

LHV Pensionifond M
Majandusaasta aruanne 2021

LHV Pensionifond M

Majandusaasta aruanne

01.01.2021 – 31.12.2021

Fondi nimi	LHV Pensionifond M
Fondi liik	Lepinguline fond
Fondijuht	Andres Viisemann Romet Enok Kristo Oidermaa
Põhitegevusala	Kohustusliku pensionifondi varade investeerimine, EMTAK 65301
Juriidiline aadress	Tartu mnt. 2, Tallinn 10145, Eesti
Telefon	(+372) 6 800 400
Faks	(+372) 6 800 402
Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondivalitseja äriregistri number	10572453
Fondivalitseja juhatus	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 M 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	18
Lisa 4 Kapitali juhtimine.....	28
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglane väärtus	28
Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne	30
Lisa 7 Viitlaekumised	30
Lisa 8 Seotud osapooled	30
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused.....	31
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	33
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2021	34
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2020	39
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	45

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond M on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissetulekute väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvamine. 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 depositeerimiseks avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi vara turuväärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks. Alates 02.09.2019 võib LHV Pensionifond M vara otse aktsiatesse investeerida kuni 75% ulatuses fondi vara väärtusest.

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 kasvatasime taas portfelli kui Sunly emiteeris järgmise osa 8% ja viieaastase tähtajaga pabereid otse meie fondidele. Samuti võtsime osaluse esimest korda turult laenukaasanduse 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 aastast, 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 võlakirjaturul 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 laenukaasandust ja siis laenab selle edasi peamiselt kohalikele väiksematele ettevõtetele ja nõuete majanduse äridele. Üldistades võib seda ärimudelit võrrelda nii pangaga 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 aastast, millele taas lisandus nimetatud preemia. Kõik oma 2016. aastal emiteeritud võlaväärtpaberid lunastas Citadele – teenitud tootlus fondidele 6.25% aastast. 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 kohalike 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 portfelliges nägime. Seejuures struktureerime lepingud selliselt, et varasem lunastamine tooks pensionikogujatele preemia näol lisatootluse juba saadud intressidele. Euroopa peamised võlakirjaturu segmentid jäid Bloomberg Barclays indeksites mõõdetuna seevastu valdavalt miinuspoolele. Turgude langus võib pakkuda edaspidi investeerimisvõimalusi ka fondile. Võimaluste kaalumise võlakirjainvesteeringuteks nii kohalike ettevõtetele kui ka rahvusvahelistelt turgudelt parandab valikuvõimalusi oluliselt.

Aktsiaturgude ülevaade

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

Asia turgude liikumine oli oluliselt nõrgem. Jaapani Nikkei 225 indeks tõusis eurodes 2.1% ning MSCI China indeks langes euro aastaga 17.1%. Selle tingis nii Hiina majanduse aeglustumine kui ka poliitiline tegevus kohalike tehnoloogiahiiudude 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 portfelliges Coop Panga ja Ekspress Grupi aktsiad. Nendest Coop Panga positsiooni ka aasta jooksul müüsimine. Negatiivse panuse fondide tootlusesse andsid investeeringud väärismetallidesse ja nendega seotud aktiisatesse.

Suvel täiendasime aktsiaportfelli järkjärgult energeetikasektori nimedega nagu Fortum, Cameco, 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 üksikaktiisates.

LHV Pensionifondid tegid kuuenda kinnisvara otseinvesteeringu kui omandasid tootmishoone Lasnamäel Taevakivi tänaval. Hoones on üüritava 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 Vilniuses. 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.

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 investeringud on muutunud liiga kalliks.

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

Tasakaalustatud fondide võrdlus *	NAV 31.12.2021	NAV 31.12.2020	Osaku puhasväärtuse kasv
LHV Pensionifond M	1.42163	1.34975	+5.33%
LHV Pensionifond S	1.29411	1.29559	-0.11%
Swedbank pensionifond K30	1.11573	1.05183	+6.08%
Luminor B Pensionifond	1.15064	1.11488	+3.21%
SEB Optimaalne Pensionifond	0.97397	0.93262	+4.43%

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

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond M 2021. a majandusaasta aruandele

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

Joel Kukemelk

Juhatuses liige

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

Juhatuses liige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2021	31.12.2020
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid	3, 5	6 631 036	2 364 155
Tähtajalised hoised	5	220 000	805 174
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Võlakirjad	5	40 736 281	82 102 931
Aktsiad	5	10 925 694	15 584 718
Fondiosakud	5	32 368 261	26 134 743
Tuletisinstrumendid	5	2 200 000	0
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	5	14 577 775	18 705 388
Antud laenud	5	2 707 826	606 668
Viitlaekumised	5, 7	5 592	29 663
Varad kokku		110 372 465	146 333 440
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses			
Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Tuletisinstrumendid	5	2 305 971	0
Lühiajalised kohustised			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	52 232	73 776
Lühiajalised kohustised kokku		52 232	73 776
Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		2 358 203	73 776
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	6	108 014 262	146 259 664
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku		110 372 465	146 333 440

Lisad lehekülgedel 12 kuni 32 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne
 (eurodes)

	Lisa	2021	2020
Tulud			
Intressitulu		629 093	813 731
Dividenditulu		1 254 636	961 237
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja –kohustistest:			
Võlakirjadelt		424 438	1 183 465
Aksiatelt		2 313 832	615 343
Fondiosakutelt		2 603 271	-69 309
Tuletisinstrumentidelt		-121 028	0
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-21 843	-22 416
Tulud kokku		7 082 399	3 482 051
Kulud			
Valitsemistasud	8	713 664	851 743
Tehingutasud		7 821	7 875
Muud tegevuskulud		7 059	29 303
Kulud kokku		728 544	888 921
Oodatav krediidikahju		-581 308	601 937
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		6 935 163	1 991 193

Lisad lehekülgedel 12 kuni 32 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne
(eurodes)

	Lisa	2021	2020
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul		146 259 664	134 065 264
Osakute märkimisel laekunud raha		12 468 747	25 095 281
Osakute lunastamisel tasutud raha		-57 649 312	-14 892 074
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		6 935 163	1 991 193
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	108 014 262	146 259 664
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus		75 065 362	107 683 919
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	1.43894	1.35823

Lisad lehekülgedel 12 kuni 32 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

		2021	2020
Rahavood põhitegevusest	Lisa		
Laekunud intressid		614 758	813 731
Laekunud dividendid		1 249 846	961 595
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid		47 767 886	-16 237 854
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud		585 174	-3 468
Makstud tegevuskulud		-750 088	-896 619
Neto rahavood põhitegevusest		49 467 576	-15 362 615
Rahavood finantseerimistegevusest			
Osakute emiteerimisest laekunud		12 470 460	25 159 308
Osakute lunastuse eest tasutud		-57 649 312	-14 892 074
Neto rahavood finantseerimistegevusest		-45 178 852	10 267 234
Rahavood kokku		4 288 724	-5 095 381
Raha ja raha ekvivalentide muutus		4 288 724	-5 095 381
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	3	2 364 155	7 481 952
Valuutakursside muutuse mõju		-21 843	-22 416
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	3	6 631 036	2 364 155

Lisad lehekülgedel 12 kuni 32 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond M (edaspidi: Fond) moodustati 26.03.2002. Fond alustas investeerimistegevust 2002. aasta suvel. LHV Pensionifond M investeerib kuni 01.09.2019 kuni veerandi (25%) ja alates 02.09.2019 kuni kolmveerandi (75%) investeeritavast rahast aktsiaturgudele, ülejäänud osa Fondi varadest investeeritakse võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse. Fond eelistab vara investeerimisel rahavoogu pakkuvaid varasid ja võimalusel kohalikku turgu, tehes muuhulgas vähemlikviidseid erakapitali- ja kinnisvarainvesteeringuid. Fondi vara võib investeerida kuni 50% ulatuses börsil mittekaubeldavatesse väärtpaperitesse ning kinnistesse investeerimisfondidesse.

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

Uued finantsaruandlusestandardid, tõlgendused ja nende muudatused

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 muudatusi kajastatakse muudatuste tegemise aastal ning kõikidel järgnevatel aastatel, mida hinnangu muudatus mõjutab.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade (nõudmiseni ja lühiajalised hoiused krediidiasutustes ning võlakirjad, mis ei oma turuosaliste hinnanoteeringut) osas on fondivalitseja juhtkond hinnanud 31.12.2021 seisuga oodatava krediidikahju suurus. Täpsem info on toodud 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 Keskpannga kursiga. Välisvaluutat ning välisvaluutas fikseeritud varasid ja kohustisi hinnatakse eurodesse, võttes aluseks hindamispäeva Euroopa Keskpannga 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 emitteerimisega. Õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastavate finantsvarade ja -kohustiste tehingutasud kajastatakse kuluna tulude ja kulude aruandes.

Finantsvarade kajastamine lõpetatakse kui õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele lõppevad või antakse üle ja kui Fond annab üle sisuliselt kõik riskid ja hüved. 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.

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

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

Omakapitaliinstrumentid

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

Tuletisinstrumentid

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

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

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

2.5 Õiglase väärtuse hindamine

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

Fondi varade väärtuse määramise aluseks on AS-i LHV Varahaldus juhatuse poolt kinnitatud „Investeeringufondide vara puhaskäituse 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 puhaskäituse põhjal. Börsil kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus määratakse vastavalt reguleeritud turu viimasele teadaolevale ostunoteeringule (*last bid-price*).

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

2.6 Tasaarveldamine

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

2.7 Finantsvarade väärtuse langus

Kui Fondil on finantsvarasid, mida ei kajastata nende õiglasest väärtusest 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 krediitkahjumi (ECL) mudelil. Oodatav krediitkahjum 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 krediitkahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

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

ECL arvutatakse funktsioonina makseviivituse tõenäosusest (PD), kahjumäärast antud makseviivituse vm kahjujuhtumi tekkimise korral (LGD) ning 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 tulevase krediitkajumeid. 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 aktiveeritud vastava rahasumma laekumisel Fondi. Enammakstud maksud dividendidelt jäetakse aktiveeritud 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 krediitiasutustes hoitavaid hoiuseid. Vastavalt investeerimisfondide seadusele võib avatud avalik Fond investeerida krediitiasutuste hoiustesse tähtajaga kuni 12 kuud. Tähtajalistelt hoiustelt arvestatud kuid hindamispäevaks laekumata intressid kajastatakse finantsseisundi aruandes real „Tähtajalised hoiused“ ning tulude ja kulude aruandes real „Intressitulu“.

2.13 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

2.14 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr oli kuni 01.09.2019 1,6% aastas Fondi varade turuväärtusest ning alates 02.09.2019 1,2% Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu määr 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 määr 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 0,60%, 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 puhaskasvu 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 puhaskasvu kindlaksmääramisel. Fondide arvelt makstakse fondivalitsejale edukustasu 20% võrdlusindeksi tootlust ületavalt osalt ning kuni 2% fondi vara väärtusest.

Edukustasu arvutamiseks koostab fondivalitseja fondi osaku puhaskasvu muutuse indeksi (edaspidi puhaskasvu 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 puhaskasvu indeksi väärtus on väiksem kui selle pensionifondi viimase kümne aasta 31. detsembri suurim puhaskasvu indeksi väärtus, millelt on edukustasu makstud, võetakse edukustasu arvestamisel alguskuupäeva puhaskasvu indeksi väärtuseks viimane.

Kui puhaskasvu 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 puhaskasvu indeksi vastavast väärtusest maha selle osa, millelt edukustasu piirmäär rakendumise tõttu ei makstud.

Kui edukustasu arvestusperioodi alguskuupäeval on puhaskasvu indeksi väärtus väiksem võrdlusindeksi väärtusest, arvutatakse edukustasu suurus puhaskasvu 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 liitunutel 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 pensionimaksed isikutel 2% ja riigil 4%.

Alates 01. juulist 2020 kuni 31. augustini 2021 on teise sambasse sotsiaalmaksu arvelt tehtavad 4% sissemaksed peatatud. 2020. aasta oktoobrikuu jooksul sai esitada sissemaksete ajutise katkestamise avaldust, millega peatatakse ka oma palgalt 2% kogumispensioni makse tegemised vastaval perioodil. Nendele, kes jätkavad oma 2% makseid ajal, mil sotsiaalmaksu arvelt 4% teise sambasse ei maksta, see 4% hiljem kompenseeritakse. Aastate 2023–2024 jooksul tehakse nendele inimestele teise sambasse riigi poolt täiendavad kanded. Kompenseeritava summa suurus sõltub sellest, kui palju sissemaksete ajutise katkestamise ajal inimene teise sambasse sissemaksed tegi: igaühele 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 arvutatuna. 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 puhasväärtusest, kuid alates 01.02.2017 osaku tagasivõtmistasu ei võeta.

2.19 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

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 puhasväärtus 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 seatud investeerimispiiranguid. Investeerimisliimitidest kinnipidamist jälgitakse igapäevaselt, investeerimispiirangute ületamise korral võtab fondijuht ette meetmed nende likvideerimiseks.

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

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

3.1 Tururisk

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

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

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

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

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

Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele	Muutus baaspunktides	Intressitulu muutus (EUR)	Õiglase väärtuse muutus (EUR)
31.12.2021			
EUR	+/- 20	+/- 83 213	+/- 7 004
USD	+/- 20	+/- 859	+/- 0
31.12.2020			
EUR	+/- 20	+/- 143 594	+/- 4 944

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.

31.12.2021	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhisummades	Turumuutuste mõju ja kogunenud intress	Allahindlused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	6 851 036	0	0	0	6 851 036	0	0	6 851 036
Võlakirjad õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande	6 089 000	17 924 000	10 570 000	5 164 000	39 747 000	989 281	0	40 736 281
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	1 994 395	1 976 000	10 633 000	14 603 395	33 572	-59 192	14 577 775
Antud laenud	0	0	2 701 794	0	2 701 794	32 664	-26 632	2 707 826
Kokku	12 940 036	19 918 395	15 247 794	15 797 000	63 903 225	1 055 517	-85 824	64 872 918

31.12.2020	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Turumuutuste mõju ja kogunenud intress	Allahind- lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	2 364 155	805 174	0	0	3 169 329	0	0	3 169 329
Võlakirjad õiglas väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande	13 597 000	27 229 000	26 623 000	11 672 000	79 121 000	2 981 931	0	82 102 931
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	2 188 294	5 370 100	11 726 110	19 284 504	88 016	-667 132	18 705 388
Antud laenud	0	0	604 952	0	604 952	1 716	0	606 668
Kokku	15 961 155	30 222 468	32 598 052	23 398 110	102 179 785	3 071 663	-667 132	104 584 316

Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valuutariski maandamiseks tuletisinstrumente. Avatud valuutapositioni jälgib fondijuht igapäevaselt. Vastavalt Fondi tingimustele võib Fond hoida avatud valuutapositioni maksimaalselt 50% Fondi vara väärtusest. Erinevates valuutades denomineeritud varad ja kohustised on tabeli veergudes toodud eurodes vastavalt bilansipäeval kehtinud vahetuskursile. Fondil on finantskohustised ainult eurodes.

Avatud valuutapositionide kontsentreerumine

31.12.2021	EUR	USD	CHF	RUB	Muu	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	6 452 106	120 595	53	12 878	45 404	6 631 036
Tähtajalised hoiused	220 000	0	0	0	0	220 000
Finantsvarad õiglas väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Võlakirjad	40 736 281	0	0	0	0	40 736 281
Aktsiad	6 646 747	2 800 611	0	70 135	1 408 201	10 925 694
Fondiosakud	27 497 725	529 755	4 340 781	0	0	32 368 261
Tuletisinstrumentid	2 200 000	0	0	0	0	2 200 000
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	14 577 775	0	0	0	0	14 577 775
Antud laenud	2 707 826	0	0	0	0	2 707 826
Viitlaekumised	5 592	0	0	0	0	5 592
Valuutariski kandvad varad kokku	101 044 052	3 450 961	4 340 834	83 013	1 453 605	110 372 465
Valuutariski kandvad kohustised						
Finantskohustised õiglas väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Tuletisinstrumentid	0	-2 305 971	0	0	0	-2 305 971
Muud kohustised	-52 232	0	0	0	0	-52 232
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-52 232	0	0	0	0	-52 232
Avatud valuutaposition	100 991 820	1 144 990	4 340 834	83 013	1 453 605	108 014 262

31.12.2020	EUR	USD	CHF	RUB	Muu	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	2 351 655	3 234	37	8 172	1 057	2 364 155
Tähtajalised hoiused	805 174	0	0	0	0	805 174
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Võlakirjad	82 102 931	0	0	0	0	82 102 931
Aktsiad	10 301 608	4 127 159	0	51 282	1 104 669	15 584 718
Fondiosakud	23 142 886	221 742	2 770 115	0	0	26 134 743
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	18 705 388	0	0	0	0	18 705 388
Antud laenud	606 668	0	0	0	0	606 668
Viitlaekumised	29 663	0	0	0	0	29 663
Valuutariski kandvad varad kokku	138 045 973	4 352 135	2 770 152	59 454	1 105 726	146 333 440

Valuutariski kandvad kohustised

Muud kohustised	-73 776	0	0	0	0	-73 776
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-73 776	0	0	0	0	-73 776

Avatud valuutaposisioon	137 972 197	4 352 135	2 770 152	59 454	1 105 726	146 259 664
--------------------------------	--------------------	------------------	------------------	---------------	------------------	--------------------

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

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

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	2021	Kursimuutus	2020
USD kurss	+/- 10%	+/- 114 499	+/- 10%	+/- 435 214
GBP kurss	+/- 10%	+/- 66 768	+/- 10%	+/- 0
CHF kurss	+/- 10%	+/- 434 083	+/- 10%	+/- 277 015

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 nii 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;
- aktsiate ja aktsiafondide maksimaalne osakaal 100% Fondi vara väärtusest, sh aktsiate maksimaalne osakaal 75% Fondi vara väärtusest.

3.2 Likviidsusrisk

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

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

Fond juhib likviidsusrisiki järgmiste kriteeriumite alusel:

- Fond investeerib valdavalt turukõlblikesse väärtpaberitesse, mis on kergesti realiseeritavad;
- Fond võib investeerida maksimaalselt 50% Fondi vara väärtusest turuvälistesse väärtpaberitesse;
- 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. Likviidseteks 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 57 865 899 eurot (2020. a: 93 418 574 eurot) on fondijuhi hinnangul likviidsed, kuna Fondi positsiooni on võimalik kuni 3 börsipäevaga 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 Tanklad 5.5% 02/03/28	0	1 113 150
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	2 120 941	2 099 861
BIGBANK 6.5% 28/12/2027	2 001 083	2 001 083
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	1 498 277	1 498 277
Citadele banka 6.25% 06/12/2026	0	2 189 214
Compakt Maadehaldus 7% 11/02/2025	0	696 708
Coop Pank 6.75% 04/12/2027	2 300 588	2 300 588
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27	551 707	551 707
INBANK 6% 19/12/29	28 457	28 821
INBANK 7% 28/09/26	19 102	19 767
Liven Kodu 10 8% 30/06/2026	1 100 000	0
Peetri Keskus 13% 11/02/2025	0	585 382
Peetri Keskus 4.5% 11/02/2025	0	1 388 625
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27	3 800 170	3 800 170
Siauliu Bankas 23/12/29	2 002 696	2 002 696
Sunly Land 8% 17/11/2025	884 565	0
Tartu linn 25/10/32	1 996 158	2 190 229
Transpordi Varahaldus 2.85% 18/04/25	0	2 454 395
Võlakirjad kokku	18 303 744	24 920 673
Aktsiad		
Apranga	31 607	28 026
Arco Vara	0	62 000
Bank North	218 975	0
Bank Saint Petersburg	70 135	51 281
Ekspress Grupp	200 672	102 266
Grigeo	0	68 495
LCI5 osa	372 212	1 812 792
Lumi Kodud Aiandi osa	106 353	112 085
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	210 256	680 493
Olainfarm	0	254 196
PFNONWOVENS	0	42 472
Siauliu Bankas	249 474	163 256
Silver Screen Holdings	481 896	353 901
Tallink Grupp	268 087	326 778
Tallinna Kaubamaja	535 396	492 057

VH Agent 002 osa	425	327
VH Agent 003 osa	1 340	726
VH Agent 004 osa	672	726
VH Agent 007 osa	672	726
VH Agent 008 osa	530	271
VH KV 001 osa	468 896	1 968 474
VH KV 002 osa	353 371	209 462
VH KV 003 osa	196 643	0
Aktsiad kokku	3 767 612	6 730 810
Fondiosakud		
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	18 393	15 002
Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	63 534	55 505
BaltCap Private Equity Fund II	116 008	273 003
Birdeye Timber Fund	557 931	464 349
Birdeye Timber Fund 2	846 167	759 478
Birdeye Timber Fund 3	720 811	467 769
BPEF III Supplementary Investment Facili	201 638	0
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	396 402	708 764
East Capital Baltic Property Fund II	1 664 980	1 982 533
East Capital Baltic Property Fund III	1 271 990	1 176 175
East Capital Real Estate IV	1 617 194	919 459
EfTEN Kinnisvarafond	4 692 667	4 397 140
EfTEN Kinnisvarafond II	150 013	139 599
EfTEN Real Estate Fund 5	1 179 673	0
EfTEN Residential Fund usaldusfond	377 446	111 439
INVL Baltic Sea Growth Fund	281 908	186 277
Karma Ventures I	512 125	371 471
Karma Ventures II	825	0
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	94 497	121 708
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	93 872	120 431
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	302 379	1 083 676
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	248 743	293 458
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	1 327 675	246 658
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	359 376	237 618
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	291 290	202 737
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	180 126	146 754
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	313 159	301 065
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	464 132	474 830
Lords LB Baltic Green Fund (V)	1 454 942	1 351 625
QS Capital Strategies II	529 755	0
SG Capital Partners Fund I	2 751 566	2 415 288
Tera Ventures II Usaldusfond	28 853	16 395
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	220 465	133 879
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund	345 622	137 423
Usaldusfond EfTEN Real Estate Fund 4	1 112 034	601 092
Usaldusfond Superangel One	252 054	155 226
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	297 515	169 984
Fondiosakud kokku	25 337 760	20 237 810
Laenuid		
Akadeemia15b omanikulaen	510 184	0
Kesk Tee Jyri omanikulaen	465 116	0
Lumi Kodud Aiandi omanikulaen	642 549	0
Manufaktuuri omanikulaen	190 264	0

Marati Maja omanikulaen	651 625	0
Taevakivi omanikulaen	274 720	0
Laenud kokku	2 734 458	0
Kokku	50 143 574	51 889 293

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

Fondi tingimuslikud kohustised järgmise 10 aasta jooksul:

Investeeringu tüüp	31.12.2021	31.12.2020
Erakapitali investeeringud	3 708 789	2 417 405
Investeeringud kinnisvara fondidesse	4 086 098	4 081 686
Kokku	7 794 887	6 499 091

Fondijuht jälgib Fondi likviidsuspositsiooni igapäevaselt. Likviidsete vahendite mittepiisavuse korral informeerib fondijuht kohe riskijuhtimise üksust ja juhatust. Riskijuhtimise üksuse igakuistes ülevaadetes juhatusele on toodud välja ka eelpool nimetatud likviidsusega seotud positsioonid.

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

3.3 Krediidirisk

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

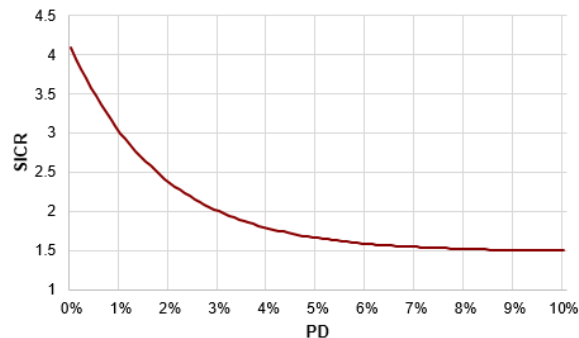
Korrigeeritud soetusmaksumuses hinnatud finantsvaradele leitakse allahindlus, mis baseerub oodatava krediidiriski (ECL) mudelil. ECL mudeli eesmärgiks on arvutada 12 kuu ja eluea oodatav krediidikahjum vastavalt finantsvara allahindlusfaasile. IFRS 9 kehtestab kolme-faasilise mudeli väärtuse languse määramiseks vastavalt krediidikvaliteedi 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, aga ei loeta veel allahinnatuks. Juhul kui finantsinstrument on krediidikahjumiga, liigitatakse see Faasi 3. Faasi 2 ja 3 kuuluvate instrumentide puhul arvutatakse ECL kogu nende eluea jooksul oodatava krediidikahjumi põhjal. Aruandekuupäeva seisuga liigituvad kõik korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad Faasi 1.

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

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

Lisaks võib ilmnedu krediidiriski suurenemine olulise tähtsusega lepingutingimuste rikkumisel.

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



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

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

ECL arvutused põhinevad järgmistel komponentidel:

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

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

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

Tulevikku vaatava informatsiooni lisamiseks ECL mõõtmiseks, arvutatakse tõenäosusega kaalutud ECL summa vastavalt kolmele allahindlusstsenaariumile (baas, positiivne ja negatiivne). Majandusliku stsenaariumite kaalud seisuga 31.12.2018 on järgmised: baasstsenaarium 65%, negatiivne stsenaarium 25% ja positiivne stsenaarium 10%. Matemaatiliselt võrdub oodatav krediidikahju vastava ajaperioodi (12 kuud või eluea) PD, LGD, EAD ja diskontomäärade korrutiste summaga, arvestades konkreetsete majanduslike stsenaariumite tõenäosusi.

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

kus:

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

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

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

EAD_t – laenujääk kuu t seisuga;

d_t – diskontomäär;

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

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

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

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

	31.12.2021	31.12.2020
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	6 851 036	3 169 329
Viitlaekumised	5 592	29 663
Võlakirjad õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande	40 736 281	82 102 931
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	14 577 775	18 705 388
Antud laenud	2 707 826	606 668
Kokku	64 878 510	104 613 979

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade (võlakirjad ja tähtajalised hoiused) jaotus sisemise reitingu järgi koos oodatava krediidikahjuga. 31.12.2021 seisuga omavad kõik sellised finantsvarad investimisjärgu reitingut (<9) ning kuuluvad allahindlusfaasi 1.

31.12.2021	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kogu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	1 996 158	0	0	1 996 158
madal krediidirisk	5	5 802 866	-9 450	0	5 793 416
madal krediidirisk	6	3 042 559	-19 204	0	3 023 355
keskmine krediidirisk	7	5 002 729	-33 029	0	4 969 700
keskmine krediidirisk	8	1 527 114	-24 141	0	1 502 973
Kokku		17 371 426	-85 824	0	17 285 602

31.12.2020	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kogu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	2 190 229	0	0	2 190 229
madal krediidirisk	5	5 802 866	-10 078	0	5 792 788
madal krediidirisk	6	3 105 762	-15 495	0	3 090 267
keskmine krediidirisk	7	465 116	-3 941	0	461 175
keskmine krediidirisk	8	3 543 572	-44 503	0	3 499 069
kõrgendatud krediidirisk	9	3 006 102	-22 590	-3 616	2 979 896
kõrge krediidirisk	10	696 708	-16 661	0	680 047
mitterahuldav reiting	12	1 974 007	0	-550 249	1 423 758
Kokku		20 784 362	-113 268	-553 865	20 117 229

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

	31.12.2021	31.12.2020
AAA / Aaa	18.75%	11.27%
AA+ / Aa1	0.86%	0.50%
AA / Aa2	15.61%	18.36%
AA- / Aa3	2.82%	3.34%
A+ / A1	0.40%	5.58%
A / A2	6.32%	14.21%
A- / A3	0.00%	0.64%
BBB+ / Baa1	14.70%	9.81%
BBB / Baa2	7.04%	14.37%
BBB- / Baa3	6.05%	4.66%
BB+ / Ba1	3.83%	2.07%
Reitinguta	23.62%	15.19%
Kokku	100.00%	100.00%

Raha ja deposiitide krediidirisk on marginaalne kuna nõudmiseni kontol olev raha asub depoopangas, mille emattevõtte krediidireiting on A+ (Standard&Poor's) ning deposiitide osakaal on väga väike (alla 4% 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
Balti riigid	52.42%	40.94%
Euroopa	39.89%	43.98%
Euroopa arenevad turud	2.96%	2.82%
Venemaa	0.07%	0.04%
Põhja-Ameerika	4.66%	12.22%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2021	31.12.2020
Kestvuskaubad	0.79%	2.58%
Esmatarbekaubad	0.70%	0.44%
Energia	0.53%	0.21%
Finantssektor	31.13%	40.95%
Valitsus	22.65%	24.63%
Tervishoid	0.00%	0.17%
Tööstussektor	2.47%	1.09%
Informatsioonitehnoloogia	0.00%	0.92%
Materjalid	2.65%	2.58%
Fondid	29.91%	17.88%
Telekommunikatsiooniteenused	0.45%	1.36%
Kommunaalteenused	2.60%	5.51%
Muu	6.12%	1.68%
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 (vt ka lisa 3.2).

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus

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

31.12.2021	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:				
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	6 851 036	0	0	6 851 036
Aktsiad	10 233 542	0	692 152	10 925 694
Fondiosakud	7 030 501	0	25 337 760	32 368 261
Võlakirjad	40 736 281	14 577 775	0	55 314 056
Antud laenud	0	2 707 826	0	2 707 826
Tuletisinstrumendid	0	2 200 000	0	2 200 000
Viitlaekumised	5 592	0	0	5 592
Finantsvarad kokku	64 856 952	19 485 601	26 029 912	110 372 465
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:				
Tuletisinstrumendid	0	2 305 971	0	2 305 971
Finantskohustised kokku	0	2 305 971	0	2 305 971

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 hoiused	3 169 329	0	0	3 169 329
Aktsiad	14 550 324	0	1 034 394	15 584 718
Fondiosakud	5 896 934	0	20 237 809	26 134 743
Võlakirjad	82 102 931	18 705 388	0	100 808 319
Antud laenud	0	606 668	0	606 668
Viitlaekumised	29 663	0	0	29 663
Finantsvarad kokku	105 749 181	19 312 056	21 272 203	146 333 440

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 hoiused ning noteerimata võlakirjad, mis ei ole aktiivsel turul kaubeldavad, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Fond kategoriseerib finantsinvesteeringud sõltuvalt nende ümberhindlusest kolmele eri tasemele:

1. tase – finantsinvesteeringud, mida hinnatakse börsil või muul aktiivsel turul noteeritud hinnas

2. tase – finantsinstrumendid, mida hinnatakse hindamistehnikatega, mis põhinevad jälgitavatel sisenditel (sarnaste tehingute kursid ja intressikõverad)
3. tase – finantsinstrumendid, mille ümberhindluseks kasutatavad hindamistehnikad põhinevad mittejälgitavatel sisenditel (näiteks diskonteeritud rahavoogude meetod)

Aktiivsel turul kaubeldavate 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 hoiused ning viitlaekumised) ja investeeringud, mis on tehtud turutingimustel ning fondivalitseja hinnangul ei ole oluliselt muutunud peale investeeringu tegemise hetke.

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

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

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

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

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

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

- Hiljutise investeeringu hinna meetod (*Price of Recent Investment*) – meetod seisneb selles, et investeeringu õiglase väärtuse leidmiseks kasutatakse turul hiljuti toimunud tehingu hinda, arvestades tehingu tausta, olulisust ja suurst turu seisukohalt. Selle meetodi abil leitud väärtust võib kasutada vaid suhteliselt lühikest aega, kuna tehingu asjaolud kaotavad oma aktuaalsust aja jooksul, samuti muutuvad ka turu tingimused. Meetod on oma iseloomult suhteliselt subjektiivne, seetõttu saadud väärtuse täiendava valideerimise huvides kasutame diskonteeritud rahavoogude meetodit.
- Suhtarvude meetod (*Multiples*) – meetod näeb ette, et hinnatava ettevõtte äri on välja kujunenud ning omab jätkusuutlikku rahavoogu. Õiglase väärtuse leidmiseks kasutatakse tööstusharu esindavate börsil noteeritud ettevõtete suhtarve, mis haakuvad hindamisobjektiks oleva investeeringuga. Tüüpiliselt kasutame järgimisi suhtarve: P/E, EV/EBITDA, EV/Sales.

Juhul, kui ülalpool loetletud meetodid ei suuda kindlaks määrata investeeringu õiglast väärtust, kasutatakse muid rahvusvaheliste standarditega ette nähtud meetodeid.

Järgnevas tabelis on välja toodud 3. taseme investeringute õiglase väärtuse muutused.

	Fondiosakud	Aktsiad	Võlakirjad	Kokku
Saldo 01.01.2020	15 098 485	1 026 919	0	16 125 404
Ost/müük	3 598 685	2 011	0	3 600 696
Õiglase väärtuse muutus	1 540 639	5 464	0	1 546 103
Saldo 31.12.2020	20 237 809	1 034 394	0	21 272 203
Ost/müük	3 598 685	2 011	0	3 600 696
Õiglase väärtuse muutus	1 501 266	-344 253	0	1 157 013
Saldo 31.12.2021	25 337 760	692 152	0	26 029 912

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

Seisuga 31.12.2021 on 3. taseme varade väärtus 26 029 912 eurot (31.12.2020: 21 272 203 eurot) ehk 24.10% (31.12.2020: 14.55%) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 2 602 991 eurot (31.12.2019: +/- 2 127 220 eurot).

Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

Tegevuse algus: juuni 2002. a

	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus		Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus
31.12.2002	662 955	0.63976	31.12.2012	22 033 142	1.09880
31.12.2003	1 066 330	0.65178	31.12.2013	31 326 377	1.13499
31.12.2004	1 620 746	0.67416	31.12.2014	42 511 833	1.16515
31.12.2005	1 697 764	0.73951	31.12.2015	48 273 258	1.21171
31.12.2006	2 134 498	0.79364	31.12.2016	63 778 378	1.25207
31.12.2007	2 640 383	0.83209	31.12.2017	94 899 009	1.28385
31.12.2008	2 537 412	0.71865	31.12.2018	113 774 950	1.29453
31.12.2009	3 336 213	0.92333	31.12.2019	134 065 264	1.34038
31.12.2010	4 915 330	1.02223	31.12.2020	146 259 664	1.35823
31.12.2011	11 072 791	0.98173	31.12.2021	108 014 262	1.43894

Käesolevas aruandes toodud NAV erinevus esialgselt 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 viitlaekumistena kajastatud laekumata raha osakute lunastamisest summas 494 eurot, raha väärtpaberite müügist 308 eurot ja laekumata dividendide nõuded summas 4 790 eurot. Seisuga 31.12.2020 olid laekumata raha osakute lunastamisest summas 2 207 eurot ja laekumata intresside nõuded summas 27 456 eurot.

Lisa 8 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS-i LHV Varahaldus ning teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Pensionifond M maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2021. aastal moodustasid tasud kokku 713 664 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 52 232 eurot. 2020. aastal moodustasid tasud kokku 851 743 eurot ning võlgnevus 31.12.2020 seisuga oli 73 776 eurot.

Seisuga 31.12.2021 omas AS LHV Varahaldus 400 000 LHV Pensionifond M osakut summas 568 652 eurot ja seisuga 31.12.2020 400 000 osakut summas 539 900 eurot.

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

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

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

Väärtpaber	Kogus	02.01.2022 avalikustatud hind	Korrigeeriva sündmuse kuupäev	31.12.2021 bilansis kajastatud hind	Bilansiline väärtus kokku seisuga 31.12.2021	Möju fondi NAV-le
Birdeye Timber Fund	30 858	15.12	11.01.2022	18.08	557 931	91 218
Birdeye Timber Fund 3	66 865	10.72	11.01.2022	10.78	720 811	3 791
EFTEN Kinnisvarafond	1 591 382	2.89	12.01.2022	2.95	4 692 667	89 754
EFTEN Kinnisvarafond II	9 721	15.25	13.01.2022	15.43	150 013	1 784
VH KV 002 osa	700	339.08	14.01.2022	504.82	353 371	116 016
VH KV 003 osa	700	264.96	14.01.2022	280.92	196 643	11 174
East Capital Baltic Property Fund II	8 441	191.11	14.01.2022	197.24	1 664 980	51 739
LCI5 osa	261 495	1.29	17.01.2022	1.42	372 212	35 511
East Capital Baltic Property Fund III	8 224	145.08	17.01.2022	154.66	1 271 990	78 791
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	952 099	1.12	17.01.2022	1.17	1 112 034	42 675
Lumi Kodud Aiandi osa	112 400	0.99	18.01.2022	0.95	106 353	-5 215
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	88 596	2.30	18.01.2022	2.37	210 256	6 255
East Capital Real Estate IV	14 738	107.74	18.01.2022	109.73	1 617 194	29 351
EFTEN Residential Fund usaldusfond	289 020	0.99	20.01.2022	1.31	377 446	90 467
VH KV 001 osa	334 806	1.28	31.01.2022	1.40	468 896	40 277
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	25	3 582.14	01.02.2022	3 706.04	94 497	3 159
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	25	3 566.27	01.02.2022	3 689.07	93 872	3 125
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	368	3 525.83	01.02.2022	3 611.62	1 327 675	31 537
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	101	3 476.31	01.02.2022	3 560.65	359 376	8 512
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	88	3 341.64	01.02.2022	3 423.29	302 379	7 212
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	81	3 528.09	01.02.2022	3 614.29	291 290	6 947
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	70	3 487.87	01.02.2022	3 573.58	248 743	5 966
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	58	3 055.65	01.02.2022	3 130.93	180 126	4 331
SG Capital Partners Fund I	2 109 377	1.19	01.02.2022	1.30	2 751 566	234 890
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	288 321	1.35	03.02.2022	1.37	396 402	6 573
KJK Management	275	1 072.89	11.02.2022	1 138.76	313 159	18 114
INVL Baltic Sea Growth Fund	195 447	1.18	11.02.2022	1.44	281 908	50 481
Lords LB Baltic Green Fund (V)	1 485 818	0.97	14.02.2022	0.98	1 454 942	9 558
Karma Ventures I	280 450	1.37	15.02.2022	1.83	512 125	126 732
Karma Ventures II	2 606	1.00	15.02.2022	0.32	825	-1 781
Tera Ventures II Usaldusfond	26 751	0.81	15.02.2022	1.08	28 853	7 314
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	311 402	1.10	16.02.2022	1.11	345 622	4 252
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	274 069	1.54	16.02.2022	1.69	464 132	42 586
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	227 802	1.10	16.02.2022	1.31	297 515	46 115

Kokku**1 299 211**

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 SEB Pank	44	20 259 627	6 288	80.41%
AS Swedbank	7	555 135	360	4.60%
AS LHV Pank	51	56 068 836	1 170	14.95%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	2	4 400 000	0	0.00%
Ilma maaklerita	156	30 809 624	3	0.04%
Kokku	260	112 093 222	7 821	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 1 170 EUR AS-le LHV Pank.

2020	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	11	11 407 243	2 915	37.01%
AS Swedbank	12	6 727 537	4 068	51.67%
AS LHV Pank	45	59 310 651	892	11.32%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	5	9 445 525	0	0.00%
Ilma maaklerita	125	27 320 010	0	0.00%
Kokku	198	114 210 966	7 875	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 892 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								92 682 967		101 209 866	93.70%
Võlakirjad								57 900 904		58 021 882	53.72%
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	4.25%	1 000.82	2 109 727	1 006.14	2 120 941	1.96%
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 000.54	2 001 083	1.85%
Coop Pank 6.75% 04/12/2027 ²	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300111384	EUR	6.75%	1 000.00	2 289 000	1 005.06	2 300 588	2.13%
Eesti Energia 2.384% 22/09/23	BBB-	S&P	Eesti	XS1292352843	EUR	0.31%	1 007.84	151 176	1 042.21	156 332	0.14%
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	5.99%	1 000.00	544 000	1 014.17	551 707	0.51%
Elering 0.875% 03/05/2023	A2	Moody's	Eesti	XS1713464102	EUR	0.13%	1 010.27	1 470 947	1 015.80	1 479 007	1.37%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	5.75%	1 000.11	28 003	1 016.33	28 457	0.03%
INBANK 7% 28/09/26	NR	-	Eesti	EE3300110964	EUR	6.88%	1 000.00	19 000	1 005.39	19 102	0.02%
Liven Kodu 10.8% 30/06/2026 ²	NR	-	Eesti	EE3300002484	EUR	8.00%	1 000.00	1 100 000	1 000.00	1 100 000	1.02%
Luminor 0.792% 03/12/24	Baa1	Moody's	Eesti	XS2265801238	EUR	0.60%	1 006.44	5 354 261	1 012.81	5 388 136	4.99%
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300111236	EUR	1.61%	100 308.26	3 811 714	100 004.47	3 800 170	3.52%
Sunly Land 8% 17/11/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300001841	EUR	8.00%	1 009.58	884 392	1 009.78	884 565	0.82%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	0.47%	0.72	1 994 395	1.00	1 996 158	1.85%
Lumi Kodud Aiandi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	3.80%	1.00	642 549	1.00	642 549	0.59%
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	509 477	1.00	510 184	0.47%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	4.30%	1.00	463 400	1.00	465 116	0.43%
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	190 000	1.00	190 264	0.18%
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	650 000	1.00	651 625	0.60%
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	6.30%	1.00	273 000	1.01	274 720	0.25%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	-0.04%	87 484.59	349 938	119 559.19	478 237	0.44%
Siauli Bankas 1.047% 07/10/25	Baa2	Moody's	Leedu	LT0000405771	EUR	1.25%	1 000.44	100 044	1 000.44	100 044	0.09%
Siauli Bankas 6.15% 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	2 000 000	10 013.48	2 002 696	1.85%
Citadele 5% 13/12/2031	Baa1	Moody's	Läti	LV0000880102	EUR	5.00%	10 000.27	750 020	10 024.39	751 829	0.70%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.58%	10 000.13	1 490 020	10 055.55	1 498 277	1.39%
Latvia 0.375% 27/01/22	A+	S&P	Läti	LV0000570141	EUR	-0.17%	1 004.50	221 995	1 003.90	221 862	0.21%
France Government 1% 25/05/27	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0013250560	EUR	-0.28%	1.04	100 174	1.08	103 293	0.10%
France Government 25/05/2022	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0013219177	EUR	-0.68%	1.00	803 468	1.00	802 128	0.74%
France Government 2.25% 25/10/22	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011337880	EUR	-0.63%	1.07	8 037 301	1.03	7 740 287	7.17%
Swedbank 1% 01/06/22	Aa3	Moody's	Rootsi	XS1239401216	EUR	-0.41%	1 031.69	947 091	1 011.72	928 755	0.86%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumise ni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turväärtus ühikule 31.12.2021 **	Turväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhast väärtusest
Eastnine 08/07/24	NR	-	Rootsi	SE0013719788	EUR	4.69%	1 000.00	2 388 011	1 019.17	2 433 770	2.25%
Romania 3.624% 26/05/30	BBB-	Fitch	Rumeenia	XS2178857954	EUR	2.50%	1 000.01	1 900 011	1 105.68	2 100 800	1.94%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	0.57%	991.66	624 747	1 069.43	673 742	0.62%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	0.69%	1 043.36	403 779	1 082.14	418 787	0.39%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	2.84%	94 791.94	853 127	106 005.73	954 051	0.88%
German Treasury Bill 18/05/2022	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001030377	EUR	-0.65%	0.01	703 246	0.01	701 766	0.65%
German Treasury Bill 23/02/2022	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001030344	EUR	-0.73%	0.01	2 607 885	0.01	2 602 891	2.41%
German Government 1.75% 04/07/22	AAA	Fitch	Saksamaa	DE0001135473	EUR	-0.68%	0.01	511 071	0.01	510 500	0.47%
German Government 1.5% 04/09/22	AAA	Fitch	Saksamaa	DE0001135499	EUR	-0.75%	0.01	6 607 927	0.01	6 569 826	6.08%
Rederiaktiebolaget Eckerö 28/10/26	NR	-	Soome	NO0011130148	EUR	6.78%	1 017.54	254 386	1 021.53	255 384	0.24%
JP Morgan Chase And Co 2.75% 24/08/22	A2	Moody's	USA	XS0820547825	EUR	-0.44%	1 087.24	1 125 295	1 030.44	1 066 504	0.99%
Bank of America 04/05/23	AA-	Fitch	USA	XS1602557495	EUR	0.05%	1 010.04	636 327	1 002.50	631 573	0.58%
Oodatav krediitkajuhju (võlainstrumendid)										- 85 824	- 0.08%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turväärtus ühikule 31.12.2021	Turväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhast väärtusest
Aktsiad					9 491 710		10 925 694	10.12%
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	25.81	190 074	31.79	246 145	0.23%
LCI5 osa ¹	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	261 495	1.42	372 212	0.34%
Ekspress Grupp ¹	Eesti	EE3100016965	EUR	1.22	156 431	1.56	200 672	0.19%
VH KV 002 osa ¹	Eesti	EE3100019811	EUR	294.50	206 150	504.82	353 370	0.33%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	112 400	0.95	106 353	0.10%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ ¹	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	2.37	210 256	0.19%
VH KV 003 osa	Eesti	EE3100079989	EUR	260.00	182 000	280.92	196 643	0.18%
Tallink Grupp ¹	Eesti	EE3100004466	EUR	0.62	282 331	0.59	268 087	0.25%
Tallinna Kaubamaja ¹	Eesti	EE0000001105	EUR	5.30	252 774	11.22	535 396	0.50%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 197 364	1.86	1 308 649	1.21%
VH KV 001 osa ¹	Eesti	EE3100003930	EUR	1.00	334 806	1.40	468 896	0.43%
VH Agent 002 osa ¹	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	272	1.56	425	0.00%
VH Agent 003 osa	Eesti	EE3100005430	EUR	1.12	1 284	1.17	1 340	0.00%
VH Agent 004 osa	Eesti	EE3100005455	EUR	1.00	575	1.17	672	0.00%
VH Agent 007 osa	Eesti	EE3100005448	EUR	1.00	575	1.17	672	0.00%
VH Agent 008 osa ¹	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	286	1.85	530	0.00%
Aena SME	Hispaania	ES0105046009	EUR	146.71	409 467	138.80	387 391	0.36%
Yellow Cake	Jersey	JE00BF50RG45	GBP	3.45	374 590	4.05	448 493	0.42%
Agnico Eagle Mines ¹	Kanada	CA0084741085	USD	69.88	710 720	46.92	495 930	0.46%

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	
Barrick Gold Corp ¹	Kanada	CA0679011084	USD	23.59	2 096 019	16.78	1 549 223	1.43%	
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	26.46	438 853	22.05	391 746	0.36%	
Apranga ¹	Leedu	LT0000102337	EUR	1.62	25 155	2.03	31 607	0.03%	
Novaturas ¹	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	181 913	3.82	66 181	0.06%	
Siauliu Bankas ¹	Leedu	LT0000102253	EUR	0.20	66 124	0.76	249 474	0.23%	
Silver Screen Holdings ¹	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	268 107	0.90	481 896	0.45%	
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	18.53	252 218	23.62	326 214	0.30%	
Swedbank ¹	Rootsi	SE0000242455	SEK	10.76	237 970	17.77	414 519	0.38%	
Fortum	Soome	FI0009007132	EUR	23.95	250 491	26.99	282 261	0.26%	
Kesko ¹	Soome	FI0009000202	EUR	5.35	40 020	29.34	219 463	0.20%	
Sampo ¹	Soome	FI0009003305	EUR	26.24	354 269	44.06	594 810	0.55%	
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	4.71	15 069	16.14	51 648	0.05%	
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	EUR	32.11	247 458	33.46	257 843	0.24%	
Bank North	Ühendkuningriik	-	GBP	0.21	215 651	0.21	218 975	0.20%	
Newmont Corporation	USA	US6516391066	USD	24.04	53 542	54.76	117 567	0.11%	
Bank Saint Petersburg ¹	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.53	75 257	0.96	70 135	0.06%	

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtu s kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2021	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
-----------------------------	----------------	--------------	-----------	---------	-----------------------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	----------------------	---

Fondiosakud **25 290 353** **32 368 261** **29.97%**

Kinnisvarafondid						14 222 651	18 448 738	17.08%	
EFTEN Real Estate Fund III ¹	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	16.38	36 871	22.80	51 323	0.05%
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.73	2 752 721	2.95	4 692 667	4.34%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	102 786	15.43	150 013	0.14%
Birdeye Timber Fund ¹	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.24	316 130	18.08	557 931	0.52%
Birdeye Timber Fund 2 ¹	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	11.64	699 990	14.07	846 167	0.78%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	667 471	10.78	720 811	0.67%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	952 099	1.17	1 112 034	1.03%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	1 179 673	1.00	1 179 673	1.09%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	289 020	1.31	377 446	0.35%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	1 485 818	0.98	1 454 942	1.35%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU0758647282	EUR	131.21	1 107 615	197.24	1 664 980	1.54%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.92	978 088	154.66	1 271 990	1.18%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	104.83	1 544 992	109.73	1 617 195	1.50%
SG Capital Partners Fund I ¹	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	2 109 377	1.30	2 751 566	2.55%

Emitent/väärtpaber nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2021	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiafondid						7 029 993		6 979 179	6.46%
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF ¹	BlackRock Asset Management Ireland Limited	Iirimaa	IE00B42Z5J44	EUR	38.94	151 862	60.75	236 917	0.22%
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limited	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	13.57	2 440 591	12.30	2 213 317	2.05%
iShares STOXX Europe 600 Health Care ¹	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	75.74	131 784	108.14	188 164	0.17%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	501.45	4 305 756	483.54	4 340 781	4.02%
Erakapitalifondid						4 037 709		6 940 344	6.43%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III ¹	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	311 402	1.11	345 622	0.32%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap Infrastructure Management	Eesti	-	EUR	1.00	168 091	1.31	220 465	0.20%
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	201 758	1.00	201 638	0.19%
Usaldusfond Superangel One ¹	Superangel1 GP	Eesti	-	EUR	1.00	173 126	1.46	252 054	0.23%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	26 751	1.08	28 853	0.03%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	227 802	1.31	297 515	0.28%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB ¹	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	19 392	3.28	63 534	0.06%
INVL Baltic Sea Growth Fund ¹	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	195 447	1.44	281 908	0.26%
KJK Fund III	KJK Fund III Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	275 000	1 138.76	313 159	0.29%
KJK Fund II Balkan AI July 2012 ¹	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	25 545	3 706.04	94 497	0.09%
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012 ¹	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	25 493	3 689.07	93 872	0.09%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014 ¹	KJK Management	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 161.21	426 876	3 611.62	1 327 675	1.23%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015 ¹	KJK Management	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	103 685	3 560.65	359 376	0.33%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015 ¹	KJK Management	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	103 685	3 423.29	302 379	0.28%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016 ¹	KJK Management	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.50	103 685	3 614.29	291 290	0.27%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016 ¹	KJK Management	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.59	103 685	3 573.58	248 743	0.23%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017 ¹	KJK Management	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.23	103 684	3 130.93	180 125	0.17%
BaltCap Private Equity Fund II ¹	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg	-	EUR	1.00	47 932	2.42	116 008	0.11%
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	288 321	1.37	396 402	0.37%
Karma Ventures I ¹	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	280 450	1.83	512 125	0.47%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	2 606	0.32	825	0.00%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS ¹	BaltCap AIFP	Läti	-	EUR	1.00	19 469	0.94	18 393	0.02%
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	274 069	1.69	464 131	0.43%
QS Capital Strategies II	QSCS II, L.P.	USA	-	USD	0.88	529 755	0.88	529 755	0.49%

Emitent/väärtpaperi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
Tuletisinstrumentid							- 105 971	- 0.10%		
USD Forward	Forward	SEB Pank	A+	S&P	EUR	09.03.2022	- 105 971	- 0.10%		
Krediitiasutuse nimi							Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
2. Hoised							6 851 036	6.34%		
Arvelduskontod										
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P	CHF		53	0.00%		
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P	EUR		6 452 106	5.97%		
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P	GBP		213	0.00%		
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P	CZK		41 764	0.04%		
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P	NOK		3 427	0.00%		
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P	RUB		12 878	0.01%		
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P	USD		120 595	0.11%		
Tähtajalised hoised										
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	09.09.2021	EUR	09.03.2022	220 000	220 000	0.20%
Krediitiasutuse nimi							Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
3. Muud varad							5 592	0.01%		
Muud nõuded							5 592	0.01%		
VARAD KOKKU							108 066 494	100.05%		
Fondi kohustised							- 52 232	- 0.05%		
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS							108 014 262	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.

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2020

(eurodes)

Emitent/väärtpaberit 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
1. Väärtpaberid								136 429 626		143 134 448	97.86%
Võlakirjad								100 851 887		101 414 987	69.34%
Alexela Tanklad 5.5% 02/03/28 ²	NR	-	Eesti	EE3300111459	EUR	5.50%	878.00	1 093 110	894.10	1 113 150	0.76%
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	4.80%	1 000.82	2 109 727	996.14	2 099 861	1.44%
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 000.54	2 001 083	1.37%
Coop Pank 6.75% 04/12/2027 ²	Baa2	Moody's	Eesti	EE3300111384	EUR	6.75%	1 000.00	2 289 000	1 005.06	2 300 588	1.57%
Eesti Energia 2.384% 22/09/23	BBB-	S&P	Eesti	XS1292352843	EUR	0.23%	1 007.84	151 176	1 061.92	159 288	0.11%
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	5.99%	1 000.00	544 000	1 014.17	551 707	0.38%
Elering 0.875% 03/05/2023	A2	Moody's	Eesti	XS1713464102	EUR	0.10%	1 010.27	1 470 947	1 022.80	1 489 199	1.02%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	5.33%	1 000.11	28 003	1 029.33	28 821	0.02%
INBANK 7% 28/09/26	NR	-	Eesti	EE3300110964	EUR	5.95%	1 000.00	19 000	1 040.39	19 767	0.01%
Luminor 0.792% 03/12/24	Baa2	Moody's	Eesti	XS2265801238	EUR	0.47%	1 000.01	3 000 020	1 007.61	3 022 823	2.07%
Kompakt Maadehaldus 7% 11/02/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300001619	EUR	7.00%	1 000.00	690 000	1 009.72	696 708	0.48%
Peetri Keskus 4.5% 11/02/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300001601	EUR	4.50%	1 000.00	1 380 000	1 006.25	1 388 625	0.95%
Peetri Keskus 13% 11/02/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300001593	EUR	13.00%	1 000.00	575 000	1 018.06	585 382	0.40%
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300111236	EUR	1.61%	100 308.26	3 811 714	100 004.47	3 800 170	2.60%
Sunly Land 8% 17/11/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300001841	EUR	8.00%	1 000.00	285 000	1 009.78	287 787	0.20%
Transpordi Varahaldus 2.85% 18/04/25 ²	NR	-	Eesti	EE3300111160	EUR	2.85%	650.00	2 440 100	653.81	2 454 395	1.68%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	0.47%	0.79	2 188 294	0.79	2 190 229	1.50%
Lumi Kodud Aiandi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	141 552	1.00	141 552	0.10%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR		1.00	463 400	1.00	465 116	0.32%
Banco Santander 3.875% 06/02/26	Aa1	Moody's	Hispaania	ES0413900129	EUR	-0.42%	87 484.59	349 938	125 578.27	502 313	0.34%
Banco Santander 1.375% 14/12/22	A	Fitch	Hispaania	XS1330948818	EUR	-0.27%	105 500.53	527 503	103 337.04	516 685	0.35%
Allianz Finance 08/07/41	A+	S&P	Holland	DE000A1GNAH1	EUR	3.35%	95 252.05	285 756	105 780.60	317 342	0.22%
BMW 0.125% 29/11/21	A	S&P	Holland	XS1873143561	EUR	-0.39%	1 004.64	1 754 101	1 004.61	1 754 048	1.20%
VW 0.5% 30/03/21	BBB+	Fitch	Holland	XS1586555606	EUR	-0.32%	100 698.50	1 208 382	100 776.08	1 209 313	0.83%
Ignitis Grupe 2% 21/05/30	BBB+	S&P	Leedu	XS2177349912	EUR	0.83%	986.82	1 480 235	1 114.27	1 671 411	1.14%
Siauliu Bankas 23/12/29 ²	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	2 000 000	10 013.48	2 002 696	1.37%
Lithuania 3.375% 22/01/24	A+	S&P	Leedu	XS1020300288	EUR	-0.53%	1 021.81	1 219 016	1 154.72	1 377 583	0.94%
Citadele banka 6.25% 06/12/2026	Baa2	Moody's	Läti	LV0000802221	EUR	6.35%	10 000.18	2 180 040	10 042.27	2 189 214	1.50%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.58%	10 000.13	1 490 020	10 055.55	1 498 277	1.02%

Emiteent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emiteendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
Latvenergo 1.9% 10/06/22	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801777	EUR	-0.09%	1 021.99	2 226 921	1 038.62	2 263 151	1.55%
Latvia 2.625% 21/01/21	A+	S&P	Läti	XS1017763100	EUR		1 011.04	1 268 859	1 026.74	1 288 563	0.88%
Latvia 0.375% 27/01/22	A+	S&P	Läti	LV0000570141	EUR	-0.29%	1 004.50	221 995	1 010.14	223 242	0.15%
PKO Bank 0.75% 25/07/21	A3	Moody's	Poola	XS1650147660	EUR	0.23%	997.95	644 676	1 007.02	650 533	0.44%
BNP Paribas 0.75% 11/11/22	AA-	Fitch	Prantsusmaa	XS1394103789	EUR	-0.36%	1 031.39	2 475 327	1 021.01	2 450 418	1.68%
Orange 3.875% 14/01/21	Baa1	Moody's	Prantsusmaa	XS0563306314	EUR		53 850.24	323 101	51 921.89	311 531	0.21%
Orange 0.5% 15/01/22	BBB+	Fitch	Prantsusmaa	FR0013396496	EUR	-0.27%	100 875.79	201 752	101 271.51	202 543	0.14%
France Government 1% 25/05/27	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0013250560	EUR	-0.53%	1.04	100 174	1.11	106 503	0.07%
France Government 3.25% 25/10/21	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011059088	EUR	-0.58%	1.04	1 038 791	1.04	1 037 886	0.71%
France Government 3.75% 25/04/21	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0010192997	EUR	-0.49%	1.05	3 563 034	1.04	3 534 759	2.42%
France Government 25/05/21	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0013157096	EUR	-0.61%	1.01	3 417 996	1.00	3 409 112	2.33%
France Government 2.25% 25/10/22	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011337880	EUR	-0.68%	1.08	8 156 821	1.06	7 972 318	5.45%
SEB 0.3% 17/02/22	AA	Fitch	Rootsi	XS1567475303	EUR	-0.39%	1 011.09	934 250	1 010.15	933 375	0.64%
Swedbank 1% 01/06/22	Aa3	Moody's	Rootsi	XS1239401216	EUR	-0.34%	1 031.69	947 091	1 024.17	940 184	0.64%
Romania 3.624% 26/05/30	BBB-	Fitch	Rumeenia	XS2178857954	EUR	1.41%	1 000.01	1 900 011	1 213.24	2 305 164	1.58%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	0.11%	991.66	624 747	1 102.79	694 758	0.48%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	0.39%	1 043.36	403 779	1 108.02	428 802	0.29%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	2.37%	94 791.94	853 127	108 657.73	977 920	0.67%
German Treasury Bill 14/04/2021	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001030203	EUR	-0.59%	0.01	3 212 871	0.01	3 206 693	2.19%
German Government 3.25% 04/07/21	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001135440	EUR	-0.62%	0.01	1 589 365	0.01	1 553 816	1.06%
German Government 2.25% 04/09/21	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001135457	EUR	-0.62%	0.01	6 801 780	0.01	6 676 631	4.56%
SAP 13/03/21	A2	Moody's	Saksamaa	DE000A2G8VS7	EUR	-0.53%	100 712.31	1 309 260	100 089.00	1 301 157	0.89%
Fortum 2.25% 06/09/22	BBB	Fitch	Soome	XS0825855751	EUR	-0.17%	1 067.27	1 591 302	1 047.58	1 561 943	1.07%
Fortum 4% 24/05/21	BBB	Fitch	Soome	XS0629937409	EUR	-0.28%	1 114.22	661 846	1 040.84	618 258	0.42%
Metsa 2.75% 29/09/27	BBB-	S&P	Soome	FI4000282629	EUR	0.70%	996.65	996 651	1 138.21	1 138 207	0.78%
Neste 2.125% 17/03/22	NR	-	Soome	FI4000148671	EUR	0.50%	102 454.95	307 365	103 627.53	310 883	0.21%
Sampo 3.375% 23/05/49	Baa1	Moody's	Soome	XS1995716211	EUR	3.23%	1 004.93	1 868 159	1 169.30	2 173 724	1.49%
China Development Bank 01/06/21	A+	S&P	Šveits	XS1422314689	EUR	-0.13%	1 008.41	334 792	1 005.32	333 765	0.23%
China Development Bank 0.375% 16/11/21	A1	Moody's	Šveits	XS1711173218	EUR	-0.13%	1 001.88	2 114 969	1 003.07	2 117 486	1.45%
Berkshire Hathaway 0.25% 17/01/21	AA	S&P	USA	XS1548792420	EUR		1 007.98	1 650 060	1 002.50	1 641 099	1.12%
JP Morgan 1.375% 16/09/21	A2	Moody's	USA	XS1110449458	EUR	-0.54%	1 031.59	2 888 456	1 017.22	2 848 225	1.95%
JP Morgan Chase And Co 2.75% 24/08/22	A2	Moody's	USA	XS0820547825	EUR	-0.30%	1 087.24	1 125 295	1 059.27	1 096 344	0.75%
Bank of America 04/05/23	A2	Moody's	USA	XS1602557495	EUR	-0.05%	1 010.04	636 327	1 007.07	634 455	0.43%
Bank of America 07/02/22	A2	Moody's	USA	XS1560862580	EUR	-0.20%	1 002.36	2 030 784	1 001.09	2 028 206	1.39%
Morgan Stanley 21/05/21	A2	Moody's	USA	XS1824289901	EUR	-0.47%	993.64	1 754 768	1 001.79	1 769 161	1.21%
AT And T 05/09/23	BBB	S&P	USA	XS1907118464	EUR	-0.24%	1 013.90	1 125 427	1 014.17	1 125 734	0.77%
Wells Fargo And Company 26/04/21	BBB+	S&P	USA	XS1400169428	EUR	-0.47%	1 002.23	1 100 445	1 001.92	1 100 108	0.75%

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
Wells Fargo And Company 31/01/22	BBB+	S&P	USA	XS1558022866	EUR	-0.43%	999.59	1 274 479	1 004.18	1 280 329	0.88%
Oodatav krediidikahju (võlainstrumendid)										- 667 132	- 0.46%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad					14 192 416		15 584 718	10.66%
LCI5 osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	1 671 084	1.08	1 812 792	1.24%
Arco Vara	Eesti	EE3100034653	EUR	1.55	79 453	1.21	62 000	0.04%
Coop Pank	Eesti	EE3100007857	EUR	1.15	46 000	1.17	46 720	0.03%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.22	156 431	0.80	102 266	0.07%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	294.50	206 150	299.23	209 462	0.14%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	112 400	1.00	112 085	0.08%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	3.73	615 000	4.12	680 493	0.47%
Tallink Grupp ¹	Eesti	EE3100004466	EUR	0.67	295 041	0.74	326 778	0.22%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.31	285 122	9.16	492 057	0.34%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 197 364	1.80	1 267 798	0.87%
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.00	1 911 325	1.06	2 025 814	1.39%
VH Agent 002 osa ¹	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	272	1.20	327	0.00%
VH Agent 003 osa	Eesti	EE3100005430	EUR	1.00	575	1.26	726	0.00%
VH Agent 004 osa	Eesti	EE3100005455	EUR	1.00	575	1.26	726	0.00%
VH Agent 007 osa	Eesti	EE3100005448	EUR	1.00	575	1.26	726	0.00%
VH Agent 008 osa	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	286	0.95	271	0.00%
Banco Santander	Hispaania	ES0113900J37	EUR	1.97	721 082	2.54	926 921	0.63%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	64.50	710 720	57.46	607 359	0.42%
Barrick Gold Corp	Kanada	CA0679011084	USD	21.77	2 096 019	18.56	1 714 394	1.17%
Apranga ¹	Leedu	LT0000102337	EUR	1.62	25 155	1.80	28 026	0.02%
Grigeo	Leedu	LT0000102030	EUR	0.71	36 578	1.33	68 495	0.05%
Novaturas ¹	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	181 913	2.94	50 936	0.03%
Siauli Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.20	66 124	0.50	163 256	0.11%
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	268 107	0.66	353 901	0.24%
Olainfarm	Läti	LV0000100501	EUR	3.82	134 080	7.24	254 197	0.17%
Eastnine	Rootsi	SE0002158568	SEK	5.94	25 585	12.46	56 805	0.04%
Swedbank	Rootsi	SE0000242455	SEK	11.31	740 964	14.36	1 005 392	0.69%
Daimler ¹	Saksamaa	DE0007100000	EUR	67.45	94 427	57.79	80 906	0.06%
Kesko ¹	Soome	FI0009000202	EUR	5.35	40 020	21.04	157 379	0.11%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Meisa Board ¹	Soome	FI0009000665	EUR	5.16	55 713	8.62	93 096	0.06%
Sampo	Soome	FI0009003305	EUR	25.68	693 267	34.57	933 390	0.64%
Stora Enso ¹	Soome	FI0009005961	EUR	4.71	15 069	15.65	50 064	0.03%
PFNONWOVENS ¹	Tšehhi Vabariik	LU0275164910	CZK	31.13	43 772	29.49	42 472	0.03%
Berkshire Hathaway Inc	USA	US0846707026	USD	144.28	1 488 182	188.96	1 700 619	1.16%
Newmont Mining ¹	USA	US6516391066	USD	22.19	53 542	48.81	104 787	0.07%
Bank Saint Petersburg	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.65	124 444	0.57	51 282	0.04%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Fondiosakud						21 385 323	26 134 743	17.87%	
Kinnisvarafondid						11 893 419	14 819 690	10.13%	
EFTEN Real Estate Fund III	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	16.00	28 416	19.00	33 744	0.02%
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.72	2 798 086	2.70	4 397 140	3.01%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	102 786	14.36	139 599	0.10%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.24	316 130	15.05	464 349	0.32%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	11.64	699 990	12.63	759 478	0.52%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.99	467 957	9.98	467 769	0.32%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	552 998	1.09	601 092	0.41%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	111 439	1.00	111 439	0.08%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	1 426 858	0.94	1 351 625	0.92%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU0758647282	EUR	129.68	1 396 995	184.03	1 982 533	1.36%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.92	978 088	143.01	1 176 175	0.80%
East Capital Real Estate IV	East Capital Real Estate	Luksemburg	LU2008658630	EUR	102.61	904 299	104.33	919 459	0.63%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	2 109 377	1.14	2 415 288	1.65%
Aktsiafondid						5 984 387	5 863 190	4.01%	
iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	Blackrock Asset Management Ireland	Iirimaa	IE00B42Z5J44	EUR	38.94	151 862	54.21	211 427	0.14%
iShares Gold Producers UCITS ETF	Blackrock Fund Advisors	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	13.57	2 440 591	12.69	2 282 753	1.56%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	75.74	325 673	87.71	377 153	0.26%
ZKB Gold ETF	ZKB Gold	Šveits	CH0139101593	CHF	480.12	2 848 828	467.14	2 770 115	1.89%
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	WisdomTree Investments	USA	US97717W8516	USD	39.67	217 433	44.35	221 742	0.15%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2020	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Erakapitalifondid						3 507 517		5 451 863	3.73%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap	Eesti	-	EUR	1.00	145 111	0.95	137 423	0.09%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap	Eesti	-	EUR	1.00	105 825	1.27	133 879	0.09%
Usaldusfond Superangel One	Superangel	Eesti	-	EUR	1.00	134 535	1.15	155 226	0.11%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures	Eesti	-	EUR	1.00	20 295	0.81	16 395	0.01%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	152 431	1.12	169 984	0.12%
Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	21 912	2.53	55 505	0.04%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	183 487	1.02	186 277	0.13%
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	KJK Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	275 000	1 094.78	301 064	0.21%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	40 775	2 990.36	121 708	0.08%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	40 692	2 965.04	120 431	0.08%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 161.21	426 876	2 947.88	1 083 676	0.74%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	103 685	2 907.54	293 458	0.20%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	103 685	2 792.46	246 658	0.17%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.50	103 685	2 948.33	237 618	0.16%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.59	103 685	2 912.64	202 737	0.14%
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	KJK Management	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.23	103 684	2 550.86	146 754	0.10%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap	Luksemburg	-	EUR	1.00	137 815	1.98	273 003	0.19%
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	BPM Capital	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	570 897	1.24	708 764	0.48%
Karma Ventures I SICAV-SIF	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	377 736	0.99	371 471	0.25%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	BaltCap	Läti	-	EUR	1.76	26 351	1.00	15 002	0.01%
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	329 355	1.44	474 830	0.32%

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intrss	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised										3 169 329	2.17%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CHF			37	37	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			2 351 655	2 351 655	1.61%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RUB			8 172	8 172	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		SEK			1 057	1 057	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			3 234	3 234	0.00%
Tähtajalised hoised											
Coop Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	Baa2	Moody's	04.08.2020	EUR	0.55%	02.06.2021	805 174	805 174	0.55%

Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
3. Muud varad										29 663	0.02%
Muud nõuded										29 663	0.02%
VARAD KOKKU										146 333 440	100.05%
Fondi kohustised										- 73 776	- 0.05%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										146 259 664	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.

Sõltumatu vandeaudiitori aruanne