487 544	0.05%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	8 293 612	0.94	7 856 321	0.77%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU0758647282	EUR	124.87	7 498 888	184.03	11 051 488	1.09%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.85	14 280 082	143.01	17 183 133	1.69%
East Capital Real Estate IV	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU2008658630	EUR	102.61	4 028 239	104.33	4 095 773	0.40%
SG Capital Partners Fund I	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	13 246 887	1.14	15 168 008	1.50%
Aktsiafondid						85 396 933		99 497 834	9.81%
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	Blackrock Asset Management Ireland	Iirimaa	IE00B42Z5J44	EUR	39.01	4 562 440	54.21	6 339 876	0.63%
iShares Gold Producers UCITS ETF	Blackrock Fund Advisors	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	9.56	24 053 354	12.69	31 941 073	3.15%
Xtrackers DAX UCITS ETF	Xtrackers	Luksemburg	LU0274211480	EUR	91.33	2 009 170	131.76	2 898 720	0.29%
TRIGON - New Europe Fund D	Trigon Capital	Luksemburg	LU1687403102	EUR	24.26	13 000 034	20.68	11 082 098	1.09%
Pictet Water P Cap	Pictet Funds Europe	Luksemburg	LU0104884860	EUR	159.03	570 720	381.45	1 368 934	0.14%
iShares DAX EX	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005933931	EUR	73.52	5 146 178	116.90	8 183 000	0.81%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	75.31	8 283 550	87.71	9 648 100	0.95%
ZKB Gold ETF	ZKB Gold	Šveits	CH0139101593	CHF	470.21	19 984 984	467.14	19 862 611	1.96%
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	WisdomTree Investments	USA	US97717W8516	USD	38.43	7 786 503	44.35	8 173 422	0.81%

Emitent/väärtpaperi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhaväärtusest
Erakapitalifondid						74 746 720		101 784 583	10.04%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap	Eesti	-	EUR	1.00	1 828 394	0.95	1 731 527	0.17%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap	Eesti	-	EUR	1.00	1 481 551	1.27	1 874 301	0.18%
Usaldusfond Equity United PE I	United Partners Group	Eesti	-	EUR	1.00	1 054 404	0.81	856 067	0.08%
Usaldusfond Superangel One	Superangel	Eesti	-	EUR	1.00	2 018 028	1.15	2 328 379	0.23%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures	Eesti	-	EUR	1.00	304 421	0.81	245 919	0.02%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	1 879 977	1.12	2 096 474	0.21%
Investindustrial VII	Investindustrial	Suurbritannia	-	EUR	1.00	1 838 954	0.80	1 472 047	0.15%
Ardian ASF VIII	ASF VIII GP	Jersey	-	USD	0.81	3 738 270	1.17	5 357 675	0.53%
Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	418 210	2.53	1 059 638	0.10%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	3 669 735	1.02	3 725 530	0.37%
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	KJK Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	6 050 000	1 094.78	6 623 419	0.65%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	693 176	2 990.36	2 069 039	0.20%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	691 771	2 965.04	2 047 360	0.20%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 215.56	6 126 789	2 947.88	14 858 149	1.47%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	881 314	2 907.54	2 494 384	0.25%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	881 313	2 792.46	2 096 565	0.21%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.51	881 313	2 948.33	2 019 730	0.20%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.60	881 315	2 912.64	1 723 252	0.17%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.24	881 312	2 550.86	1 247 394	0.12%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap	Luksemburg	-	EUR	1.00	3 263 330	1.98	6 464 719	0.64%
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	BPM Capital	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	5 138 132	1.24	6 378 877	0.63%
Karma Ventures I SICAV-SIF	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	5 288 307	0.99	5 200 594	0.51%
Novalpina Capital Partners I	Novalpina Capital Partners Group	Luksemburg	-	EUR	1.00	7 109 144	1.07	7 576 257	0.75%
PG Direct Equity 2019	Management I Fund Partner	Luksemburg	-	EUR	1.00	3 461 875	1.01	3 488 784	0.34%
Monte Rosa Funds II	Solutions(Europe)	Luksemburg	-	USD	0.81	1 591 854	0.85	1 670 921	0.16%
QS Club Fund II	Quilvest	Luksemburg	-	USD	0.81	2 040 883	0.80	1 996 824	0.20%
QS Global Mid-Market Opportunities SLP	QS PE Fund GP	Luksemburg	-	USD	0.81	4 263 291	0.81	4 247 425	0.42%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap	Läti	-	EUR	1.00	461 258	0.62	286 396	0.03%
KS EUVECA Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	5 928 399	1.44	8 546 937	0.84%

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused										17 829 863	1.76%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CHF			61	61	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		DKK			1 728 435	1 728 435	0.17%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			14 653 892	14 653 892	1.45%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		GBP			19 026	19 026	0.00%
						JPY			14 461	14 461	0.00%
						NOK			1 162 864	1 162 864	0.11%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RUB			113 389	113 389	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		SEK			19 030	19 030	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			118 705	118 705	0.01%
3. Muud varad										560 365	0.06%
Antud laenud										440 744	0.04%
Muud nõuded										117 677	0.01%
Laekumata dividendid										1 944	0.00%
VARAD KOKKU										1017 963 262	100.40%
Fondi kohustised										-4 092 556	- 0.40%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										1013 870 706	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.

Sõltumatu vandeaudiitori aruanne