

LHV Täiendav Pensionifond

Majandusaasta aruanne 2022

LHV Täiendav Pensionifond

Majandusaasta aruanne

01.01.2022 – 31.12.2022

Fondi nimi	LHV Täiendav Pensionifond
Fondi liik	Lepinguline fond
Fondijuht	Andres Viisemann Romet Enok Kristo Oidermaa
Põhitegevusala	Vabatahtliku pensionifondi varade investeerimine, EMTAK 65301
Juriidiline address	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 Täiendava Pensionifondi 2022. a majandusaasta aruandele	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	7
Finantsseisundi aruanne	7
Tulude ja kulude aruanne	8
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	9
Rahavoogude aruanne	10
Raamatupidamise aastaaruande lisad	11
Lisa 1 Üldine informatsioon	11
Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest	11
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine	17
Lisa 4 Kapitali juhtimine.....	25
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus	25
Lisa 6 Viitlaekumised	27
Lisa 7 Seotud osapooled	28
Lisa 8 Bilansipäevajärgsed sündmused	28
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	29
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2022	30
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2021	35
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	40

TEGEVUSARUANNE

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

Aktsiaturgude ülevaade

2022. aasta oli aktsiaturgudel pea täielik vastand aasta varasemale ostueufooriale. Läbi aasta liikusid aktsiaturud järjepidevalt ainult allapoole. USA S&P500 aktsiaindeks langes aastaga dollaris vaadatuna 19.4% ning Nasdaq'i indeks langes koguni 33.1%. Suure languse põhjuseks oli kõrgel püsiv inflatsioon, mida keskpangad hakkasid ohjama kiirete intressimäärade tõstmistega. Viimane kümnend olid intressimäärad püsinud nulli lähedal ja seetõttu tabaski finantsturge paanika. Teistel suurtel globaalsetel aktsiaturgudel läks USA turgudega võrreldes veidi paremini. Euroopa laiapõhjaline Euro Stoxx 50 indeks langes aastaga 9.5% ning Jaapani Nikkei indeks langes 9.4%. OMX Baltic Benchmark indeks langes aastaga 11.8%.

Vaatamata üldisele aktsiaturgude langusele oli võimalik läbi aktiivselt juhitud portfelli finantsturgudel tootlust teha. Ukrainas alanud sõda kergitas jõudsalt energeetikasektori aktsiaid ning kõrgenevad intressimäärad mõjusid positiivselt pangandussektori tulemustele. Euroopa Euro Stoxx nafta- ja gaasisektori ettevõtete aktsiaindeks kerkis aastaga 24.9% ning pangandussektori indeks lõpetas aasta nullis.

Suurimad tõusjad pensionifondi aktsiaportfellis olid kõik seotud energeetika või tooraine sektoriga. Naftapuurtornide teenusepakkuja Valarise aktsia kerkis aastaga 97% ning samale sektorile panustav indeksfond 33.1%. Globaalne tooraine konglomeraat Glencore kasvatas aastaga väärtust 42.5% ning Norra naftahiid Equinor 45.7%. Suurimad langejad portfellis olid Skandinaavia aktsiad, mis käisid ühte sammu aktsiaturgude liikumisega.

2022. aasta suurimad panustajad pensionifondi tootlusesse olid kinnisvarafondid, mis varaklassina töid enam kui 13% tootlust. Kinnisvarainvesteeringute portfellis tehti eelmisel aastal esimesed edukad väljumised. Üks fondi investeeringutest East Capital Baltic Property Fund II müüs kõik oma varad ning tagastas raha investoritele. LHV pensionifondid olid fondis investorid olnud alates 2013. aastast. Lisaks müüdi järelturul EFTEN Kinnisvarafond osakuid. EFTENi fondis on LHV pensionifondid investorid olnud 2011. aastast. Mõlema fondi tootlus hoiuperioodil ületas 10% aastas.

2022. aasta turgude langus võimaldas pensionifondil aasta jooksul aktiivselt positsioone võtta, kuid aasta lõpetati taaskord konservatiivse vaatega ning aktsiapositsioone vähendades. Aktsiaturgudel oodatakse suuri edasi-tagasi liikumisi ka 2023. aastal, kuna õhus on palju küsimusi majanduskeskkonna, inflatsiooni ja intressimäärade tuleviku osas. Seetõttu hoitakse fondis rahapuhvrit, et võimaluste tekkides aktsiaid soodsamalt juurde soetada.

Võlakirjaturgude ülevaade

Börsidel oli võlakirjainvestoritele 2022. aasta väga raske. Inflatsioon on võlakirjaturgude üks peamine riskitegur. Keskpangad nii Euroopas kui Ühendriikides asusid inflatsiooniga võitlemiseks intresse tõstma ja see tähendas olemasolevate võlakirjade hinnalangust. LHV pensionifondides on viimastel aastatel tugevalt keskendunud kohalike investeringute tegemisele ja pigem välditud rahvusvahelistelt börsidelt pikkade võlakirjade soetamist. Kokkuvõttes kujunes 2022. aasta tulemuseks Euroopa võlakirjaturgudel (Bloomberg Barclays indeksi alusel) -17% ja näiteks Eesti riigi pikk võlakiri andis tulemuseks -21%. Suur osa selles võlakirjaturu mõistes ääretult suures kaotuses on pikaajaliste ehk enam kui 10 aastaste fikseeritud intressiga võlakirjade hinnalanguses. LHV Täiendav pensionifond sisenes 2022. aastasse portfelliga, kus polnud mitte ühtegi sellist investeringut. Lisaks hinnatakse, et eelkõige nõrgema krediitkvaliteediga ettevõtete väärtpaperites on parimad ostukohad alles ees. Laenu raha hind tõuseb jätkuvalt paljude ettevõtete jaoks ja samuti halveneb kapitali kättesaadavus. Fondi võlakirjaportfelli suudeti kaitsta turu suurema languse eest ja ollakse valmis vabade vahendite kasutamiseks ostudeks.

III samba fondide võrdlus *	NAV 31.12.2022	NAV 31.12.2021	Osaku puhasväärtuse kasv
LHV Täiendav Pensionifond	2.10280	2.10970	-0.33%
LHV Pensionifond Indeks Pluss	0.94620	1.10340	-14.25%
Luminor Aktsiad 100 Pensionifond	1.92352	2.27644	-15.50%
Luminor Intress Pluss Pensionifond	0.74657	0.87531	-14.71%
SEB Aktiivne Pensionifond	1.52185	1.80658	-15.76%
SEB Tasakaalukas Pensionifond	1.17592	1.34041	-12.27%
Swedbank Pensionifond V100	1.67010	1.95890	-14.74%
Swedbank Pensionifond V60	1.14300	1.32120	-13.49%
Swedbank Pensionifond V30	1.23760	1.41940	-12.81%

* Võrdlevad puhasväärtused on kajastatud veebilehe www.pensionikeskus.ee (Pensionikeskus) andmete alusel. Tabelis esitatud väärtused on eurodes. Käesolevas aruandes toodud NAV erinevus esialgsest avaldatud NAV-st on peamiselt seotud aruande koostamise ajaks saadud täiendava informatsiooni arvesse võtmisega investeringute hindamisel (vt ka Lisa 8 Bilansipäevajärgsed sündmused).

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Täiendava Pensionifondi 2022. a majandusaasta aruandele

Fondivalitseja AS-i LHV Varahaldus juhatus on koostanud LHV Täiendava Pensionifondi 2022. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeringute aruandest ning tehingu- ja vahendustasude aruandest.

Joel Kukemelk

Juhatuseliige

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

Juhatuseliige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2022	31.12.2021
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid	3	3 294 801	1 633 801
Tähtajalised hoiused	3	290 338	45 000
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Võlakirjad	3, 5	8 495 640	9 327 900
Aksiad	3, 5	4 757 016	4 252 044
Fondiosakud	3, 5	7 183 458	5 965 471
Tuletisinstrumendid	3, 5	2 842 868	450 000
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	3, 5	861 283	262 336
Viitlaekumised	3, 5, 6	10 844	52 758
Varad kokku		27 736 248	21 989 310
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses			
Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Tuletisinstrumendid	3, 5	2 705 702	471 676
Lühiajalised kohustised			
Võlgnevus fondivalitsejale	7	20 441	17 688
Võlgnevus depoopangale		932	1 019
Lühiajalised kohustised kokku		21 373	18 707
Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		2 727 075	490 383
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		25 009 173	21 498 927
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku		27 736 248	21 989 310

Lisad lehekülgedel 11 kuni 28 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2022	2021
Tulud			
Intressitulu		39 565	14 948
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		1 694	66
Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud võlakirjadelt		37 871	14 882
Dividenditulu		257 456	227 309
Aktsiatelt		126 628	117 651
Fondiosakutelt		130 828	109 658
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustistest		-169 152	1 643 848
Võlakirjadelt		-86 760	10 120
Aktsiatelt		-460 186	986 621
Fondiosakutelt		297 959	671 863
Tuletisinstrumentidelt		79 835	-24 756
Muud finantstulud		3	0
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-30 457	4 636
Tulud kokku		97 415	1 890 741
Kulud			
Valitsemistasud	7	223 489	199 780
Depootasu		12 420	10 915
Tehingutasud		4 775	3 079
Muud tegevuskulud		1 338	1 613
Kulud kokku		242 022	215 387
Oodatav krediidikahju		4 510	-75
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		-149 117	1 675 429

Lisad lehekülgedel 11 kuni 28 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne*(eurodes)*

	2022	2021
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul	21 498 927	19 032 654
Osakute märkimisel laekunud raha	4 813 541	3 119 436
Osakute lunastamisel tasutud raha	-1 154 178	-2 328 592
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus	-149 117	1 675 429
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	25 009 173	21 498 927
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	11 857 287	10 109 756
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	2.1092	2.1265

Käesolevas aruandes toodud NAV erinevus esialgsest avaldatud NAV-st on peamiselt seotud aruande koostamise ajaks saadud täiendava informatsiooni arvesse võtmisega investeringute hindamisel (vt ka Lisa 8 Bilansipäevajärgsed sündmused).

Lisad lehekülgedel 11 kuni 28 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	2022	2021
Rahavood põhitegevusest		
Laekunud intressid	39 565	14 948
Laekunud dividendid	249 105	227 293
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-1 822 150	-540 023
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud	-245 338	-45 000
Muu finantstulu	3	0
Makstud tegevuskulud	-239 356	-213 272
Neto rahavood põhitegevusest	-2 018 171	-556 054
Rahavood finantseerimistegevusest		
Osakute emiteerimisest laekunud	4 863 806	3 066 830
Osakute lunastuse eest tasutud	-1 154 178	-2 328 592
Neto rahavood finantseerimistegevusest	3 709 628	738 238
Rahavood kokku	1 691 457	182 184
Raha ja raha ekvivalentide muutus	1 691 457	182 184
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	1 633 801	1 446 981
Valuutakursside muutuse mõju	-30 457	4 636
Raha ja raha ekvivalentide aruandeperioodi lõpus	3 294 801	1 633 801

Lisad lehekülgedel 11 kuni 28 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

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

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

Koostatud raamatupidamise aastaaruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2022 kuni 31.12.2022. Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest

2.1 Aruande koostamise alused

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

Uued finantsaruandluse standardid, tõlgendused ja nende muudatused

Iga-aastased IFRSi edasiarendused 2018–2020 (kohaldatakse aruandeperioodidele, mis algasid 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).

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

Välja on antud uusi või muudetud standardeid ja tõlgendusi, mis muutuvad Fondile kohustuslikuks alates 1. jaanuarist 2023 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.

Standardi IAS 8 „Arvestusmeetodid, arvestushinnangute muutused ja vead“ muudatused (Kohaldatakse aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või hiljem. Lubatud on varasem rakendamine.)

Muudatustega võetakse kasutusele mõiste „arvestushinnangud“ uus määratlus: selgitatakse, et need on raamatupidamise aruandes esitatud rahalised summad, mille mõõtmisega kaasneb määramatus. Muudatustega selgitatakse ka arvestuspõhimõtete ja arvestushinnangute vahelist seost: täpsustatakse, et ettevõtte annab arvestushinnangu selleks, et saavutada arvestuspõhimõttega kehtestatud eesmärki.

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

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

2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

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

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade (nõudmiseni ja lühiajalised hoiused krediidiasutustes ning võlakirjad, mis ei oma turuosaliste hinnanoteeringut) osas on fondivalitseja juhtkond hinnanud 31.12.2022 seisuga oodatava krediidikahju suurust. Täpsem info on toodud lisa 2.7 ja 3.3.

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

Arvestus- ja esitusvaluuta

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

Tehingud ja saldod välisvaluutas

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

2.4 Finantsvarade- ja kohustiste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustised järgnevatesse kategooriatesse:

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

Fond kajastab arvele võtmisel finantsvara või -kohustist selle õiglasest väärtusest, millele on lisatud või millest on maha arvatud finantsvara või -kohustise puhul, mida ei kajastata õiglasest väärtusest muutustega läbi tulude ja kulude

aruande, tehingukulutused, mis on otseselt seotud finantsvara omandamise või finantskohustise emiteerimisega. Õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastavate finantsvarade ja -kohustiste tehingutasud kajastatakse kuluna tulude ja kulude aruandes.

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

Edasine kajastamine

Finantsvarad: võlainstrumendid

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

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

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

Omakapitaliinstrumendid

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

Tuletisinstrumendid

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

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

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

2.5 Õiglasest väärtuse hindamine

Õiglasest väärtuse all mõeldakse väärtust, millega Fondi vara on võimalik müüa tehingust huvitatud ja Fondist sõltumatule osapoolle hindamispäeva seisuga. Väärtpaberibörsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustiste (näiteks aktsiad, fondid, võlakirjad, tuletisinstrumendid) puhul põhineb õiglasest väärtus börsipäeva sulgemishinnal (closing price). Fond kajastab kõiki investeringuid väärtpaberitesse õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, välja arvatud need investeringud, mille õiglasest väärtust ei ole võimalik leida. IFRS 13 „Õiglasest väärtuse mõõtmine“ kohaselt börsil kaubeldavate finantsvarade ja kohustiste õiglasest väärtusena kasutatakse börsi sulgemishinda, kui see jääb ostu- ja müüginoteeringu vahele. Kui sulgemishind ei jää antud vahemikku, määrab

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

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

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

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

2.6 Tasaarveldamine

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

2.7 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

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

Vastavalt IFRS 9 tugineb oodatav krediidikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

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

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

2.8 Intressid

Intressitulud ja -kulud kajastatakse tulude ja kulude aruandes, kasutades sisemise intressimäära meetodit. Sisemine intressimäär on määr, mis diskonteerib eeldatava rahavoo täpselt läbi finantsinstrumendi eeldatava eluea finantsvara bilansilise väärtuseni. Efektive intressimäära arvutamisel hindab Fond rahavooge, arvestades finantsinstrumendi kõiki lepingulisi tingimusi, kuid ei arvesta tulevasi krediidikahjumeid. Intressitulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglasel väärtusel 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. Enamasti maksud dividendidelt jäetakse aktiveeritud üles, kuni summad laekuvad Fondi. Dividenditulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglasel väärtusel 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, üleõhohoiuste saldod ning kuni 3-kuulisi tähtajalisi hoiuseid.

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

2.12 Tähtajalised hoiused

Tähtajaliste hoiuste all kajastatakse krediidasutustes hoitavaid hoiuseid. Vastavalt investeerimisfondide seadusele võib avatud avalik Fond investeerida krediidasutuste hoiustesse tähtajaga kuni 12 kuud. Tähtajalistelt hoiustelt arvestatud kuid hindamispäevaks laekumata intressid kajastatakse 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) avaldatud ja sisemistest protseduurireeglitest ning Fondi tingimustest.

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

2.14 Valitsemistasu

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

2.15 Depootasu

Depootasu on depoopangale makstav igakuine tasu depooteenuste osutamise eest. Depootasu aastane määr oli kuni 2022. a novembrini 0,05% Fondi vara väärtusest aastas. Alates 01.11.2022 on Fondi depootasu aastane määr on kuni 0,04% Fondi depositeerimise hoitava vara väärtusest ja 0,03% Fondi depositeerimise mitte hoitava vara väärtusest. Depootasule lisandub kehtiv käibemaks. Fondi depositeerimise hoitava vara depootasu määra vähendatakse

tulenevalt Fondi ja Fondivalitseja valitsetavate muude pensionifondide, mille vara hoitakse depoopangas, kogumahust. Depositooriumis hoitavate varade aastane määr ei lange alla 0,035%. Depootasu on minimaalselt 180 eurot kuus ühe fondi kohta. Depootasu makstakse välja depoopangale hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

2.16 Tehingutasud

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

2.17 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt Fondi emissiooniprospetsis kirjeldatud tingimustele.

2.18 Väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja lunastamistasu

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

2.19 Fondiosakud

Fond on välja lasknud ühte liiki osakuid, mis annavad osakuomanikule õiguse proportsionaalsele osale Fondi netovarast Fondi likvideerimisel tähtaja saabudes. Osakuomaniku nõudel peab fondivalitseja osaku tagasi võtma; osakuomanikel on õigus osakuid tagasi anda ja vastu saada raha igapäevaselt. Osakutega ei kaasne muid lepingulisi kohustisi peale nende lunastamise Fondi likvideerimisel.

Osakud kajastatakse omakapitalina, kuna järgmised IAS 32 kriteeriumid on täidetud:

- osakud annavad omanikule õiguse saada proportsionaalse osaluse Fondi netovarast (ehk kogupuhaskäätusest) Fondi likvideerimisel. Fondi puhaskäätus saadakse, lahutades Fondi kohustised Fondi varade turuväätusest. Proportsionaalne osalus arvutatakse järgnevalt: jagatakse Fondi kogupuhaskäätus kõigi väljalastud osakute arvuga ning korrutatakse saadud summa igale osakuomanikule kuuluvate osakute arvuga;
- osakud on allutatud kõikidele teistele Fondi poolt välja lastud võla- vm instrumentidele;
- kõikide osakutega kaasnevad õigused (saada tasu vastavalt proportsionaalsele osalusele netovarast) on identsed;
- Fondil ei ole muid finantsinstrumente või lepinguid, millega kaasnevad rahavood põhinevad suures osas kasumil, netovara muutustel või finantsseisundi aruandes/finantsseisundi aruande väliselt kajastatud netovarade õiglase väätuse muutusel, mille tulemusena oleks osakuomanike tulu oluliselt piiratud või fikseeritud.

Kui osakutega seotud tingimused muutuvad nii, et ülal loetletud kriteeriumid ei ole enam täidetud, klassifitseeritakse osakud finantskohustiseks alates päevast, mil need tingimused ei ole täidetud. Finantskohustis võetakse arvele tehingupäeva õiglases väätuses. Juhul, kui tekib erinevus omakapitaliinstrumenti bilansilise väätuse ja kohustise õiglase väätuse vahel, kajastatakse vahe omakapitalis.

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

2.20 Bilansipäevajärgsed sündmused

Raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised vara hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmsid bilansipäeva ja raamatupidamise aastaaruande koostamise päeva vahel, kuid on seotud aruandeperioodil või varasematel perioodidel toimunud asjaoludega (täpsem informatsioon lisa 8).

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

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

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud eelkõige järgmistele riskidele:

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

3.1 Tururisk

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

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

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

Fondi investeeingud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeingute aruandes.

Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Suurem osa intressiriskist tuleneb investeeingutest 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)
31.12.2022			
EUR	+/- 20	+/- 8 159	+/- 532
USD	+/- 20	+/- 3	+/- 0
31.12.2021			
EUR	+/- 20	+/- 10 659	+/- 49
USD	+/- 20	+/- 175	+/- 0

Järgnev tabel analüüsib Fondi avatust intressiriskile. Fondi intressiteenivad varad on kajastatud põhisummades ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Fondil puudusid 2022. ja 2021. aastal intressikandvad kohustised. Summad tabelis on esitatud eurodes.

31.12.2022	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Turumuutus -te mõju ja kogunenud intress	Allahind- lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	3 585 139	0	0	0	3 585 139	0	0	3 585 139
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:								
Võlakirjad	6 035 000	259 000	447 000	2 124 000	8 865 000	-369 360	0	8 495 640
Laenud ja nõuded:								
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	0	20 877	0	840 000	860 877	6 050	-5 644	861 283
Kokku	9 620 139	279 877	447 000	2 964 000	13 311 016	-363 310	-5 644	12 942 062

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

Valutarisk

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

Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

31.12.2022	EUR	USD	SEK	DKK	Muu	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	2 580 452	550 573	1 503	8	162 265	3 294 801
Tähtajalised hoised	290 338	0	0	0	0	290 338
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Võlakirjad	8 495 640	0	0	0	0	8 495 640
Aktsiad	1 413 896	1 870 433	223 840	405 418	843 429	4 757 016
Fondiosakud	5 699 671	530 246	0	0	953 541	7 183 458
Tuletisinstrumentid	2 842 868	0	0	0	0	2 842 868
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	861 283	0	0	0	0	861 283
Viitlaekumised	5 901	4 943	0	0	0	10 844
Valuutariski kandvad varad kokku	22 190 049	2 956 195	225 343	405 426	1 959 235	27 736 248
Valuutariski kandvad kohustised						
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Tuletisinstrumentid	0	-2 705 702	0	0	0	-2 705 702
Muud kohustised	-21 373	0	0	0	0	-21 373
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-21 373	-2 705 702	0	0	0	-2 727 075
Avatud valuutaposisioon	22 168 676	250 493	225 343	405 426	1 959 235	25 009 173

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

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

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

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	Valuutakurss 31.12.2022	2022	Valuutakurss 31.12.2021	2021
USD kurss	+/- 10%	1.0666	+/- 25 049	1.1326	+/- 67 121
SEK kurss	+/- 10%	11.1218	+/- 22 534	10.2503	+/- 35 303
DKK kurss	+/- 10%	7.4365	+/- 40 543	7.4364	+/- 13 903

Aktsiahinna risk

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

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

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

3.2 Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on võimalus, et turu madala likviidsuse tõttu ei ole Fond võimeline ostma või müüma väärtpapereid 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.

Likviidsusriski juhtimiseks fondivalitseja:

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

Investeeringud on jaotatud likviidseteks ja ebalikviidseteks fondivalitseja sisemise hinnangu alusel vastavalt sellele, kui kiiresti on instrumenti võimalik õiglase hinnaga võõrandada. Likviidseks on loetud instrumendid ja positsioonid, mille võõrandamine võtab fondivalitseja hinnangul aega kuni kolm pangapäeva. 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 19 335 589 eurot (2021. a: 16 201 765 eurot) on fondijuhi hinnangul likviidsed, kuna fondi positsiooni on võimalik kuni 3 pangapäevaga turutingimustel realiseerida. Ebalikviidseks on loetud ka investeeringud sellistesse reguleeritud turul kaubeldavatesse instrumentidesse, mille puhul kogu fondi investeeringut ei ole fondijuhi parimal hinnangul võimalik korraga realiseerida.

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

Mittelikviidised väärtpaberid	31.12.2022	31.12.2021
Võlakirjad		
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	255 410	260 590
BIGBANK 7.5% 16/05/2032	605 625	0
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	160 883	160 889
INBANK 6% 19/12/29	3 900	4 065
Siauliu Bankas 23/12/29	240 324	240 324
Tartu linn 25/10/32	20 978	23 146
Võlakirjad kokku	1 287 120	689 014
Aktsiad		
Apranga	34 052	32 003
Bank Saint Petersburg	0	45 119
Ekspress Grupp	88 298	91 829
Siauliu Bankas	240 324	34 481
Tallink Grupp	144 856	163 726
Tallinna Kaubamaja	251 406	301 044
Aktsiad kokku	549 695	668 202
Fondiosakud		
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	9 347	23 410
BaltCap Lithuania SME Fund KÜB	58 815	80 862
BaltCap Private Equity Fund II	50 577	60 324
Birdeye Timber Fund	70 164	65 065
Birdeye Timber Fund 2	146 847	128 368
Birdeye Timber Fund 3	119 266	107 801
East Capital Baltic Property Fund II	4 972	370 660
East Capital Baltic Property Fund III	615 219	603 283
East Capital Real Estate IV	133 908	122 515
EFTEN Kinnisvarafond	971 815	914 561
EFTEN Real Estate Fund 5	86 596	94 374
EFTEN Residential Fund usaldusfond	80 760	47 180
INVL Baltic Sea Growth Fund	198 503	112 763
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	96 595	94 497
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	96 163	93 872
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	203 753	187 895
Lords LB Baltic Green Fund (V)	203 799	181 868
SG Capital Partners Fund 1	333 385	330 188
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	356 387	333 611
Fondiosakud kokku	3 836 769	3 953 097
Kokku	5 673 584	5 310 313

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	31.12.2022	31.12.2021
Erakapitali investeeringud	222 178	305 638
Investeeringud kinnisvara fondidesse	318 710	362 999
Kokku	540 888	668 637

Fondil ei ole kindla lunastustähtajaga finantskohustisi, mistõttu ei ole siinkohal esitatud ka Fondi kohustiste ja nende kohustiste katteteks 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 vastaspoole võimetus oma kohustisi täita. Fond järgib sisemisi protseduureegleid vastaspoolte valimisel ning fondijuht jälgib regulaarselt vastaspoolte krediidireitinguid, uudisvoogu ja finantsaruandeid. Fondijuht esitab kord kuus mitte-kvantitatiivsete riskide ülevaate riskijuhtimise üksusele ja juhatusele, mis sisaldab ka vastaspooltega toimunud olulisi sündmusi.

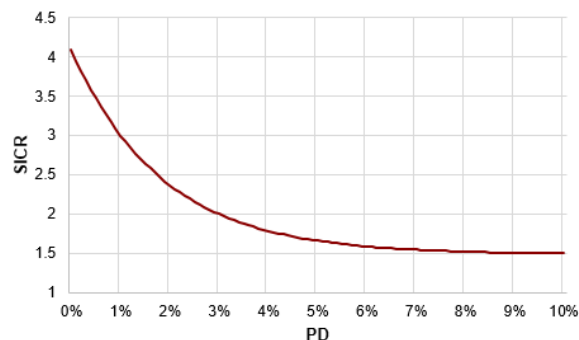
Korrigeeritud soetusmaksumuses hinnatud finantsvaradele leitakse allahindlus, mis baseerub oodatava krediidiriski (ECL) mudelil. ECL mudeli eesmärgiks on arvutada 12 kuu ja eluea oodatav krediidikahjum vastavalt finantsvara allahindlusfaasile. IFRS 9 kehtestab kolme-faasilise mudeli väärtuse languse määramiseks vastavalt krediidikvaliteedi muutusele peale esmast arvele võtmist. Finantsinstrument, mis ei ole esmasel kajastamisel krediidikahjumiga, klassifitseeritakse Faasi 1 ning ECL mõõdetakse summas, mis on võrdne 12-kuulise osaga kogu oodatava eluea krediidikahjumist. Kui on toimunud oluline krediidiriski suurenemine alates esmasest arvele võtmisest, klassifitseeritakse finantsinstrument Faasi 2. 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 $PD_{life}/PD_{life(algne)} > 1,4885 + \exp \cdot (0,9549 - 54,173 \cdot PD_{life(algne)})$.

Lisaks võib ilmuda krediidiriski suurenemine olulise tähtsusega lepingutingimuste rikkumisel.

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



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

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

ECL arvutused põhinevad järgmistel komponentidel:

- Maksejõuetuse tõenäosus (PD) on hinnang, kui suure tõenäosusega kindlaksmääratud aja jooksul instrument muutub maksejõuetuks.
- Võlgnevuse suurus maksejõuetuse hetkel (EAD) on hinnang tulevikus maksejõuetuse tekkimise hetkel kehtivale eeldatavale nõudesummale, mis võtab arvesse aruandekuupäevale järgneva 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 nüüdisväärtusele aruandekuupäeva seisuga.

Igale korrigeeritud soetusmaksumuses hinnastatavale finantsvarale leitakse krediidireiting, kasutades sisemist reitingumudelit. Antud reitingumudel seob vastaspoole finantsseisu ja äririski hinnangu võimaliku maksejõuetuse

tõenäosusega. Krediidiriski mudelist saadud 12 kuu PD rekaliibreeritakse tulevikku vaatavaks 12 kuu hinnanguks arvestades vastavaid makrostsenaariume. Vastavad makronäitajad, mida mudelis kasutatakse indekse kujul, sisaldavad hinnangut olemasolevale majanduskeskkonnale. Kasutades maksejõuetuse kõverat, konverteeritakse saadud 12 kuu PD hinnang eluea PD-ks selliselt, et tulemuseks on konkreetse finantsinstrumendi oodatav maksejõuetus igal tulevasel ajahetkel kuni oodatava eluea lõpuni. Arvestades makrostsenaariumite indekseid, saadakse kõik tulevased PD-d kõikidele makromajanduslikele stsenaariumitele.

Maksejõuetusel tekkiv kahjumäär (LGD) arvutatakse vastava tagatise hinnangulise kiirrealiseerimisväärtuse põhjal. LGD mudelis arvestatakse tagatiseks nii võlakirja tingimustes fikseeritud 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 31.12.2022 on järgmised: baasstsenaarium 60%, negatiivne stsenaarium 25% ja positiivne stsenaarium 15%.

Matemaatiliselt võrdub oodatav krediidikahju vastava ajaperioodi (12 kuud või eluea) PD, LGD, EAD ja diskontomäära 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 10% Fondi vara väärtusest.

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

	31.12.2022	31.12.2021
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	3 585 139	1 678 801
Viitlaekumised	10 844	52 758
Võlakirjad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande	8 495 640	9 327 900
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	861 283	262 336
Kokku	13 090 072	11 321 795

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade (võlakirjad ja tähtajalised hoiused) jaotus sisemise reitingu järgi koos oodatava krediidikahjuga. 31.12.2022 seisuga omavad kõik sellised finantsvarad investeerimisjärgu reitingut (<10) ning kuuluvad allahindlusfaasi 1.

31.12.2022	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	20 978	0	20 978
madal krediidirisk	5	240 323	-1 091	239 232
madal krediidirisk	6	0	0	0
keskmise krediidirisk	7	605 625	-4 554	601 071
keskmise krediidirisk	8	0	0	0
Kokku		866 926	-5 645	861 281

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

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

	31.12.2022	31.12.2021
AAA / Aaa	36.78%	44.43%
AA+ / Aa1	0.00%	0.16%
AA / Aa2	23.42%	33.26%
A+ / A1	0.00%	1.76%
A / A2	2.02%	2.21%
A- / A3	7.71%	0.00%
BBB+ / Baa1	8.48%	6.83%
BBB / Baa2	6.24%	2.21%
BBB- / Baa3	1.89%	2.05%
BB+ / Ba1	2.73%	2.72%
Reitinguta	10.73%	4.37%
Kokku	100.00%	100.00%

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

3.4 Riski kontsentratsioon

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

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2022	31.12.2021
Euroopa	90.14%	93.91%
sellest Balti riigid	34.88%	29.04%
Venemaa	0.00%	0.21%
Põhja-Ameerika	9.51%	5.11%
Vaikse ookeani piirkond	0.00%	0.37%
Aafrika	0.34%	0.40%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2022	31.12.2021
Kestvuskaubad	0.72%	1.47%
Esmatarbekaubad	1.48%	2.59%
Energia	3.53%	1.08%
Finantssektor	11.29%	9.10%
Valitsus	13.33%	36.11%
Tervishoid	1.64%	1.71%
Tööstussektor	5.38%	5.72%
Informatsioonitehnoloogia	0.73%	0.07%
Materjalid	6.29%	5.24%
Fondid	30.42%	27.70%
Telekommunikatsiooniteenused	0.00%	0.00%
Kommunaalteenused	0.38%	1.34%
Muu	14.82%	7.87%
Kokku	100.00%	100.00%

Lisa 4 Kapitali juhtimine

Fondi kapital koosneb tema netovaradest ehk Fondi osakute emiteerimisest saadud rahast ja Fondi kasumist. Fondi kapital muutub regulaarselt tulenevalt uute osakute emiteerimisest. 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. Õiglasel väärtuses mõõdetavate varade hierarhiast tulenevalt kasutatavast hindamistehnikast annab ülevaate järgnev tabel:

31.12.2022	1. tase	2. tase	3. tase	Õiglase väärtus
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande				
Aktsiad	4 757 016	0	0	4 757 016
Fondiosakud	3 346 689	0	3 836 769	7 183 458
Võlakirjad	8 495 640	0	0	8 495 640
Tuletisinstrumentid	0	2 842 868	0	2 842 686
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kokku	16 599 345	2 842 868	3 836 769	23 278 982
Finantskohustised õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande				
Tuletisinstrumentid	0	2 705 702	0	2 705 702
Finantskohustised õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kokku	0	2 705 702	0	2 705 702
	1. tase	2. tase	3. tase	Õiglase väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses				
Võlakirjad	0	861 283		861 283
Viitlaekumised	10 844	0	0	10 844
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	10 844	861 283	0	872 127

31.12.2021	1. tase	2. tase	3. tase	Õiglane väärtus
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande				
Aktsiad	4 252 044	0	0	4 252 044
Fondiosakud	2 012 375	0	3 953 096	5 965 471
Võlakirjad	9 327 900	0	0	9 327 900
Tuletisinstrumentid	0	450 000	0	450 000
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kokku	15 592 319	450 000	3 953 096	193 372 344
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande				
Tuletisinstrumentid	0	471 676	0	471 676
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kokku	0	471 676	0	471 676
	1. tase	2. tase	3. tase	Õiglane väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses				
Võlakirjad	0	262 336		262 336
Viitlaekumised	52 758	0	0	52 758
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	52 758	262 336	0	315 094

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

Fondide poolt selliste võlakirjade, mille osas fondivalitseja kavatses neid hoida lunastustähtaja saabumiseni, kajastatakse fondi varas korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil. Selle rakendamisel võtab fondivalitseja arvesse ka emitendi krediitkvaliteeti, hinnates tema maksejõuetuse tõenäosust kvartaalselt. Käesolevas tabelis on kajastatud fondivalitseja parim hinnang selliste võlakirjade väärtusele teoreetilise stsenaariumi korral, kus fondivalitseja need lõpuni hoidmise asemel võõrandaks. Lisaks emitendi krediitkvaliteedi muutusele on arvesse võetud ka turuolukorra muutust alates võlakirja emitteerimisest. Seejuures ei ole fondivalitseja nimetatud hinnangu andmisel seotud fondi vara puhasväärtuse arvestamise reeglite põhimõtetega. Fondivalitseja hinnangul erineb lõpuni hoitava võlakirjade õiglane väärtus selle bilansilisest väärtusest vahemikus 1,1-3% (keskmiselt 1,1%).

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

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

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

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

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

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

Arvestades Fondis olevate erakapitali 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 jookkul, samuti muutuvad ka turu tingimused. Meetod on oma iseloomult suhteliselt subjektiivne, seetõttu saadud väärtuse täiendava valideerimise huvides kasutame diskonteeritud rahavoogude meetodit.
- Suhtarvude meetod (*Multiples*) – meetod näeb ette, et hinnatava ettevõtte äri on välja kujunenud ning omab jätkusuutlikku rahavoogu. Õiglase väärtuse leidmiseks kasutatakse tööstusharu esindavate börsil noteeritud ettevõtete suhtarve, mis haakuvad hindamisobjektiks oleva investeeringuga. Tüüpiliselt kasutame järgimisi suhtarve: P/E, EV/EBITDA, EV/Sales.

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

	Fondiosakud	Aktsiad	Võlakirjad	Kokku
Saldo 01.01.2021	3 577 027	0	0	3 577 027
Ost	310 898	0	0	310 898
Müük	-347 193	0	0	-347 193
Õiglase väärtuse muutus	412 364	0	0	412 364
Saldo 31.12.2021	3 953 096	0	0	3 953 096
Ost	143 096	0	0	143 096
Müük	-446 105	0	0	-446 105
Õiglase väärtuse muutus	186 682	0	0	186 682
Saldo 31.12.2022	3 836 769	0	0	3 836 769

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

Seisuga 31.12.2022 on 3. taseme varade väärtus 3 836 769 eurot (31.12.2021: 3 953 096 eurot) ehk 15.34% (31.12.2021: 18.39%) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 383 677 eurot (31.12.2021: +/- 395 310 eurot).

Lisa 6 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2022 on viitlaekumistena on kajastatud laekumata raha osakute lunastamisest summas 2 393 eurot ja laekumata dividendid summas 8 451 eurot. Seisuga 31.12.2021 oli laekumata raha osakute lunastamisest summas 52 658 eurot ja laekumata dividendid summas 100 eurot. Nõuded on aruande koostamise hetkeks laekunud.

Lisa 7 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS-i LHV Varahaldus ning teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Täiendav Pensionifond maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2022. aastal moodustasid tasud kokku 223 489 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 20 441 eurot. 2021. aastal moodustasid tasud kokku 199 780 eurot, võlgnevus 31.12.2021 seisuga oli 17 688 eurot.

Osakute lunastustasu on makstud AS LHV Varahaldusele 2022. a jooksul 8 433 eurot, 2021. a jooksul 9 255 eurot.

2022.a maksis LHV Täiendav Pensionifond väärtpaberitehingu tasusid LHV Pangale kokku 500 eurot. 2021.a maksis Fond väärtpaberitehingu tasud LHV Pangale 577 eurot.

Lisa 8 Bilansipäevajärgsed sündmused

2022. a raamatupidamise aastaruande koostamisel on võetud arvesse turul aktiivselt mittekaubeldavate väärtpaberite bilansipäevajärgselt saadud informatsiooni väärtuse hindamise osas 31.12.2022 seisuga.

Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaruandes avalikustatud Fondi osaku puhasväärtus 02.01.2023 avalikustatud Fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	02.01.2023 avalikustatud hind	Korrigeeriva sündmuse kuupäev	31.12.2022 bilansis kajastatud hind	Bilansiline väärtus kokku seisuga 31.12.2022	Mõju fondi NAV-le
EFTEN Kinnisvarafond	310 147	3.14	10.01.2023	3.13	971 814	-1 551
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	280 825	1.28	13.01.2023	1.27	356 287	-3 139
EFTEN Real Estate Fund 5	70 754	1.14	13.01.2023	1.22	86 596	6 153
Birdeye Timber Fund	3 455	18.88	16.01.2023	20.31	70 164	4 936
Birdeye Timber Fund 3	10 000	11.88	16.01.2023	11.93	119 266	479
EFTEN Residential Fund Usaldusfond	65 985	1.19	16.01.2023	1.22	80 760	2 004
East Capital Baltic Property Fund III	3 901	149.07	18.01.2023	157.72	615 219	33 742
East Capital Real Estate Fund IV	1 198	114.72	19.01.2023	111.79	133 908	-3 505
SG Capital Partners Fund I	239 796	1.38	31.01.2023	1.39	333 385	2 921
KJK Fund II Balkan AI July 2012	25	3 840.79	14.02.2023	3 871.22	96 595	760
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	25	3 831.45	14.02.2023	3 861.80	96 163	756
INVL Baltic Sea Growth Fund	124 139	1.30	14.02.2023	1.60	198 502	37 247
Lords LB Baltic Green Fund (V)	200 000	1.04	15.02.2023	1.02	203 799	-5 025
Kokku						75 778

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

2022	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS Swedbank	12	1 221 903	733	15.34%
AS LHV Pank	25	18 576 448	500	10.47%
AS SEB Pank	56	6 425 225	3 542	74.19%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
Ilma maaklerita	37	1 189 201	0	0.00%
Kokku	130	27 412 777	4 775	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 500 EUR AS-le LHV Pank.

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

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

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2022

(eurodes)

Emitent/väärtpaperi nimetus	Reiting	Reifingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
1. Väärtpaberid								19 534 801		21 434 563	85.71%
Võlakirjad								9 434 900		9 356 923	37.41%
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	10.42%	1 000.11	259 029	986.14	255 410	1.02%
BIGBANK 7.5% 16/05/2032 ²	NR	-	Eesti	EE3300002583	EUR	7.50%	1 000.00	600 000	1 009.38	605 625	2.42%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	6.61%	1 000.80	4 003	975.05	3 900	0.02%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	2.58%	0.65	20 877	0.65	20 978	0.08%
Ignitis grupe 2% 14/07/27	BBB+	S&P	Leedu	XS1646530565	EUR	4.83%	982.94	103 209	896.32	94 113	0.38%
Siauli Bankas 6.15% 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	240 000	10 013.48	240 324	0.96%
Citadele 5% 13/12/2031 ¹	Baa1	Moody's	Läti	LV0000880102	EUR	8.36%	10 000.67	300 020	8 024.73	240 742	0.96%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.58%	10 001.25	160 020	10 055.22	160 883	0.64%
BNP Paribas 2.5% 31/03/2032	A-	Fitch	Prantsusmaa	FR0014009HA0	EUR	5.24%	86 926.47	695 412	90 287.56	722 300	2.89%
France Government 25/02/23	AA	Fitch	Prantsusmaa	FR0013479102	EUR	2.22%	1.00	2 194 126	1.00	2 192 586	8.77%
Eastnine 08/07/24	NR	-	Rootsi	SE0013719788	EUR	10.19%	1 000.03	385 011	971.73	374 117	1.50%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	3.54%	992.30	29 769	993.34	29 800	0.12%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	4.24%	1 043.57	158 622	965.65	146 778	0.59%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	4.92%	97 589.26	195 179	94 376.73	188 753	0.75%
German Treasury Bill 18/01/2023	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001030807	EUR	1.20%	0.01	748 709	0.01	749 527	3.00%
German Treasury Bill 22/02/23	AAA	S&P	Saksamaa	DE0001030815	EUR	1.50%	0.01	2 693 562	0.01	2 693 952	10.77%
Kojamo 0.875% 28/05/2029	Baa2	Moody's	Soome	XS2345877497	EUR	5.91%	769.70	438 728	743.11	423 574	1.69%
BP Capital Markets 3.625% PERP	Baa1	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	6.90%	834.50	208 624	876.82	219 205	0.88%
Oodatav krediitkahju (võlainstrumendid)										- 5 644	- 0.02%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärts kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
Aktsiad					4 511 463		4 757 016	19.02%
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	46.18	118 502	63.40	161 157	0.64%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.37	80 813	1.50	88 298	0.35%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	EUR	0.66	183 572	0.52	144 856	0.58%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.22	140 138	9.37	251 406	1.01%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	168 030	1.42	140 750	0.56%
Glencore	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	5.09	86 786	6.23	102 224	0.41%
Yellow Cake	Jersey	JE00BF50RG45	GBP	3.74	310 909	4.22	335 824	1.34%
Tencent Holdings ¹	Kaimanisaared	KYG875721634	HKD	57.68	85 965	40.16	64 259	0.26%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	47.68	319 351	48.74	331 359	1.32%
Barrick Gold Corp	Kanada	CA0679011084	USD	17.51	389 945	16.11	363 267	1.45%
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	24.07	219 930	15.32	150 516	0.60%
Apranga	Leedu	LT0000102337	EUR	2.34	36 944	2.16	34 052	0.14%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	101 063	2.90	27 913	0.11%
Siaulių Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.22	9 868	0.69	31 083	0.12%
AngloGold Ashanti	Lõuna-Aafrika	US0351282068	USD	23.81	105 767	18.21	85 302	0.34%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	24.29	206 728	33.46	276 219	1.10%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	53 281	119.30	61 201	0.24%
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	15.31	208 604	17.07	223 840	0.90%
Siemens Healthineers	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	47.63	198 955	46.73	195 191	0.78%
Volkswagen ¹	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	33 870	116.42	29 105	0.12%
Huhtamaki	Soome	FI0009000459	EUR	28.22	26 863	32.00	30 464	0.12%
Kesko	Soome	FI0009000202	EUR	0.00	0	20.62	81 655	0.33%
Metso Outotec	Soome	FI0009014575	EUR	6.67	89 817	9.61	129 339	0.52%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	23 165	25.30	28 209	0.11%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	11.25	44 990	13.15	52 600	0.21%
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	EUR	24.98	55 098	34.93	77 056	0.31%
Valmet	Soome	FI4000074984	EUR	11.82	5 035	25.16	10 718	0.04%
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	CHF	248.65	49 018	295.01	64 903	0.26%
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.56	30 414	124.14	38 112	0.15%
DSV PANALPINA	Taani	DK0060079531	DKK	163.57	132 129	147.45	119 138	0.48%
GN Store Nord A/S	Taani	DK0010272632	DKK	47.96	217 696	21.48	97 528	0.39%
Rockwool	Taani	DK0010219153	DKK	160.50	110 097	219.59	150 640	0.60%
Antero Resources Corp ¹	USA	US03674X1063	USD	30.83	109 038	29.05	101 867	0.41%
Freeport-McMoRan	USA	US35671D8570	USD	21.25	156 472	35.63	263 178	1.05%
Newmont Corporation	USA	US6516391066	USD	25.53	62 826	44.25	116 518	0.47%

Emitent/väärtpaber nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
Range Resources Corp ¹	USA	US75281A1097	USD	25.08	134 176	23.46	124 232	0.50%
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	138.29	30 936	229.22	53 638	0.21%
Take-Two Interactive Software	USA	US8740541094	USD	100.55	126 019	97.63	119 399	0.48%
Bank Saint Petersburg ³	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.57	48 653	0.00	0	0.00%

Emitent/väärtpaber nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
Fondiosakud						5 588 438		7 183 458	28.72%
Kinnisvarafondid						2 226 441		3 163 781	12.65%
EFTEN Real Estate Fund III	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	16.39	33 825	19.75	40 764	0.16%
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.55	482 228	3.13	971 814	3.89%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.00	34 546	20.31	70 164	0.28%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.96	100 000	16.10	146 847	0.59%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	99 812	11.93	119 266	0.48%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	280 825	1.27	356 287	1.42%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	70 754	1.22	86 596	0.35%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	65 985	1.22	80 760	0.32%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	200 000	1.02	203 799	0.81%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU0758647282	EUR	134.42	3 321	201.22	4 972	0.02%
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	125.37	489 044	157.72	615 219	2.46%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	105.44	126 305	111.79	133 908	0.54%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	239 796	1.39	333 385	1.33%
Aktsiafondid						2 926 895		3 305 925	13.22%
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limit	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	10.72	750 349	11.84	828 449	3.31%
Lyxor EURO STOXX Banks DR UCITS	Lyxor Asset Management Blackrock Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	87.19	553 486	99.04	628 687	2.51%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	EUR	75.13	130 726	99.80	173 652	0.69%
iShares Core EURO STOXX 50	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005933956	EUR	27.09	135 445	38.27	191 350	0.77%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	522.68	891 000	511.83	953 541	3.81%
Global X Copper Miners ETF	Global X	USA	US37954Y8306	USD	29.96	356 224	33.22	386 288	1.54%
VanEck Oil Services ETF	Van Eck Associates	USA	US92189H6071	USD	198.47	109 665	285.06	143 958	0.58%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turvaväärtus ühikule 31.12.2022	Turvaväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
Erakapitalifondid						435 102		713 752	2.85%		
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	24 672	2.38	58 815	0.24%		
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	124 139	1.60	198 502	0.79%		
KJK Fund III ¹	KJK Fund III Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	202 500	1 006.19	203 753	0.81%		
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	24 998	3 871.22	96 595	0.39%		
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	24 947	3 861.80	96 163	0.38%		
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg	-	EUR	1.00	21 500	2.35	50 577	0.20%		
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti	-	EUR	1.00	12 346	0.76	9 347	0.04%		
Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg	Turvaväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
Tuletisinstrumendid							137 166	0.55%			
USD Forward	Forward	SEB Pank	A+	S&P	EUR	09.03.2023	137 166	0.55%			
Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Alguskuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turvaväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised										3 585 139	14.34%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CHF			44	44	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		DKK			8	8	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			2 580 452	2 580 452	10.32%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		GBP			110 206	110 206	0.44%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		HKD			314	314	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		JPY			43 068	43 068	0.17%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		NOK			8 633	8 633	0.03%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		SEK			1 503	1 503	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			550 573	550 573	2.20%
Tähtajalised hoised											
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	27.09.2022	EUR		09.03.2023	25 033	25 033	0.10%
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	28.09.2022	EUR		09.03.2023	20 026	20 026	0.08%
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	03.10.2022	EUR		09.03.2023	175 217	175 217	0.70%
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	28.10.2022	EUR		09.03.2023	70 062	70 062	0.28%

	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
3. Muud varad	10 844	0.04%
Muud nõuded	2 393	0.01%
Laekumata dividendid	8 451	0.03%
VARAD KOKKU	25 030 546	100.09%
Fondi kohustised	- 21 373	- 0.09%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS	25 009 173	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 protseduurireedlid“ aktiivse turu kõrgeimat ostunoteeringut hindamispäeva seisuga (last bid-price), mis saadakse infotarnija (Bloomberg) vahendusel. Keskmise soetushinna arvestamisel kasutatakse FIFO meetodit.

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2021

(eurodes)

Emitent/väärtpaperi nimetus	Reiting	Reifingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turväärtus ühikule 31.12.2021 **	Turväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
1. Väärtpaberid								17 138 466		19 786 075	92.03%
Võlakirjad								9 618 331		9 590 236	44.61%
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	4.25%	1 000.11	259 029	1 006.14	260 590	1.21%
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	5.75%	1 000.80	4 003	1 016.33	4 065	0.02%
Tartu linn 25/10/32 ²	NR	-	Eesti	EE2300110602	EUR	0.47%	0.72	23 126	0.72	23 146	0.11%
Ignitis grupe 2% 14/07/27	BBB+	S&P	Leedu	XS1646530565	EUR	0.60%	982.94	103 209	1 085.32	113 958	0.53%
Siauliu Bankas 6.15% 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	240 000	10 013.48	240 324	1.12%
Citadele 5% 13/12/2031	Baa1	Moody's	Läti	LV0000880102	EUR	5.00%	10 000.67	300 020	10 024.39	300 732	1.40%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.58%	10 001.25	160 020	10 055.55	160 889	0.75%
Latvenergo 1.9% 10/06/22	Baa2	Moody's	Läti	LV0000801777	EUR	0.08%	998.97	49 949	1 018.62	50 931	0.24%
Latvia 0.375% 27/01/22	A+	S&P	Läti	LV0000570141	EUR	-0.17%	1 004.87	87 424	1 003.90	87 340	0.41%
France Government 3% 25/04/22	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011196856	EUR	-0.60%	1.03	1 655 269	1.03	1 651 085	7.68%
France Government 25/05/2022	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0013219177	EUR	-0.68%	1.00	100 451	1.00	100 266	0.47%
France Government 2.25% 25/10/22	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0011337880	EUR	-0.63%	1.06	1 480 743	1.03	1 438 906	6.69%
Eastnine 08/07/24	NR	-	Rootsi	SE0013719788	EUR	4.69%	1 000.03	385 011	1 019.17	392 379	1.83%
Romania 2.875% 28/10/24	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1129788524	EUR	0.57%	992.30	29 769	1 069.43	32 083	0.15%
Romania 2.75% 29/10/25	Baa3	Moody's	Rumeenia	XS1312891549	EUR	0.69%	1 043.57	158 622	1 082.14	164 485	0.77%
Allianz 07/07/45	A	Fitch	Saksamaa	DE000A14J9N8	EUR	2.84%	97 589.26	195 179	106 005.73	212 011	0.99%
German Treasury Bill 18/05/2022	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001030377	EUR	-0.65%	0.01	602 575	0.01	601 513	2.80%
German Treasury Bill 23/02/2022	Aaa	Moody's	Saksamaa	DE0001030344	EUR	-0.73%	0.01	702 198	0.01	700 778	3.26%
German Government 1.75% 04/07/22	AAA	Fitch	Saksamaa	DE0001135473	EUR	-0.68%	0.01	1 430 964	0.01	1 429 400	6.65%
German Government 1.5% 04/09/22	AAA	Fitch	Saksamaa	DE0001135499	EUR	-0.75%	0.01	1 555 078	0.01	1 530 239	7.12%
Apple 1% 10/11/22	Aa1	Moody's	USA	XS1135334800	EUR	-0.47%	1 008.70	15 131	1 014.10	15 211	0.07%
Wells Fargo And Company 31/01/22	A1	Moody's	USA	XS1558022866	EUR	-0.64%	994.59	80 561	1 000.48	81 039	0.38%
Oodatav krediidikahju (võlainstrumendid)										- 1 134	- 0.01%

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

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

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2021	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Fondiosakud						4 340 847		5 965 471	27.75%

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

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

Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitingu-agentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoised										1 678 801	7.81%
Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CHF			139	139	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		DKK			91 763	91 763	0.43%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			1 443 789	1 443 789	6.72%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		GBP			73	73	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		JPY			3 182	3 182	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CZK			31 033	31 033	0.14%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		NOK			1 396	1 396	0.01%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		RUB			7 917	7 917	0.04%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			54 509	54 509	0.25%
Tähtajalised hoised											
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	09.09.2021	EUR		09.03.2022	45 000	45 000	0.21%
3. Muud varad										52 758	0.25%
Muud nõuded										52 658	0.24%
Laekumata dividendid										100	0.00%
VARAD KOKKU										21 517 634	100.09%
Fondi kohustised										- 18 707	- 0.09%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS										21 498 927	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 sisetised protseduurireeglid“ aktiivse turu kõrgeimat ostunoteeringut hindamispäeva seisuga (last bid-price), mis saadakse infotarnija (Bloomberg) vahendusel. Keskmise soetushinna arvestamisel kasutatakse FIFO meetodit.

Sõltumatu vandeaudiitori aruanne