

# **LHV Pensionifond L**

## **Majandusaasta aruanne 2023**

## LHV Pensionifond L

Majandusaasta aruanne

01.01.2023 – 31.12.2023

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

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

## Sisukord

|   |           |
|---|-----------|
| <b>TEGEVUSARUANNE</b> .....   | <b>4</b>  |
| <b>Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond L 2023. a majandusaasta aruandele</b> ..... | <b>6</b>  |
| <b>RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE</b> .....   | <b>7</b>  |
| <b>Finantsseisundi aruanne</b> .....  | <b>7</b>  |
| <b>Koondkasumiaruanne</b> .....   | <b>8</b>  |
| <b>Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne</b> .....  | <b>9</b>  |
| <b>Rahavoogude aruanne</b> .....  | <b>10</b> |
| <b>Raamatupidamise aastaaruande lisad</b> .....   | <b>11</b> |
| Lisa 1 Üldine informatsioon .....   | 11        |
| Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest .....   | 11        |
| Lisa 3 Finantsriskide juhtimine .....   | 17        |
| Lisa 4 Kapitali juhtimine.....  | 28        |
| Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus .....   | 28        |
| Lisa 6 Antud laenud .....   | 30        |
| Lisa 7 Muud nõuded .....  | 31        |
| Lisa 8 Viitlaekumised .....   | 31        |
| Lisa 9 Seotud osapooled .....   | 31        |
| Lisa 10 Bilansipäevajärgsed sündmused.....  | 32        |
| <b>TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE</b> .....   | <b>33</b> |
| <b>FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE</b> .....  | <b>34</b> |
| <b>SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE</b> .....   | <b>48</b> |

## TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond L on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine, investeerides fondile lubatud instrumentidesse. Fondivalitseja rakendab fondi vara investeerimisel aktiivset investeerimisstrateegiat, otsustades fondi vara täpse jagunemise erinevate varaklasside ja investeerimisobjektide vahel igapäevase juhtimise käigus. Sõltuvalt turuolukorrast võib fondi vara jaotus erinevate varaklasside ja instrumentide vahel erineda oluliselt. Fondi deponooriumis avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi vara turuväärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks.

### Aktsiaturgude ülevaade

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

Pensionifondide aktsiapositsioonidest näitas suurimat tootlust uraanikaupleja Yellow Cake aktsia, mis kerkis aastaga 68.4%. Yellow Cake aktsia tõus oli üle ootuste ning 2024. aasta alguses väljusime täielikult positsioonist. Tugeva tulemuse saavutas Euroopa pangandussektori aktsiatele panustav indeksfond, mille tootlus oli 30.2% aastaga. Pangandussektor jätkas tõusu kõrgete intressimäärade ja rekordkasumite mõjul. Rootsi väikeettevõtte holding ettevõtte Lifco kerkis 23% alates meie ostust ning USA meditsiinitehnoloogia ettevõtte Stryker aktsiahind tõusis 19.3% aastaga. Nõrgalt liikusid 2023. aastal fondide aktsiaportfellis olevad nafta- ja gaasisektorile panustavad aktsiad.

Positiivse tootluse tõid 2023. aastal investeringud kulda. Füüsilise kulla fondi ZKB Gold väärtus tõusis aastaga 9.2% ning kullakaevurite indeksfondi väärtus kerkis 6.3%.

Kõrgete intresside keskkonnas on kannatanud kinnisvara positsioonide tootlused. Kinnisvarainvesteeringute intressikulud on märgatavalt tõusnud, kuid samas on investorite tootluse ootused varadele kasvanud, mis omakorda vähendab varade väärtust. Kinnisvarafondide portfelli tõi 2023. aastal vaid 0.8% tootlust varade allahindluse tõttu, kuid pensionifondi otseinvesteeringud kinnisvarasse tõid 11.8% tootlust. Fondide otseinvesteeringutel läks paremini, kuna antud kinnistud ja hooned on peamiselt elukondlikus ja logistikasektoris, kus varade väärtuse langust ei ole toimunud.

Erakapitali portfelli suunal on aktiivsus varasemate aastatega vähenenud. Aasta jooksul tegi fond ühe uue investeeringu Investindustrial VIII fondi, kuna antud fondivalitseja fondid on varasemalt portfellis parimat tootlust näidanud. Lisaks tegi pensionifond esimese tehingu teisesel turul, kui müüs kogu positsiooni Taani erakapitalifondis Axcel. Aasta kokkuvõttes tõi erakapitali portfelli 6.5% tootlust. Negatiivse poole pealt selgus aasta lõpus, et Baltcapi infrastruktuurifondist on varastatud suurem summa raha. Antud intsidendi mõju pensionifondi tootlusele on õnneks väike ning fondivalitseja teeb endast kõik, et antud rahaline kaotus saaks Baltcapi poolt kompenseeritud.

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

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

### Võlakirjaturgude ülevaade

Võlakirjaportfelli märkimisväärsimad sündmused olid seotud fondi investeringutega kinnisvaraettevõtetesse. Oktoobris maksis enne lõpptähtaega täies ulatuses oma võlakirja tagasi peamiselt Leedu ärikinnisvara turul tegutsev, aga Stockholmi börsil noteeritud Eastnine. 2021. suvel välja lastud võlakirjad olid kokku pandud selliselt, et fondid teenisid esmalt intressi 5% aastas, siis lisandus sellele Euribor ja ennetähtaegse tagasimakse eest veel peale selle arvestatav lisamakse. Kokku seega ligemale 16% tootlus. Investeering on tähelepanuväärne kahel põhjusel - esiteks, samal perioodil Euroopa võlakirjaturud (Bloomberg Barclays indeksiga mõõdetuna) hoopis langesid enam kui 15% ja teiseks on see esimene kord, kui LHV fondid olid aktiivsed tingimuste läbirääkijad ja suurinvestorid kogu emissiooni vältel ettevõttes, mis pärit väljastpoolt Baltikumi. Teine investeering kinnisvaraettevõtte võlakirja oli mais allkirjastatud tehing Baltic Horizon Fundi kohustuste refinantseerimiseks. Kui seni oli ettevõtte kapitali kaasanud börsi kaudu, siis uus võlakiri on rahastatud LHV pensionifondi ja ühe Eesti investori poolt 50/50 põhimõttel. Võlakirja intress on euribor+8%, tähtaeg viis aastat ja kohustustele on asetatud ka kinnisvara tagatis. Ettevõttel on õigus võlakirju varasemalt lunastada, tasudes investoritele selle eest lisamakseid. Esimene tagasimakse tehti juba suvel, makstes tagasi ligemale 20% võlakirjade mahust.

Fondi võlakirjaportfelli kandvaima üksiku segmendi ehk Baltikumi pankade allutatud võlakirjade jätkuv taganttuul on mõistetav, kui kerkinud intressid on teeninud pankadele kasumit, seeläbi tõstnud omakapitali ja parandanud fondi kui võlakirjainvestori positsiooni. Viimaste aruannete põhjal on Coop, Siauliu, Citadele ja Bigbank nelja peale suutnud omakapitali kasvatada juba enam kui 1.3 miljardi euro tasemeni, mis on arvestatav rasvakiht võimalike raskemate aegade tarvis.

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

| Progressiivsete fondide võrdlus *          | NAV 31.12.2023 | NAV 31.12.2022 | Osaku puhasväärtuse kasv |
|--|----------------|----------------|--------------------------|
| SEB Pensionifond 18+                       | 0.85101        | 0.73577        | 15.66%                   |
| Swedbanki pensionifond 1970-79 sündinutele | 1.55889        | 1.37473        | 13.40%                   |
| Luminor 50-60 Pensionifond                 | 1.36783        | 1.2354         | 10.72%                   |
| SEB Pensionifond 55+                       | 1.29508        | 1.17544        | 10.18%                   |
| <b>LHV Pensionifond L</b>                  | <b>2.16078</b> | <b>2.04639</b> | <b>5.59%</b>             |

\* Võrdlevad puhasväärtused on kajastatud veebilehe [www.pensionikeskus.ee](http://www.pensionikeskus.ee) (Pensionikeskus) andmete alusel. Tabelis esitatud väärtused on eurodes. Käesolevas aruandes toodud NAV erinevus esialgselt avaldatud NAV-st on peamiselt seotud aruande koostamise ajaks saadud täiendava informatsiooni arvesse võtmisega investeringute hindamisel (vt ka Lisa 10 Bilansipäevajärgsed sündmused).

**Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond L 2023. a majandusaasta aruandele**

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

**Vahur Vallistu**

Juhatuseliige

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

Juhatuseliige

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

Juhatuseliige

*/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/*

## RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

## Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

| <b>Varad</b>  | <b>Lisa</b> | <b>31.12.2023</b>  | <b>31.12.2022</b>  |
|---|-------------|--------------------|--------------------|
| Raha ja raha ekvivalendid   | 3           | 65 212 803         | 49 846 980         |
| Tähtajalised hoised   | 3           | 6 155 027          | 6 607 970          |
| Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:         |             |                    |                    |
| Võlakirjad  | 5           | 55 350 014         | 71 224 813         |
| Aksiad  | 5           | 159 192 323        | 144 870 437        |
| Fondiosakud   | 5           | 482 406 220        | 430 997 030        |
| Tuletisinstrumendid   | 3, 5        | 60 887 589         | 64 561 318         |
| Antud laenud  | 3, 5, 6     | 20 296 165         | 20 431 547         |
| Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses                                   | 3, 5        | 87 479 739         | 77 091 558         |
| Muud nõuded   | 7           | 0                  | 1 776 347          |
| Viitlaekumised  | 3, 5, 8     | 369 691            | 328 376            |
| <b>Varad kokku</b>  |             | <b>937 349 571</b> | <b>867 736 376</b> |
| <b>Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses</b>                              |             |                    |                    |
| Võlgnevus fondivalitsejale  | 9           | 462 256            | 423 457            |
| Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande:    |             |                    |                    |
| Tuletisinstrumendid   | 3, 5        | 59 382 800         | 61 578 051         |
| <b>Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b> |             | <b>59 845 056</b>  | <b>62 001 508</b>  |
| <b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>                      |             | <b>877 504 515</b> | <b>805 734 868</b> |
| <b>Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku</b>                        |             | <b>937 349 571</b> | <b>867 736 376</b> |

Lisad lehekülgedel 11 kuni 32 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

**Koondkasumiaruanne**

(eurodes)

|  | Lisa | 2023              | 2022              |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>Tulud</b>   |      |                   |                   |
| Intressitulu   |      | 6 342 472         | 5 930 288         |
| Rahalt ja raha ekvivalentidelt   |      | 1 103 683         | 42 801            |
| Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud võlakirjadelt  |      | 5 029 058         | 3 661 580         |
| Laenudelt  |      | 209 731           | 2 225 907         |
| Dividenditulu  |      | 6 693 637         | 9 687 407         |
| Aktsiatelt   |      | 4 138 110         | 5 366 704         |
| Fondiosakutelt   |      | 2 555 527         | 4 320 703         |
| Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustistest |      | 35 115 802        | 10 187 401        |
| Võlakirjadelt  |      | 5 299 352         | 560 577           |
| Aktsiatelt   |      | 7 012 639         | -13 056 693       |
| Fondiosakutelt   |      | 22 091 396        | 22 885 310        |
| Tuletisinstrumentidelt   |      | 712 415           | -201 793          |
| Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest  |      | 197 661           | -678 592          |
| Muud tulud   |      | 376               | 37                |
| <b>Tulud kokku</b>   |      | <b>48 349 948</b> | <b>25 126 541</b> |
| <b>Kulud</b>   |      |                   |                   |
| Valitsemistasud  | 9    | 5 339 471         | 4 888 414         |
| sh edukustasud   |      | 0                 | 0                 |
| Tehingutasud   |      | 66 260            | 84 092            |
| Muud tegevuskulud  |      | 89 046            | 13 265            |
| <b>Kulud kokku</b>   |      | <b>5 494 777</b>  | <b>4 985 771</b>  |
| <b>Oodatav krediidikahju</b>   |      | <b>-525 914</b>   | <b>-58 211</b>    |
| <b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b>   |      | <b>42 329 257</b> | <b>20 082 559</b> |

Lisad lehekülgedel 11 kuni 32 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.



**Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne**  
(eurodes)

|  | <b>2023</b>       | <b>2022</b>       |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses</b>       | 805 734 868       | 839 300 803       |
| Osakute märkimisel laekunud raha                             | 149 677 437       | 96 779 045        |
| Osakute lunastamisel tasutud raha                            | -120 237 047      | -150 427 539      |
| <b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b> | <b>42 329 257</b> | <b>20 082 559</b> |
| Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus                | 877 504 515       | 805 734 868       |
| Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi alguses        | 390 792 195       | 417 564 038       |
| Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus          | 404 991 526       | 390 792 195       |
| <b>Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus</b>              | <b>2.16672</b>    | <b>2.06180</b>    |

Käesolevas aruandes toodud NAV erinevus esialgsest avaldatud NAV-st on peamiselt seotud raamatupidamise aastaaruande koostamise ajaks saadud täiendava informatsiooni arvesse võtmisega investeringute hindamisel (vt ka Lisa 10 Bilansipäevajärgsed sündmused).

Lisad lehekülgedel 11 kuni 32 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

**Rahavoogude aruanne**

(eurodes)

|   | Lisa | 2023               | 2022               |
|---|------|--------------------|--------------------|
| <b>Rahavood põhitegevusest</b>                              |      |                    |                    |
| Laekunud intressid  |      | 7 171 658          | 4 807 586          |
| Laekunud dividendid   |      | 6 717 823          | 9 460 405          |
| Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud |      | 510 000            | -4 100 000         |
| Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid          |      | -23 217 124        | 38 519 069         |
| Muud finantstulud   |      | 376                | 37                 |
| Makstud tegevuskulud  |      | -5 455 978         | -6 978 193         |
| <b>Neto rahavood põhitegevusest</b>                         |      | <b>-14 273 245</b> | <b>41 708 904</b>  |
| <b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>                    |      |                    |                    |
| Osakute emiteerimisest laekunud                             |      | 149 678 454        | 96 783 468         |
| Osakute lunastuse eest tasutud                              |      | -120 237 047       | -150 427 539       |
| <b>Neto rahavood finantseerimistegevusest</b>               |      | <b>29 441 407</b>  | <b>-53 644 071</b> |
| <b>Rahavood kokku</b>                                       |      | <b>15 168 162</b>  | <b>-11 935 167</b> |
| <b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>                    |      |                    |                    |
| Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses           | 3    | 49 846 980         | 62 460 739         |
| Valuutakursside muutuste mõju                               |      | 197 661            | -678 592           |
| Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus             | 3    | 65 212 803         | 49 846 980         |

Lisad lehekülgedel 11 kuni 32 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

## Raamatupidamise aastaaruande lisad

### Lisa 1 Üldine informatsioon

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

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

Koostatud raamatupidamise aastaaruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2023 kuni 31.12.2023. Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aastaaruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 23.04.2024.

### Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest

#### 2.1 Aruande koostamise alused

LHV Pensionifond L raamatupidamise aastaaruanne on koostatud vastavuses Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidus (IFRS EL) arvestades kohalikus seadusandluses sätestatud investeerimisfondide finantsaruandluse põhimõtete erisusi. Investeerimisfondide finantsaruandluse põhimõtted on sätestatud investeerimisfondide seaduses, raamatupidamise seaduses ning Rahandusministri määruses nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“ 18. jaanuarist 2017 (kehtiv redaktsioon alates 26. veebruar 2018). Aruande koostamisel on arvesse võetud Investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses toodud muid erisusi.

#### Uued finantsaruandluse standardid, tõlgendused ja nende muudatused

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

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

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

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

#### 2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

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

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

### 2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

*Arvestus- ja esitusvaluuta*

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

*Tehingud ja saldod välisvaluutas*

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

### 2.4 Finantsvarade- ja kohustiste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustised järgnevasse kategooriasse:

- finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande - varaklassi soetamisel määratletud õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande – aktsiad, investeerimisfondide osakud, väärtpaperibörsil kaubeldavad võlakirjad, positiivse õiglasest väärtusega tuletisinstrumendid;
- finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused, tuuosaliste hinnanoteeringut mitteomavad võlakirjad, antud laenud, tehingupäevaga kajastatud tehingutest saadavad summad, intressi- ja dividendinõuded;
- finantskohustised õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande – negatiivse õiglasest 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 väärtuses, millele on lisatud või millest on maha arvatud finantsvara või -kohustise puhul, mida ei kajastata õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande, tehingukulutused, mis on otseselt seotud finantsvara omandamise või finantskohustise emiteerimisega. Õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande kajastavate finantsvarade ja -kohustiste tehingutasud kajastatakse kuluna koondkasumiaruandes.

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

### Edasine kajastamine

*Finantsvarad: võlainstrumendid*

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

Õiglasest väärtusest muutustega läbi koondkasumiaruande: Varad, mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglasest väärtusest muutusega läbi koondkasumiaruande kriteeriumile, kajastatakse õiglasest väärtusest muutustega läbi

koondkasumiaruande. Kasum või kahjum võlainstrumentidelt muutustega läbi koondkasumiaruande kajastatakse vastava perioodi, mil õiglase väärtuse muutus on toimunud, koondkasumiaruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande“. Sellised õiglase väärtuse kasumid ja kahjumid sisaldavad ka vastavatelt instrumentidelt teenitud lepingulisi intresse.

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

#### *Omakapitaliinstrumendid*

Fond kajastab omakapitaliinstrumendid õiglases väärtuses. Õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kajastatud omakapitaliinstrumendist saadud kasum või kahjum kajastatakse koondkasumiaruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande“.

#### **Tuletisinstrumendid**

Tuletisinstrumendid (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 bilansis varana, kui nende turuväärtus on positiivne (tulevikus ostetav valuuta) ning kohustisena, kui turuväärtus on negatiivne (tulevikus müüdav valuuta). Bilansis varade ja kohustiste õiglasi väärtusi tuletisinstrumentidel ei saldeerita. Tuletisinstrumentide arvestusel ei kasutata riskimaandamisarvestuse erireegleid (*hedging*).

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

### **2.5 Õiglase väärtuse hindamine**

Õiglase väärtuse all mõeldakse väärtust, millega Fondi vara on võimalik müüa tehingust huvitatud ja Fondist sõltumatule osapooltele hindamispäeva seisuga. Väärtpaberibörsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustiste (näiteks aktsiad, fondid, võlakirjad, tuletisinstrumendid) puhul põhineb õiglase väärtus börsipäeva sulgemishinnal (closing price). Fond kajastab kõiki investeringuid väärtpaberitesse õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, 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 „LHV Varahalduse investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise eeskiri“, millega määratakse reguleeritud turgudel kaubeldavate, reguleeritud turul mittekaubeldavate ja muude Fondi finantsvarade ja -kohustiste määramise põhimõtted.

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

Kui instrumentide õiglast väärtust ei ole võimalik usaldusväärselt hinnata, võidakse neid kajastada soetusmaksumuses või määrab õiglase väärtuse fondivalitseja juhatas 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 firmapõhiste sisendite.

## 2.6 Tasaarveldamine

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

## 2.7 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

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

Vastavalt IFRS 9 tugineb oodatav krediidikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

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

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

## 2.8 Intressid

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

## 2.9 Dividendid

Dividendid võetakse arvele esimesel päeval, mil aktsia kaupleb ilma dividendita (ex-dividends date), arvestades välja kuulutatud dividendimäära, Fondi poolt omatavate aktsiate arvu aktsionäride nimekirja fikseerimise päeval ning rakendatavat maksumäära. Dividendinõue eemaldatakse aktiveeritud vastava rahasumma laekumisel Fondi. Enammakstud maksud dividendidelt jäetakse aktiveeritud üles, kuni summad laekuvad Fondi. Dividenditulu

finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, kajastatakse eraldi real „Dividenditulu“.

### 2.10 Viitlaekumised

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

### 2.11 Raha ja raha ekvivalendid

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

Üleõhoiustelt laekunud intressid kajastatakse koondkasumiaruandes real „Intressitulu“.

### 2.12 Tähtajalised hoiused

Tähtajaliste hoiuste all kajastatakse krediidasutustes hoitavaid hoiuseid. Tähtajalistelt hoiustelt arvestatud kuid hindamispäevaks laekumata intressid kajastatakse bilansis real „Tähtajalised hoiused“ ning koondkasumiaruandes real „Intressitulu“.

### 2.13 Investeeringufondi puhasväärtuse arvutamine

Fondi vara puhasväärtus määratakse kindlaks lähtudes investeerimisfondide seadusest, Rahandusministri kehtestatud Investeeringufondide 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 on alates 02.09.2019 1,2% Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu määr vähendatakse vastavalt õigusaktides sätestatud. 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 määr oli perioodil 01.02.2021 kuni 31.01.2022 0,576%, perioodil 01.02.2022 kuni 31.01.2023 0,624% ning alates 01.02.2023 kuni bilansipäevani on kohaldatav valitsemistasu määr 0,624%.

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

### 2.15 Edukustasu

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

Edukustasu arvutamiseks koostab fondivalitseja fondi osaku puhasväärtuse muutuse indeksi (edaspidi puhasväärtuse indeks) ja sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise muutuse indeksi (edaspidi võrdlusindeks), võrdsustades

nende indeksite väärtuste alguspunktid 2019. aasta 31. augustiga. Võrdlusindeksi koostab fondivalitseja AS-i Pensionikeskus poolt avaldatud andmete põhjal.

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

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

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

## 2.16 Tehingutasud

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

## 2.17 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt Fondi emissiooniprospetsis kirjeldatud tingimustele.

Alates 01. juulist 2020 kuni 31. augustini 2021 olid teise sambasse sotsiaalmaksu arvelt tehtavad 4% sissemaksed peatatud. 2020. aasta oktoobrikuu jooksul sai esitada sissemaksete ajutise katkestamise avaldust, millega peatati ka oma palgalt 2% kogumispensioni makse tegemised vastaval perioodil. Nendele, kes jätkasid oma 2% makseid ajal, mil sotsiaalmaksu arvelt 4% teise sambasse ei makstud, see 4% kompenseeriti jaanuaris 2023. Kompenseeritava summa suurus sõltus sellest, kui palju sissemaksete ajutise katkestamise ajal inimene teise sambasse sissemakseid tegi: igaühele maksti 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 Konsolideerimise erand

LHV Pensionifond L omab järgmistes ettevõtetes enamusosalusi:

| Ettevõtte (asutatud)                    | nimi | Osalus 31.12.2023 | Osalus 31.12.2022 | Peamine tegevuskoht | Tegevusvaldkond                                       |
|---|------|-------------------|-------------------|---------------------|---|
| LCI5 OÜ (10.04.2019)                    |      | 76.40 %           | 76.40 %           | Tallinn             | Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus |
| LUMI KODUD AIANDI OÜ (05.12.2018)       |      | 71.00 %           | 71.00 %           | Tallinn             | Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus |
| Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ (02.06.2017) |      | 75.00 %           | 75.00 %           | Tallinn             | Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus |
| VH KV 001 OÜ (13.09.2019)               |      | 75.00 %           | 75.00 %           | Tallinn             | Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus |
| VH KV 002 OÜ (21.10.2020)               |      | 74.00%            | 74.00%            | Rae vald            | Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus |
| VH KV 003 OÜ (07.07.2021)               |      | 74.00%            | 74.00%            | Tallinn             | Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus |
| Matisa 52 SIA (10.01.2022)              |      | 74.00%            | 74.00%            | Riia                | Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus |
| Sopruse pst 157 OÜ (28.02.2022)         |      | 58.00%            | 58.00%            | Tallinn             | Enda või renditud kinnisvara üürile andmine ja käitus |
| VH AGENT 002 OÜ (04.10.2019)            |      | 73.40 %           | 73.40 %           | Tallinn             | Muud mujal liigitamata finantsteenuste abitegevusalad |
| OÜ VH Agent 007 (04.02.2020)            |      | 87.10 %           | 87.10 %           | Tallinn             | Valdusfirmade tegevus                                 |
| VH Agent 008 OÜ (04.11.2020)            |      | 77.84 %           | 77.84 %           | Tallinn             | Valdusfirmade tegevus                                 |

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

## 2.20 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 lisa 10).

### 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 seotud investeerimispiiranguid. Investeerimislimitidest kinnipidamist jälgitakse igapäevaselt, investeerimispiirangute ületamise korral võtab fondijuht ette meetmed nende likvideerimiseks.

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

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

### 3.1 Tururisk

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

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

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

Fondi investeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeringute aruandes.

#### Intressimäära risk

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

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

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

| <b>Intressimäärade muutuse mõju koondkasumiaruandele</b> | <b>Muutus baaspunktides</b> | <b>Intressitulu muutus (EUR)</b> | <b>Õiglase väärtuse muutus (EUR)</b> |
|--|-----------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| <b>31.12.2023</b>  |                             |                                  |                                      |
| EUR  | +/- 20                      | +/- 218 859                      | +/- 40 207                           |
| USD  | +/- 20                      | +/- 0                            | +/- 0                                |
| <b>31.12.2022</b>  |                             |                                  |                                      |
| EUR  | +/- 20                      | +/- 236 622                      | +/- 9 072                            |
| USD  | +/- 20                      | +/- 29                           | +/- 0                                |

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

| 31.12.2023  | Kuni 3 kuud        | 3-12 kuud         | 1-5 aastat        | Üle 5 aasta       | Kokku põhi-<br>summades | Turumuutus-<br>te mõju ja<br>kogunenud<br>intress | Allahind-<br>lused | Kokku              |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|---|--------------------|--------------------|
| <b>Varad</b>  |                    |                   |                   |                   |                         |   |                    |                    |
| Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised                  | 71 369 915         | 0                 | 0                 | 0                 | 71 369 915              | 0   | -2 085             | 71 367 830         |
| Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande: |                    |                   |                   |                   |                         |   |                    |                    |
| Võlakirjad  | 20 209 500         | 11 210 000        | 11 270 000        | 14 020 000        | 56 709 500              | -1 359 486  | 0                  | 55 350 014         |
| Laenuid ja nõuded:  |                    |                   |                   |                   |                         |   |                    |                    |
| Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses                           | 10 655 332         | 5 229 975         | 41 960 168        | 29 830 000        | 87 675 475              | 569 399   | -765 135           | 87 479 739         |
| Antud laenuid   | 100 504            | 0                 | 20 535 358        | 0                 | 20 635 862              | 52 503  | -392 200           | 20 296 165         |
| <b>Kokku</b>  | <b>102 335 251</b> | <b>16 439 975</b> | <b>73 765 526</b> | <b>43 850 000</b> | <b>236 390 752</b>      | <b>-737 584</b>                                   | <b>-1 159 420</b>  | <b>234 493 748</b> |

| 31.12.2022  | Kuni 3 kuud       | 3-12 kuud         | 1-5 aastat        | Üle 5 aasta       | Kokku põhi-<br>summades | Turumuutus-<br>te mõju ja<br>kogunenud<br>intress | Allahind-<br>lused | Kokku              |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|---|--------------------|--------------------|
| <b>Varad</b>  |                   |                   |                   |                   |                         |   |                    |                    |
| Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised                  | 56 454 950        | 0                 | 0                 | 0                 | 56 454 950              | 0   | 0                  | 56 454 950         |
| Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande: |                   |                   |                   |                   |                         |   |                    |                    |
| Võlakirjad  | 38 049 000        | 20 797 000        | 12 480 000        | 320 000           | 71 646 000              | -421 187  | 0                  | 71 224 813         |
| Laenuid ja nõuded:  |                   |                   |                   |                   |                         |   |                    |                    |
| Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses                           | 0                 | 1 747 127         | 45 576 000        | 29 830 000        | 77 153 127              | 345 994   | -407 563           | 77 091 558         |
| Antud laenuid   | 0                 | 0                 | 20 616 615        | 0                 | 20 616 615              | 33 765  | -218 833           | 20 431 547         |
| <b>Kokku</b>  | <b>94 503 950</b> | <b>22 544 127</b> | <b>78 672 615</b> | <b>30 150 000</b> | <b>225 870 692</b>      | <b>-41 428</b>                                    | <b>-626 396</b>    | <b>225 202 868</b> |

### Valuutarisk

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

## Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

| 31.12.2023  | EUR                | USD                | GBP               | CHF               | Muu*              | Kokku              |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Valuutariski kandvad varad</b>                                   |                    |                    |                   |                   |                   |                    |
| Raha ja raha ekvivalendid   | 65 074 311         | 46 264             | 0                 | 0                 | 92 228            | 65 212 803         |
| Tähtajalised hoiused  | 6 155 027          | 0                  | 0                 | 0                 | 0                 | 6 155 027          |
| Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande: |                    |                    |                   |                   |                   |                    |
| Võlakirjad  | 55 350 014         | 0                  | 0                 | 0                 | 0                 | 55 350 014         |
| Aktsiad   | 61 213 882         | 61 230 995         | 12 653 139        | 1 658 164         | 22 436 142        | 159 192 322        |
| Fondiosakud   | 348 015 188        | 99 228 325         | 0                 | 35 162 707        | 0                 | 482 406 220        |
| Tuletisinstrumendid   | 60 887 589         | 0                  | 0                 | 0                 | 0                 | 60 887 589         |
| Laenud ja nõuded:   |                    |                    |                   |                   |                   |                    |
| Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses                           | 87 479 739         | 0                  | 0                 | 0                 | 0                 | 87 479 739         |
| Antud laenud  | 20 296 165         | 0                  | 0                 | 0                 | 0                 | 20 296 165         |
| Viitlaekumised  | 164 631            | 157 143            | 0                 | 0                 | 47 917            | 369 691            |
| <b>Valuutariski kandvad varad kokku</b>                             | <b>704 636 546</b> | <b>160 662 727</b> | <b>12 653 139</b> | <b>36 820 871</b> | <b>22 576 287</b> | <b>937 349 570</b> |

**Valuutariski kandvad kohustised**

|  |                 |                    |          |          |          |                    |
|--|-----------------|--------------------|----------|----------|----------|--------------------|
| Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande: |                 |                    |          |          |          |                    |
| Tuletisinstrumendid  | 0               | -59 382 800        | 0        | 0        | 0        | -59 382 800        |
| Muud kohustised  | -462 256        | 0                  | 0        | 0        | 0        | -462 256           |
| <b>Valuutariski kandvad kohustised kokku</b>                             | <b>-462 256</b> | <b>-59 382 800</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>-59 845 056</b> |

|                                |                    |                    |                   |                   |                   |                    |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Avatud valuutaposisioon</b> | <b>704 174 290</b> | <b>101 279 927</b> | <b>12 653 139</b> | <b>36 820 871</b> | <b>22 576 287</b> | <b>877 504 514</b> |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|

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

| 31.12.2022  | EUR                | USD                | GBP               | CHF               | Muu*              | Kokku              |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Valuutariski kandvad varad</b>                                   |                    |                    |                   |                   |                   |                    |
| Raha ja raha ekvivalendid   | 41 711 699         | 5 324 711          | 2 614 909         | 0                 | 195 661           | 49 846 980         |
| Tähtajalised hoiused  | 6 607 970          | 0                  | 0                 | 0                 | 0                 | 6 607 970          |
| Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande: |                    |                    |                   |                   |                   |                    |
| Võlakirjad  | 71 224 813         | 0                  | 0                 | 0                 | 0                 | 71 224 813         |
| Aktsiad   | 64 462 302         | 53 120 799         | 9 587 499         | 1 852 686         | 15 847 151        | 144 870 437        |
| Fondiosakud   | 322 990 357        | 74 949 555         | 0                 | 33 057 118        | 0                 | 430 997 030        |
| Tuletisinstrumendid   | 64 561 318         | 0                  | 0                 | 0                 | 0                 | 64 561 318         |
| Laenud ja nõuded:   |                    |                    |                   |                   |                   |                    |
| Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses                           | 77 091 558         | 0                  | 0                 | 0                 | 0                 | 77 091 558         |
| Antud laenud  | 20 431 547         | 0                  | 0                 | 0                 | 0                 | 20 431 547         |
| Muud nõuded   | 1 776 347          | 0                  | 0                 | 0                 | 0                 | 1 776 347          |
| Viitlaekumised  | 225 346            | 103 030            | 0                 | 0                 | 0                 | 328 376            |
| <b>Valuutariski kandvad varad kokku</b>                             | <b>671 083 257</b> | <b>133 498 095</b> | <b>12 202 408</b> | <b>34 909 804</b> | <b>16 042 812</b> | <b>867 736 376</b> |

**Valuutariski kandvad kohustised**

Finantskohustised õiglasel väärtuses

muutusega läbi koondkasumiaruande:

|  |                 |                    |          |          |          |                    |
|--|-----------------|--------------------|----------|----------|----------|--------------------|
| Tuletisinstrumentid                          | 0               | -61 578 051        | 0        | 0        | 0        | -61 578 051        |
| Muud kohustised                              | -423 457        | 0                  | 0        | 0        | 0        | -423 457           |
| <b>Valuutariski kandvad kohustised kokku</b> | <b>-423 457</b> | <b>-61 578 051</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>-62 001 508</b> |

|                                |                    |                   |                   |                   |                   |                    |
|--------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Avatud valuutaposisioon</b> | <b>670 659 800</b> | <b>71 920 044</b> | <b>12 202 408</b> | <b>34 909 804</b> | <b>16 042 812</b> | <b>805 734 868</b> |
|--------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|

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

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

| Mõju<br>koondkasumiaruandele | Kursimuutus | Valuutakurss |                | Valuutakurss |               |
|------------------------------|-------------|--------------|----------------|--------------|---------------|
|                              |             | 31.12.2023   | 2023           | 31.12.2022   | 2022          |
| USD kurss                    | +/- 10%     | 1.1050       | +/- 10 127 993 | 1.0666       | +/- 7 192 044 |
| GBP kurss                    | +/- 10%     | 11.0960      | +/- 1 265 314  | 0.88693      | +/- 1 220 241 |
| CHF kurss                    | +/- 10%     | 0.9260       | +/- 3 682 087  | 0.9847       | +/- 3 490 980 |
| Muud valuutad                | +/- 10%     |              | +/- 2 257 629  |              | +/- 1 604 281 |

**Aktsiahinna risk**

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

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

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

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

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

**3.2 Likviidsusrisk**

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

Likviidsusrisk võib samuti 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 II sambast väljumise avalduse;
- On kehtestanud lisaks õigusaktidest ning fondi dokumentidest tulenevatele investeerimispiirangutele (fondi varast võib investeerida kuni 50% kinnistesse fondidesse ning kuni 50% mittekaubeldatavatesse väärtpaberitesse) sisemisi piiranguid ja puhvreid madala likviidsusega või ebalikviidsusesse instrumentidesse

investeeringule;

- 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 359 654 840 eurot (2022. aastal: 283 198 226 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 väärtpaperite info (bilansilistes väärtuses), mille realiseerimine võib võtta rohkem kui 2 nädalat:

| Mittelikviidsed väärtpaperid       | 31.12.2023        | 31.12.2022         |
|------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Võlakirjad</b>                  |                   |                    |
| Baltic Horizon Fund 08/05/28       | 10 529 788        | 0                  |
| Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23 | 0                 | 15 682 567         |
| BIGBANK 6.5% 28/12/2027            | 1 000 542         | 1 000 542          |
| BIGBANK 6.5% 30/12/2031            | 8 000 000         | 8 000 000          |
| BIGBANK 7.5% 16/05/2032            | 2 422 500         | 2 422 500          |
| Citadele banka 5.5% 24/11/2027     | 9 746 520         | 10 226 154         |
| Coop Pank 7.58% 29/03/2029         | 2 039 163         | 2 039 163          |
| Coop Pank AT1 10% PERPETUAL        | 3 800 000         | 3 800 000          |
| Dimedium Group 12% 05/10/2025      | 2 835 068         | 2 778 300          |
| Ekspress Grupp 07/10/27            | 3 758 760         | 0                  |
| Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27       | 0                 | 3 723 006          |
| INBANK 6% 19/12/29                 | 182 061           | 177 459            |
| Kodu Kvartal 8.5% 08/07/2025       | 1 325 783         | 1 325 783          |
| Liven Kodu 10 8% 30/06/2026        | 0                 | 1 000 000          |
| Liven Kodu 10 8.5% 30/06/2027      | 1 000 000         | 0                  |
| Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27    | 25 701 149        | 25 701 149         |
| Siauliu Bankas 6.15% 23/12/29      | 13 648 322        | 13 648 372         |
| Sunly 8% 17/11/2025                | 10 304 782        | 10 304 782         |
| Tartu linn 25/10/32                | 1 572 237         | 1 755 523          |
| <b>Võlakirjad kokku</b>            | <b>97 866 675</b> | <b>103 585 300</b> |
| <b>Aktsiad ja osad</b>             |                   |                    |
| Apranga                            | 0                 | 735 769            |
| EfTEN Balti Kinnisvaraportfell     | 14 689            | 102 543            |
| Ekspress Grupp                     | 2 362 963         | 2 813 319          |
| LCI5 osa                           | 2 969 057         | 2 235 586          |
| Lumi Kodud Aiandi osa              | 4 345 328         | 4 473 812          |
| Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ         | 5 399 613         | 4 864 567          |
| Matisa 52 osa                      | 1 065 692         | 836 996            |
| Mobility Technology Opportunities  | 4 032 352         | 4 097 569          |
| QS Urgentmed Holdco                | 2 039 833         | 3 293 254          |
| QS Urgentmed Holdco eelisaktia     | 989 540           | 0                  |
| Roovlimae Holding (Thermory)       | 0                 | 1 783 457          |
| Siauliu Bankas                     | 0                 | 3 145 054          |
| Silver Screen Holdings             | 4 277 379         | 3 571 990          |
| Sopruse pst 157                    | 839 282           | 662 619            |

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| Tallink Grupp                                 | 0                 | 3 821 018         |
| Tallinna Kaubamaja                            | 690 317           | 6 269 673         |
| VH Agent 002 osa                              | 2 438             | 2 920             |
| VH Agent 003 osa                              | 2 648             | 1 672             |
| VH Agent 004 osa                              | 2 194             | 2 022             |
| VH Agent 007 osa                              | 3 925             | 3 626             |
| VH Agent 008 osa                              | 3 897             | 4 019             |
| VH KV 001 osa                                 | 4 411 710         | 3 166 619         |
| VH KV 002 osa                                 | 1 533 874         | 2 053 010         |
| VH KV 003 osa                                 | 1 978 152         | 1 613 450         |
| <b>Aktsiad ja osad kokku</b>                  | <b>36 964 883</b> | <b>49 554 564</b> |
| <b>Fondiosakud</b>                            |                   |                   |
| AlpInvest ASFVIII                             | 12 821 614        | 7 193 224         |
| AlpInvest ASF VII                             | 9 686 060         | 5 415 859         |
| Ardian ASF VIII                               | 14 814 509        | 13 936 146        |
| Astorg Mid-Cap I                              | 2 626 252         | 1 677 559         |
| Axcel VI                                      | 0                 | 6 013 561         |
| BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.      | 91 341            | 140 200           |
| Baltcap Lithuania SME Fund KÜB                | 917 228           | 882 221           |
| BaltCap Private Equity Fund II                | 2 271 378         | 2 303 184         |
| Birdeye Timber Fund                           | 6 761 634         | 6 597 685         |
| Birdeye Timber Fund 2                         | 9 463 850         | 8 586 292         |
| Birdeye Timber Fund 3                         | 4 121 829         | 3 806 911         |
| Blackstone Capital Partners VIII(Lux)         | 11 349 527        | 8 898 309         |
| BPEF III Supplementary Investment Facility UF | 7 285 375         | 6 049 981         |
| BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA              | 2 693 035         | 3 696 122         |
| East Capital Baltic Property Fund II          | 2 137             | 124 494           |
| East Capital Baltic Property Fund III         | 19 212 524        | 18 950 589        |
| East Capital Real Estate IV                   | 12 211 244        | 7 873 778         |
| EfTEN Kinnisvarafond                          | 0                 | 29 588 258        |
| EfTEN Kinnisvarafond II                       | 1 163 467         | 1 204 418         |
| EfTEN Real Estate Fund 5                      | 1 922 132         | 1 948 405         |
| EfTEN Residential Fund usaldusfond            | 3 197 427         | 2 826 604         |
| Investindustrial Growth III                   | 2 101 630         | 626 132           |
| Investindustrial VII                          | 25 746 435        | 19 340 074        |
| INVL Baltic Sea Growth Fund                   | 13 502 316        | 9 925 132         |
| Karma Ventures I                              | 8 952 197         | 7 574 303         |
| Karma Ventures II                             | 588 046           | 384 134           |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan                  | 2 417 426         | 1 642 113         |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan                  | 2 401 058         | 1 634 789         |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery        | 1 899 293         | 11 872 800        |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery        | 1 555 304         | 1 671 812         |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery        | 13 496 482        | 1 370 165         |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery        | 2 270 195         | 1 996 219         |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery        | 1 829 851         | 1 610 655         |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery        | 1 123 842         | 990 454           |
| KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF                | 7 143 964         | 7 470 961         |
| KS EuVECA Livonia Partners Fund I             | 7 288 931         | 8 838 938         |
| Lords LB Baltic Green Fund (V)                | 9 261 143         | 9 476 674         |
| Monte Rosa Funds II                           | 10 128 815        | 8 758 509         |
| NOAL  | 10 696 429        | 10 455 436        |
| PG Direct Equity 2019                         | 17 280 390        | 16 513 080        |
| Plural 2022                                   | 847 713           | 854 054           |

|   |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
| QCP Buyout Fund III                     | 1 971 600          | 0                  |
| QS Capital Strategies II                | 2 652 452          | 1 853 522          |
| QS Club Fund II                         | 8 435 884          | 7 387 226          |
| QS Global Mid-Market Opportunities SLP  | 14 092 371         | 10 703 227         |
| QS Global Mid-Market Opportunities II   | 2 297 256          | 0                  |
| SG Capital Partners Fund I              | 17 995 915         | 17 447 126         |
| Specialist VC II                        | 210 407            | 132 413            |
| Tera Ventures II Usaldusfond            | 1 538 440          | 732 950            |
| Trind Ventures II                       | 399 385            | 151 800            |
| Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund | 3 691 086          | 3 760 799          |
| Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund | 14 358 860         | 6 744 237          |
| Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4    | 15 746 469         | 16 982 993         |
| Usaldusfond Equity United PE 1          | 4 982 313          | 4 349 558          |
| Usaldusfond Superangel One              | 6 670 684          | 6 709 131          |
| Usaldusfond Superangel Two              | 288 589            | 47 814             |
| Usaldusfond Trind Ventures Fund I       | 4 210 271          | 4 735 825          |
| <b>Fondiosakud kokku</b>                | <b>362 686 005</b> | <b>342 458 855</b> |
| <b>Laenud</b>                           |                    |                    |
| Aiandi Kodud omanikulaen                | 4 970 000          | 4 970 690          |
| Akadeemia15b omanikulaen                | 2 641 496          | 2 639 300          |
| Kesk Tee Jyri omanikulaen               | 1 303 921          | 1 299 795          |
| Manufaktuuri omanikulaen                | 2 856 333          | 2 853 958          |
| Marati Maja omanikulaen                 | 3 765 000          | 3 759 375          |
| Matisa52 omanikulaen                    | 2 468 542          | 2 619 208          |
| Sopruse 157 omanikulaen                 | 1 126 921          | 1 055 963          |
| Taevakivi omanikulaen                   | 1 454 544          | 1 452 091          |
| <b>Laenud kokku</b>                     | <b>20 586 757</b>  | <b>20 650 380</b>  |
| <b>Kokku</b>                            | <b>518 104 320</b> | <b>516 249 099</b> |

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

Fondi tingimuslikud kohustised järgmise 10 aasta jooksul:

| <b>Investeeringu tüüp</b>            | <b>31.12.2023</b>  | <b>31.12.2022</b>  |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Erakapitali investeeringud           | 110 016 127        | 137 230 638        |
| Investeeringud kinnisvara fondidesse | 7 339 407          | 13 280 397         |
| <b>Kokku</b>                         | <b>117 355 534</b> | <b>150 511 035</b> |

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

### 3.3 Krediidirisk

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

Korrigeeritud soetusmaksimumuses hinnatud finantsvaradele leitakse allahindlus, mis baseerub oodatava krediidiriski (ECL) mudelil. ECL mudeli eesmärgiks on arvutada 12 kuu ja eluea oodatav krediidikahjum vastavalt finantsvara allahindlusfaasile. IFRS 9 kehtestab kolme-faasilise mudeli väärtuse languse määramiseks vastavalt krediitkvaliteedi muutusele peale esmast arvelevõtmist. Finantsinstrument, mis ei ole esmasel kajastamisel krediidikahjumiga,



klassifitseeritakse Faasi 1 ning ECL mõõdetakse summas, mis on võrdne 12-kuulise osaga kogu oodatava eluea krediitkahjumist. Kui on toimunud oluline krediidiriski suurenemine alates esmasest arvele võtmisest, klassifitseeritakse finantsinstrument Faasi 2. Juhul kui finantsinstrument on eeldatava krediitkahjumiga, liigitatakse see Faasi 3. Faasi 2 ja 3 kuuluvate instrumentide puhul arvutatakse ECL kogu nende eluea jooksul oodatava krediitkahjumi põhjal. Aruandekuupäeva seisuga on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad liigitatud Faasi 1. Allahindlusfaasi 2 finantsinstrumente liigitatud ei ole (2021 sama).

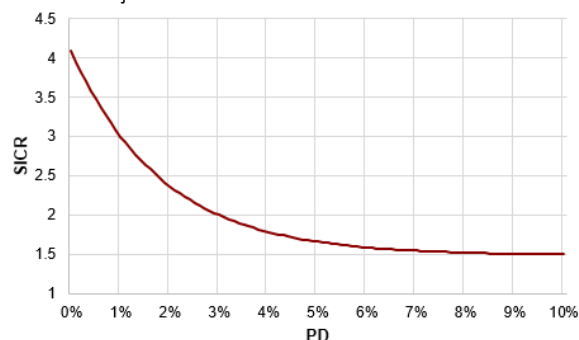
Olulise krediidiriski suurenemise hindamisel võrreldakse algset eluea PD ja aruandluse hetkel kehtivat eluea PD.

Selleks, et finantsvara liiguks järgmise allahindlusfaasi, peab eluea PD olema suurenenud rohkem kui 100 bps ning samaaegselt täitma tingimust

$$PD_{life}/PD_{life(algne)} > 1,4885 + \exp \cdot (0,9549 - 54,173 \cdot PD_{life(algne)}).$$

Lisaks võib ilmnedu krediidiriski suurenemine olulise tähtsusega lepingutingimuste rikkumisel.

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



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

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

ECL arvutused põhinevad järgmistel komponentidel:

- Maksejõuetuse tõenäosus (PD) on hinnang, kui suure tõenäosusega kindlaksmääratud aja jooksul instrument muutub maksejõuetuks.
- Võlgnevuse suurus maksejõuetuse hetkel (EAD) on hinnang tulevikus maksejõuetuse tekkimise hetkel kehtivale eeldatavale nõudesummale, mis võtab arvesse aruandekuupäevale järgnevaid oodatavaid muutusi, sh põhiosa ja intressimaksed.
- Kahjumäär maksejõuetuse korral (LGD) on hinnang maksejõuetusest tingitud kahjule. See põhineb saadaolevate rahavoogude ja oodatavate rahavoogude vahele. LGD kajastatakse protsendina EAD-st.
- Diskontomäär kasutatakse oodatava kahjumi diskonteerimiseks 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 31.12.2023 on järgmised: baasstsenaarium 60%, negatiivne stsenaarium 25% ja positiivne stsenaarium 15%. Matemaatilisel võrdub oodatav krediidikahju vastava ajaperioodi (12 kuud või eluea) PD, LGD, EAD ja diskontomäär 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 on esitatud netosummas (tabel ei kajasta aktsia- ja fondiinvesteeringuid, mis ei kannu krediidiriski). Fondis ei ole ühtegi võlakirja, mis oleks ületähtaegne oma põhiosa või intressimaksetega. Fond ei ole pantinud oma finantsvara.

|   | 31.12.2023         | 31.12.2022         |
|---|--------------------|--------------------|
| Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused             | 71 367 830         | 56 454 950         |
| Viitlaekumised  | 369 691            | 328 376            |
| Muud nõuded   | 0                  | 1 776 347          |
| Võlakirjad õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande | 55 350 014         | 71 224 813         |
| Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses                       | 87 479 739         | 77 091 558         |
| Antud laenud  | 20 296 165         | 20 431 547         |
| <b>Kokku</b>  | <b>234 863 439</b> | <b>227 307 591</b> |

Alljärgnevas tabelis on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade (võlakirjad, antud laenud, tähtajalised hoiused ning muud varad, mille hind sisaldab vastavat korrigeerivat komponenti) jaotus sisemise reitingu järgi koos oodatava krediidikahjuga. 31.12.2023 seisuga omavad kõik sellised finantsvarad sisereitingut 3 - 10, mis vastab reitinguagentuuri Moody'se skaalal tasemetele Aa2 – B1, ning kuuluvad allahindlusfaasi 1.

| 31.12.2023               | Reiting | Soetusmaksumus     | 12 kuu ECL        | Kokku              |
|--------------------------|---------|--------------------|-------------------|--------------------|
| madal krediidirisk       | 3       | 6 157 112          | -2 085            | 6 155 027          |
| madal krediidirisk       | 4       | 1 572 238          | 0                 | 1 572 238          |
| madal krediidirisk       | 5       | 39 559 805         | -69 847           | 39 489 958         |
| madal krediidirisk       | 6       | 14 912 467         | -101 018          | 14 811 449         |
| keskmine krediidirisk    | 7       | 8 928 671          | -70 093           | 8 858 578          |
| keskmine krediidirisk    | 8       | 30 961 728         | -511 027          | 30 450 701         |
| kõrgendatud krediidirisk | 9       | 10 529 788         | -202 183          | 10 327 605         |
| kõrge krediidirisk       | 10      | 2 468 542          | -203 169          | 2 265 373          |
| <b>Kokku</b>             |         | <b>115 090 351</b> | <b>-1 159 422</b> | <b>113 930 929</b> |

| 31.12.2022            | Reiting | Soetusmaksumus    | 12 kuu ECL      | Kokku             |
|-----------------------|---------|-------------------|-----------------|-------------------|
| madal krediidirisk    | 4       | 1 755 523         | 0               | 1 755 523         |
| madal krediidirisk    | 5       | 39 349 522        | -61 974         | 39 287 548        |
| madal krediidirisk    | 6       | 13 715 922        | -92 440         | 13 623 482        |
| keskmise krediidirisk | 7       | 21 599 591        | -152 760        | 21 446 831        |
| keskmise krediidirisk | 8       | 21 728 944        | -326 332        | 21 402 612        |
| <b>Kokku</b>          |         | <b>98 149 502</b> | <b>-633 506</b> | <b>97 515 996</b> |

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

|              | 31.12.2023     | 31.12.2022     |
|--------------|----------------|----------------|
| AAA / Aaa    | 20.84%         | 15.43%         |
| AA+ / Aa1    | 0.81%          | 0.77%          |
| AA / Aa2     | 0.00%          | 5.43%          |
| AA- / Aa3    | 0.00%          | 0.00%          |
| A+ / A1      | 0.00%          | 0.00%          |
| A / A2       | 0.00%          | 3.05%          |
| A- / A3      | 0.00%          | 0.00%          |
| BBB+ / Baa1  | 9.53%          | 9.18%          |
| BBB / Baa2   | 19.84%         | 10.80%         |
| BBB- / Baa3  | 0.85%          | 1.04%          |
| BB+ / Ba1    | 0.00%          | 10.54%         |
| Reitinguta   | 48.13%         | 43.76%         |
| <b>Kokku</b> | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> |

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 0,5% Fondi mahust).

### 3.4 Riski kontsentratsioon

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

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

|                      | 31.12.2023     | 31.12.2022     |
|----------------------|----------------|----------------|
| Aafrika              | 0.00%          | 0.23%          |
| Euroopa              | 90.87%         | 91.61%         |
| sellest Balti riigid | 43.83%         | 48.49%         |
| Põhja-Ameerika       | 9.13%          | 8.16%          |
| <b>Kokku</b>         | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> |

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

|                              | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|------------------------------|------------|------------|
| Kestvuskaubad                | 3.58%      | 1.98%      |
| Esmatarbekaubad              | 0.36%      | 1.12%      |
| Energia                      | 2.79%      | 1.82%      |
| Finantssektor                | 14.11%     | 16.96%     |
| Valitsus                     | 3.72%      | 4.22%      |
| Tervishoid                   | 1.12%      | 1.21%      |
| Tööstussektor                | 2.71%      | 3.48%      |
| Informatsioonitehnoloogia    | 0.17%      | 0.22%      |
| Materjalid                   | 6.59%      | 5.88%      |
| Fondid                       | 54.98%     | 53.50%     |
| Telekommunikatsiooniteenused | 0.49%      | 0.44%      |

|                   |                |                |
|-------------------|----------------|----------------|
| Kommunaalteenused | 1.17%          | 1.88%          |
| Muu               | 8.21%          | 7.29%          |
| <b>Kokku</b>      | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> |

#### Lisa 4 Kapitali juhtimine

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

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

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

| 31.12.2023  | 1. tase            | 2. tase           | 3. tase            | Bilansiline väärtus |
|---|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande</b>            |                    |                   |                    |                     |
| Aktsiad   | 145 468 290        | 0                 | 13 724 033         | 159 192 323         |
| Fondiosakud   | 119 720 215        | 0                 | 362 686 005        | 482 406 220         |
| Võlakirjad  | 55 350 014         | 0                 | 0                  | 55 350 014          |
| Muud nõuded   | 0                  | 0                 | 0                  | 0                   |
| Tuletisinstrumentid   | 0                  | 60 887 589        | 0                  | 60 887 589          |
| <b>Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kokku</b>     | <b>320 538 519</b> | <b>60 887 589</b> | <b>376 410 038</b> | <b>757 836 146</b>  |
| <b>Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande</b>       |                    |                   |                    |                     |
| Tuletisinstrumentid   | 0                  | 59 382 800        | 0                  | 59 382 800          |
| <b>Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku</b> | <b>0</b>           | <b>59 382 800</b> | <b>0</b>           | <b>59 382 800</b>   |
|   | 1. tase            | 2. tase           | 3. tase            | Bilansiline väärtus |
| <b>Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses</b>                                  |                    |                   |                    |                     |
| Võlakirjad  | 0                  | 0                 | 85 794 999         | 87 479 739          |
| Antud laenud  | 0                  | 0                 | 20 296 165         | 20 296 165          |
| Viitlaekumised  | 369 691            | 0                 | 0                  | 369 691             |
| <b>Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku</b>                            | <b>369 691</b>     | <b>0</b>          | <b>106 091 164</b> | <b>108 145 595</b>  |
|   | 1. tase            | 2. tase           | 3. tase            | Bilansiline väärtus |
| <b>31.12.2022</b>   |                    |                   |                    |                     |
| <b>Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande</b>            |                    |                   |                    |                     |
| Aktsiad   | 132 233 768        | 0                 | 12 636 669         | 144 870 437         |
| Fondiosakud   | 88 538 176         | 0                 | 342 458 854        | 430 997 030         |
| Võlakirjad  | 71 224 813         | 0                 | 0                  | 71 224 813          |
| Muud nõuded   | 0                  | 0                 | 1 776 347          | 1 776 347           |
| Tuletisinstrumentid   | 0                  | 64 561 318        | 0                  | 64 561 318          |
| <b>Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi koondkasumiaruande kokku</b>     | <b>291 996 757</b> | <b>64 561 318</b> | <b>356 871 870</b> | <b>713 429 945</b>  |
| <b>Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande</b>       |                    |                   |                    |                     |

|   |                |                   |                   |                            |
|---|----------------|-------------------|-------------------|----------------------------|
| Tuletisinstrumentid   | 0              | 61 578 051        | 0                 | 61 578 051                 |
| <b>Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande kokku</b> | <b>0</b>       | <b>61 578 051</b> | <b>0</b>          | <b>61 578 051</b>          |
|   | <b>1. tase</b> | <b>2. tase</b>    | <b>3. tase</b>    | <b>Bilansiline väärtus</b> |
| <b>Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses</b>                                  |                |                   |                   |                            |
| Võlakirjad  | 0              | 0                 | 74 751 791        | 77 091 558                 |
| Antud laenuid   | 0              | 0                 | 20 431 547        | 20 431 547                 |
| Viitlaekumised  | 328 376        | 0                 | 0                 | 328 376                    |
| <b>Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku</b>                            | <b>328 376</b> | <b>0</b>          | <b>95 183 338</b> | <b>97 851 481</b>          |

Fond kajastab kauplemiseks hoitavaid finantsvarasid õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande. Raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoised ning 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 – finantsinstrumentid, mida hinnatakse hindamistehnikatega, mis põhinevad jälgitavatel sisenditel (sarnaste tehingute kursid ja intressikõverad)
  3. tase – finantsinstrumentid, mille ümberhindluseks kasutatavad hindamistehnikad põhinevad mittejälgitavatel sisenditel (näiteks diskonteeritud rahavoogude meetod)
- Aktiivsel turul kaubeldavate väärtapaberite väärtuseks loetakse viimane teadaolev sulgemishind reguleeritud turul, mis enamikel juhtudel langeb ostu- ja müüginoteeringu vahele.

Fondide poolt selliste võlakirjade, mille osas fondivalitseja kavatses neid hoida lunastustähtaja saabumiseni, kajastatakse fondi varas korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil. Selle rakendamisel võtab fondivalitseja arvesse ka emitendi krediitkvaliteeti, hinnates tema maksejõuetuse tõenäosust kvartaalselt. Käesolevas tabelis on kajastatud fondivalitseja parim hinnang selliste võlakirjade väärtusele teoreetilise stsenaariumi korral, kus fondivalitseja need lõpuni hoidmise asemel võõrandaks. Lisaks emitendi krediitkvaliteedi muutusele on arvesse võetud ka turuolukorra muutust alates võlakirja emitteerimisest. Seejuures ei ole fondivalitseja nimetatud hinnangu andmisel seotud fondi vara puhasväärtuse arvestamise reeglite põhimõtetega. Fondivalitseja hinnangul erineb lõpuni hoitava võlakirjade õiglase väärtus selle bilansilisest väärtusest vahemikus 0 – 6,1% (keskmiselt 1,9%).

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

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 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 kasutatakse peamiselt kahte meetodit, mis on mõlemad turupõhised meetodid:

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

Juhul, kui ülalpool loetletud meetodid ei suuda kindlaks määrata investeeringu õiglast väärtust, kasutatakse muid rahvusvaheliste standarditega ette nähtud meetodeid. Näiteks fondidele kuuluvate SPV-de puhul kasutatakse raamatupidamislikku väärtust.

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

|                         | Fondiosakud        | Aksiad            | Laenud            | Võlakirjad        | Muud nõuded      | Kokku              |
|-------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| <b>Saldo 01.01.2022</b> | <b>311 227 247</b> | <b>10 516 677</b> | <b>24 285 387</b> | <b>70 946 901</b> | <b>842 347</b>   | <b>417 818 558</b> |
| Ost                     | 58 252 174         | 4 183 448         | 13 221 976        | 21 205 600        | 0                | 96 863 198         |
| Müük                    | -47 953 200        | -290 224          | -13 109 059       | -10 824 150       | 0                | -72 176 633        |
| Õiglase väärtuse muutus | 20 932 633         | -1 773 232        | -3 966 757        | -4 236 793        | 934 000          | 11 889 852         |
| <b>Saldo 31.12.2022</b> | <b>342 458 854</b> | <b>12 636 669</b> | <b>20 431 547</b> | <b>77 091 558</b> | <b>1 776 347</b> | <b>454 394 975</b> |
| Ost                     | 49 067 162         | 0                 | 0                 | 12 600 000        | 0                | 61 667 162         |
| Müük                    | -11 614 365        | 0                 | -296 000          | -2 319 655        | -637 265         | -14 867 285        |
| Õiglase väärtuse muutus | -17 225 646        | 1 087 364         | 160 618           | 107 836           | -1 139 082       | -17 008 910        |
| <b>Saldo 31.12.2023</b> | <b>362 686 005</b> | <b>13 724 033</b> | <b>20 296 165</b> | <b>87 479 739</b> | <b>0</b>         | <b>484 185 942</b> |

Bank Saint Petersburg aktsiad on Fondivalitseja juhatuse otsusega hinnatud 0 väärtusega aktsiateks ning nende aktsiate puhul ei kohaldata turuhinda. Enne nimetatud aktsiate 0-i hindamist moodustas investeering vähem kui 0.1% fondi varast.

Seisuga 31.12.2023 on 3. taseme varade väärtus 484 185 942 eurot (31.12.2022: 454 394 975 eurot) ehk 55.18% (31.12.2022: 56.39%) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 48 418 594 eurot (31.12.2022: +/- 45 439 498 eurot).

#### Lisa 6 Antud laenud

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

| Antud laen                | Lõpptähtaeg | Väärtus 31.12.2023 | Väärtus 31.12.2022 |
|---------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| Aiandi Kodud omanikulaen  | 30.09.2027  | 4 971 104          | 4 970 690          |
| Akadeemia15b omanikulaen  | 21.12.2026  | 2 641 496          | 2 639 300          |
| Kesk Tee Jyri omanikulaen | 30.11.2025  | 1 303 921          | 1 299 795          |
| Manufaktuuri omanikulaen  | 21.12.2026  | 2 856 333          | 2 853 958          |
| Marati Maja omanikulaen   | 13.12.2026  | 3 765 000          | 3 759 375          |
| Matisa52 omanikulaen      | 21.02.2027  | 2 468 542          | 2 619 208          |
| Sopruse157 omanikulaen    | 16.03.2027  | 1 126 921          | 1 055 963          |
| Taevakivi omanikulaen     | 25.08.2026  | 1 454 544          | 1 452 091          |
| Oodatav krediidikahju     |             | -392 200           | -218 833           |
| <b>Kokku</b>              |             | <b>20 195 661</b>  | <b>20 431 547</b>  |

### Lisa 7 Muud nõuded

Seisuga 31.12.2023 muud nõuded puuduvad. Seisuga 31.12.2022 oli muude nõuete all kajastatud Röövlimäe Holding OÜ osa müügitehingu eest saadav tasu summas 1 776 347 eurot.

### Lisa 8 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2023 on viitlaekumistena kajastatud laekumata raha väärtpaberite müügist summas 164 551 eurot ja laekumata dividendide nõuded summas 205 140 eurot.

Seisuga 31.12.2022 oli laekumata raha osakute lunastamisest summas 1 017 eurot, laekumata intresside nõuded summas 98 033 eurot ja laekumata dividendide nõuded summas 229 326 eurot.

### Lisa 9 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva raamatupidamise aastaaruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS-i LHV Varahaldus, fondivalitseja emaettevõtet AS LHV Group, teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Pensionifond L maksab igakuiselt fondivalitsejale valitsemistasu ning üks kord aastas edukustasu (seda juhul kui fondi osaku puhasväärtuse kumulatiivne kasv ületab sotsiaalmaksu pensionikindlustuse osa laekumise kumulatiivset kasvu). Fond maksis 2021. aasta eest edukustasu fondivalitsejale 03.01.2022 summas 2 012 633 eurot. 2022 ja 2023. aasta eest edukustasu ei ole arvestatud. 2023. aastal moodustasid valitsemistasud tasud kokku 5 339 471 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 462 256 eurot. 2022. aastal moodustasid valitsemistasud kokku 4 888 414 eurot ning võlgnevus bilansipäeva seisuga oli 423 457 eurot.

Seisuga 31.12.2023 omas AS LHV Varahaldus 1 600 000 LHV Pensionifond L osakut summas 3 457 248 eurot ja seisuga 31.12.2022 2 000 000 osakut summas 4 091 420 eurot.

2023.a maksis LHV Pensionifond L väärtpaberitehingu tasusid LHV Pangale kokku 15 045 eurot. 2022.a maksis Fond väärtpaberitehingu tasusid LHV Pangale 1 165 eurot.

**Lisa 10 Bilansipäevajärgsed sündmused**

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

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

| Väärtpaber                                    | Kogus      | 31.12.2023             |                             | 31.12.2023               |  | Mõju fondi NAV-le |
|---|------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------|--|-------------------|
|   |            | NAV-is kajastatud hind | Uue hinna laekumise kuupäev | bilansis kajastatud hind | Bilansiline väärtus kokku seisuga 31.12.2023 |                   |
| EFTEN Kinnisvarafond II                       | 75 682     | 16.36                  | 11.01.2024                  | 15.37                    | 1 163 467                                    | -74 789           |
| Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4          | 12 328 923 | 1.32                   | 12.01.2024                  | 1.28                     | 15 746 469                                   | -501 923          |
| EFTEN Real Estate Fund 5                      | 1 591 971  | 1.24                   | 12.01.2024                  | 1.21                     | 1 922 132                                    | -50 297           |
| Birdeye Timber Fund                           | 324 844    | 20.39                  | 15.01.2024                  | 20.82                    | 6 761 634                                    | 138 091           |
| Birdeye Timber Fund 3                         | 319 195    | 12.86                  | 15.01.2024                  | 12.91                    | 4 121 829                                    | 17 875            |
| East Capital Real Estate Fund IV              | 118 406    | 111.55                 | 17.01.2024                  | 103.13                   | 12 211 244                                   | -996 626          |
| EFTEN Residential Fund usaldusfond            | 2 660 866  | 1.21                   | 17.01.2024                  | 1.20                     | 3 197 427                                    | -13 807           |
| East Capital Baltic Property Fund III         | 120 153    | 156.19                 | 18.01.2024                  | 159.90                   | 19 212 524                                   | 445 781           |
| LCI5 osa                                      | 1 352 769  | 2.14                   | 29.01.2024                  | 2.19                     | 2 969 057                                    | 73 455            |
| VH KV 002 osa                                 | 317 908    | 4.79                   | 29.01.2024                  | 4.82                     | 1 533 874                                    | 11 000            |
| Matisa 52 osa                                 | 4 958      | 217.80                 | 29.01.2024                  | 214.94                   | 1 065 692                                    | -14 179           |
| Sopruse pst 157                               | 2 900      | 288.13                 | 29.01.2024                  | 289.41                   | 839 282                                      | 3 711             |
| VH KV 003 osa                                 | 3 021      | 644.23                 | 29.01.2024                  | 654.80                   | 1 978 152                                    | 31 930            |
| VH KV 001 osa                                 | 1 931 572  | 2.27                   | 29.01.2024                  | 2.28                     | 4 411 710                                    | 31 678            |
| Lumi Kodud Aiandi osa                         | 1 995 100  | 2.17                   | 31.01.2024                  | 2.18                     | 4 345 328                                    | 6 983             |
| Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ                    | 1 253 916  | 4.31                   | 31.01.2024                  | 4.31                     | 5 399 613                                    | -6 520            |
| SG Capital Partners Fund 1                    | 12 656 905 | 1.45                   | 31.01.2024                  | 1.42                     | 17 995 915                                   | -376 075          |
| Partners Group Direct Equity 2019             | 15 168 049 | 1.15                   | 01.02.2024                  | 1.14                     | 17 280 390                                   | -179 377          |
| BPM Mezzanine Fund                            | 1 793 658  | 1.47                   | 09.02.2024                  | 1.50                     | 2 693 035                                    | 56 800            |
| Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III   | 11 607 163 | 1.23                   | 13.02.2024                  | 1.24                     | 14 358 860                                   | 108 794           |
| AlpInvest ACFVII                              | 7 263 797  | 1.29                   | 13.02.2024                  | 1.33                     | 9 686 060                                    | 331 823           |
| INVL Baltic Sea Growth Fund                   | 7 363 510  | 1.60                   | 14.02.2024                  | 1.83                     | 13 502 316                                   | 1 745 535         |
| BPEF III Supplementary Investment Facility UF | 2 883 598  | 2.20                   | 15.02.2024                  | 2.53                     | 7 285 375                                    | 927 463           |
| Investindustrial Growth III <sup>1</sup>      | 2 259 085  | 0.95                   | 15.02.2024                  | 0.93                     | 2 101 630                                    | -36 089           |
| Investindustrial VII L.P.                     | 17 066 199 | 1.45                   | 15.02.2024                  | 1.51                     | 25 746 435                                   | 1 041 482         |
| Karma Ventures I                              | 5 844 082  | 1.44                   | 15.02.2024                  | 1.53                     | 8 952 197                                    | 529 667           |
| Karma Ventures II                             | 700 391    | 0.88                   | 15.02.2024                  | 0.84                     | 588 046                                      | -27 793           |
| Livonia Partners Fund I                       | 4 775 574  | 1.61                   | 15.02.2024                  | 1.53                     | 7 288 931                                    | -378 340          |
| Lords LB Baltic Green Fund (V)                | 9 300 000  | 0.96                   | 15.02.2024                  | 1.00                     | 9 261 143                                    | 308 769           |
| Trind Ventures II                             | 552 867    | 0.77                   | 15.02.2024                  | 0.72                     | 399 385                                      | -27 375           |
| Usaldusfond Trind Ventures Fund I             | 3 428 486  | 1.47                   | 15.02.2024                  | 1.23                     | 4 210 271                                    | -824 167          |
| Specialist VC II                              | 260 428    | 0.83                   | 16.02.2024                  | 0.81                     | 210 407                                      | -4 616            |
| Tera Ventures II Usaldusfond                  | 1 233 651  | 1.26                   | 16.02.2024                  | 1.25                     | 1 538 440                                    | -20 576           |
| Ardian ASF VIII                               | 10 675 246 | 1.38                   | 16.02.2024                  | 1.39                     | 14 814 509                                   | 126 147           |
| <b>Kokku</b>                                  |            |                        |                             |                          |  | <b>2 404 435</b>  |



## Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

| 2023  | Tehingute arv | Tehingute maht     | Makstud tehingu- ja vahendustasud | Tasu % makstud tasudest |
|---|---------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| <b>Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:</b>      |               |                    |                                   |                         |
| AS Swedbank   | 5             | 15 352 828         | 9 208                             | 13.90%                  |
| AS LHV Pank   | 197           | 294 906 547        | 15 045                            | 22.70%                  |
| AS SEB Pank   | 14            | 22 473 412         | 42 007                            | 63.40%                  |
| Flow Trade  | 2             | 34 729 473         | 0                                 | 0.00%                   |
| JP Morgan   | 2             | 20 703 443         | 0                                 | 0.00%                   |
| <b>Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:</b> |               |                    |                                   |                         |
| Ilma maaklerita   | 197           | 86 528 185         | 0                                 | 0.00%                   |
| <b>Kokku</b>  | <b>417</b>    | <b>474 693 888</b> | <b>66 260</b>                     | <b>100.00%</b>          |

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 15 045 EUR AS-le LHV Pank.

| 2022  | Tehingute arv | Tehingute maht     | Makstud tehingu- ja vahendustasud | Tasu % makstud tasudest |
|---|---------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| <b>Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:</b>      |               |                    |                                   |                         |
| AS Swedbank   | 11            | 29 998 656         | 17 995                            | 21.40%                  |
| AS LHV Pank   | 35            | 240 301 883        | 1 165                             | 1.38%                   |
| AS SEB Pank   | 44            | 121 364 617        | 64 831                            | 77.10%                  |
| <b>Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:</b> |               |                    |                                   |                         |
| AS SEB Pank   | 1             | 5 073 035          | 34                                | 0.04%                   |
| Ilma maaklerita   | 232           | 167 312 568        | 67                                | 0.08%                   |
| <b>Kokku</b>  | <b>323</b>    | <b>564 050 759</b> | <b>84 092</b>                     | <b>100.00%</b>          |

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 1 165 EUR AS-le LHV Pank.

## Fondi investeringute aruanne

Seisuga 31.12.2023

(eurodes)

| Emitent/väärtpaberi nimetus                  | Reiting | Reitingu-agentuur* | Emitendi riik | ISIN-kood    | Valuuta | Tootlus aegumiseni | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2023 ** | Turuväärtus kokku  | Osakaal fondi varade puhastväärtusest |
|--|---------|--------------------|---------------|--------------|---------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| <b>1. Väärtpaberid</b>                       |         |                    |               |              |         |                    |                             | <b>674 135 515</b>           |                                   | <b>805 823 413</b> | <b>91.83%</b>                         |
| <b>Võlakirjad</b>                            |         |                    |               |              |         |                    |                             | <b>162 580 445</b>           |                                   | <b>162 720 081</b> | <b>18.54%</b>                         |
| BIGBANK 7.5% 16/05/2032 <sup>2</sup>         | NR      | -                  | Eesti         | EE3300002583 | EUR     | 7.50%              | 1 000.00                    | 2 400 000                    | 1 009.38                          | 2 422 500          | 0.28%                                 |
| BIGBANK 6.5% 28/12/2027 <sup>2</sup>         | NR      | -                  | Eesti         | EE3300111400 | EUR     | 6.50%              | 1 000.00                    | 1 000 000                    | 1 000.54                          | 1 000 542          | 0.11%                                 |
| BIGBANK 6.5% 30/12/2031 <sup>2</sup>         | NR      | -                  | Eesti         | EE3300002526 | EUR     | 6.50%              | 1 000.00                    | 8 000 000                    | 1 000.00                          | 8 001 445          | 0.91%                                 |
| Coop Pank 7.58% 29/03/2029 <sup>2</sup>      | Baa2    | Moody's            | Eesti         | EE3300111699 | EUR     | 7.58%              | 1 000.00                    | 2 000 000                    | 1 019.58                          | 2 039 163          | 0.23%                                 |
| Dimedium Group 12% 05/10/2025 <sup>2</sup>   | NR      | -                  | Eesti         | EE3300002799 | EUR     | 12.00%             | 1.00                        | 2 755 168                    | 1.03                              | 2 835 068          | 0.32%                                 |
| Inbank 5.5% 15/12/2031                       | NR      | -                  | Eesti         | EE3300002302 | EUR     | 7.26%              | 1 000.00                    | 138 000                      | 905.31                            | 124 932            | 0.01%                                 |
| INBANK 6% 19/12/29                           | NR      | -                  | Eesti         | EE3300001544 | EUR     | 6.14%              | 1 000.02                    | 182 003                      | 1 000.33                          | 182 061            | 0.02%                                 |
| Kodu Kvartal 8.5% 08/07/2025 <sup>2</sup>    | NR      | -                  | Eesti         | EE3300002682 | EUR     | 8.50%              | 1 000.00                    | 1 300 000                    | 1 019.83                          | 1 325 783          | 0.15%                                 |
| Liven Kodu 10 8.5% 30/06/2027 <sup>2</sup>   | NR      | -                  | Eesti         | EE3300002484 | EUR     | 8.50%              | 1 000.00                    | 1 000 000                    | 1 000.00                          | 1 000 000          | 0.11%                                 |
| Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 <sup>2</sup> | NR      | -                  | Eesti         | EE3300111236 | EUR     | 1.61%              | 100 309.44                  | 25 779 526                   | 100 004.47                        | 25 701 150         | 2.93%                                 |
| Sunly 8% 17/11/2025 <sup>2</sup>             | NR      | -                  | Eesti         | EE3300001841 | EUR     | 8.00%              | 1 013.71                    | 10 344 869                   | 1 009.78                          | 10 304 782         | 1.17%                                 |
| Baltic Horizon Fund 08/05/28 <sup>2</sup>    | NR      | -                  | Eesti         | EE3300003235 | EUR     | 11.86%             | 100 000.00                  | 10 349 999                   | 101 737.09                        | 10 529 788         | 1.20%                                 |
| Coop Pank AT1 10% PERPETUAL <sup>2</sup>     | Baa2    | Moody's            | Eesti         | EE3300002641 | EUR     | 10.00%             | 100 000.00                  | 3 800 000                    | 100 000.00                        | 3 800 000          | 0.43%                                 |
| Ekspress Grupp 07/10/27 <sup>2</sup>         | NR      | -                  | Eesti         | EE3300001528 | EUR     | 10.13%             | 1 000.00                    | 3 671 000                    | 1 023.91                          | 3 758 760          | 0.43%                                 |
| Tartu linn 25/10/32 <sup>2</sup>             | NR      | -                  | Eesti         | EE2300110602 | EUR     | 4.57%              | 0.58                        | 1 558 975                    | 0.58                              | 1 572 238          | 0.18%                                 |
| Aiandi Kodud omanikulaen                     | NR      | -                  | Eesti         | -            | EUR     |                    | 1.00                        | 4 970 000                    | 1.00                              | 4 971 104          | 0.57%                                 |
| Akadeemia15b omanikulaen                     | NR      | -                  | Eesti         | -            | EUR     |                    | 1.00                        | 2 635 639                    | 1.00                              | 2 641 496          | 0.30%                                 |
| Kesk Tee Jyri omanikulaen                    | NR      | -                  | Eesti         | -            | EUR     |                    | 1.00                        | 1 295 000                    | 1.01                              | 1 303 921          | 0.15%                                 |
| Manufaktuuri omanikulaen                     | NR      | -                  | Eesti         | -            | EUR     |                    | 1.00                        | 2 850 000                    | 1.00                              | 2 856 333          | 0.33%                                 |
| Marati Maja omanikulaen                      | NR      | -                  | Eesti         | -            | EUR     |                    | 1.00                        | 3 750 000                    | 1.00                              | 3 765 000          | 0.43%                                 |
| Sopruse157 omanikulaen                       | NR      | -                  | Eesti         | -            | EUR     |                    | 1.00                        | 1 123 177                    | 1.00                              | 1 126 921          | 0.13%                                 |
| Taevakivi omanikulaen                        | NR      | -                  | Eesti         | -            | EUR     |                    | 1.00                        | 1 443 000                    | 1.01                              | 1 454 544          | 0.17%                                 |
| Banco Santander 3.875% 06/02/26              | Aa1     | Moody's            | Hispaania     | ES0413900129 | EUR     | 3.00%              | 87 359.58                   | 960 955                      | 105 236.19                        | 1 157 598          | 0.13%                                 |
| Volkswagen AG 4.375% PERPETUAL               | BBB     | Fitch              | Holland       | XS2342732646 | EUR     | 5.96%              | 87 751.40                   | 12 021 941                   | 93 783.09                         | 12 848 283         | 1.46%                                 |
| Siauli Bankas 6.15% 23/12/29 <sup>2</sup>    | Baa1    | Moody's            | Leedu         | LT0000404287 | EUR     | 6.15%              | 10 000.00                   | 13 630 000                   | 10 013.44                         | 13 648 322         | 1.56%                                 |
| Citadele banka 5.5% 24/11/2027               | Baa2    | Moody's            | Läti          | LV0000880011 | EUR     | 7.02%              | 10 000.04                   | 10 170 040                   | 9 583.60                          | 9 746 520          | 1.11%                                 |
| Mafisa52 omanikulaen                         | NR      | -                  | Läti          |              | EUR     |                    | 1.00                        | 2 468 542                    | 1.00                              | 2 468 542          | 0.28%                                 |

| Emitent/väärtpaberi nimetus              | Reiting | Reitingu-agentuur* | Emitendi riik | ISIN-kood    | Valuuta | Tootlus aegumiseni | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2023 ** | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhastväärtusest |
|--|---------|--------------------|---------------|--------------|---------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|-------------------|---------------------------------------|
| Romania 2.875% 28/10/24                  | Baa3    | Moody's            | Rumeenia      | XS1129788524 | EUR     | 3.21%              | 991.63                      | 1 199 878                    | 1 002.23                          | 1 212 695         | 0.14%                                 |
| German Treasury Bill 17/01/24            | AAA     | S&P                | Saksamaa      | DE000BU0E014 | EUR     | 3.42%              | 0.01                        | 19 717 103                   | 0.01                              | 19 964 000        | 2.28%                                 |
| German Treasury Bill 1% 15/08/2024       | AAA     | S&P                | Saksamaa      | DE0001102366 | EUR     | 3.34%              | 0.01                        | 9 852 455                    | 0.01                              | 9 892 605         | 1.13%                                 |
| Rederiaktiebolaget Eckerö 28/10/26       | NR      | -                  | Soome         | NO0011130148 | EUR     | 9.42%              | 1 017.54                    | 213 175                      | 1 056.42                          | 221 320           | 0.03%                                 |
| Oodatav krediidikahju (võlainstrumendid) |         |                    |               |              |         |                    |                             |                              |                                   | -1 157 335        | - 0.13%                               |

| Emitent/väärtpaberi nimetus    | Päritoluriik  | ISIN-kood    | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2023 | Turuväärtus kokku  | Osakaal fondi varade puhastväärtusest |
|--------------------------------|---------------|--------------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| <b>Aktsiad</b>                 |               |              |         |                             | <b>141 068 802</b>           |                                | <b>159 192 323</b> | <b>18.14%</b>                         |
| Valaris                        | Bermuda       | BMG9460G1015 | USD     | 26.45                       | 1 578 809                    | 62.05                          | 3 991 581          | 0.45%                                 |
| LCI5 osa                       | Eesti         | EE3100002734 | EUR     | 1.00                        | 1 352 769                    | 2.19                           | 2 969 057          | 0.34%                                 |
| Ekspress Grupp                 | Eesti         | EE3100016965 | EUR     | 1.24                        | 2 265 913                    | 1.29                           | 2 362 963          | 0.27%                                 |
| EfTEN Balti Kinnisvaraportfell | Eesti         | EE3100017138 | EUR     | 2.14                        | 213 534                      | 0.15                           | 14 689             | 0.00%                                 |
| VH KV 002 osa                  | Eesti         | EE3100019811 | EUR     | 0.00                        | 0                            | 4.82                           | 1 533 874          | 0.17%                                 |
| Lumi Kodud Aiandi osa          | Eesti         | EE3100143843 | EUR     | 1.00                        | 1 995 100                    | 2.18                           | 4 345 328          | 0.50%                                 |
| Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ     | Eesti         | EE3100136789 | EUR     | 0.00                        | 0                            | 4.31                           | 5 399 613          | 0.62%                                 |
| Sopruse pst 157                | Eesti         | EE3100096264 | EUR     | 200.50                      | 581 450                      | 289.41                         | 839 282            | 0.10%                                 |
| VH KV 003 osa                  | Eesti         | EE3100079989 | EUR     | 318.21                      | 961 321                      | 654.80                         | 1 978 152          | 0.23%                                 |
| Tallinna Kaubamaja             | Eesti         | EE0000001105 | EUR     | 6.36                        | 443 739                      | 9.90                           | 690 317            | 0.08%                                 |
| Tallinna Sadam                 | Eesti         | EE3100021635 | EUR     | 1.70                        | 7 967 899                    | 1.13                           | 5 297 023          | 0.60%                                 |
| VH KV 001 osa                  | Eesti         | EE3100003930 | EUR     | 1.00                        | 1 931 572                    | 2.28                           | 4 411 711          | 0.50%                                 |
| VH Agent 002 osa               | Eesti         | EE3100003948 | EUR     | 1.00                        | 1 835                        | 1.33                           | 2 438              | 0.00%                                 |
| VH Agent 003 osa <sup>1</sup>  | Eesti         | EE3100005430 | EUR     | 1.00                        | 1 042                        | 2.54                           | 2 648              | 0.00%                                 |
| VH Agent 004 osa <sup>1</sup>  | Eesti         | EE3100005455 | EUR     | 1.00                        | 1 250                        | 1.76                           | 2 194              | 0.00%                                 |
| VH Agent 007 osa <sup>1</sup>  | Eesti         | EE3100005448 | EUR     | 0.99                        | 2 167                        | 1.80                           | 3 925              | 0.00%                                 |
| VH Agent 008 osa <sup>1</sup>  | Eesti         | EE3100020660 | EUR     | 1.00                        | 1 946                        | 2.00                           | 3 897              | 0.00%                                 |
| Glencore                       | Jersey        | JE00B4T3BW64 | GBP     | 5.16                        | 6 728 036                    | 5.43                           | 7 074 405          | 0.81%                                 |
| Yellow Cake                    | Jersey        | JE00BF50RG45 | GBP     | 3.87                        | 3 094 224                    | 7.12                           | 5 578 734          | 0.64%                                 |
| Tencent Holdings <sup>1</sup>  | Kaimanisaared | KYG875721634 | HKD     | 55.58                       | 2 390 909                    | 34.02                          | 1 513 683          | 0.17%                                 |
| Alibaba Group Holding          | Kaimanisaared | KYG017191142 | HKD     | 10.14                       | 4 380 025                    | 8.76                           | 3 712 085          | 0.42%                                 |
| Agnico Eagle Mines             | Kanada        | CA0084741085 | USD     | 45.41                       | 11 601 029                   | 49.64                          | 12 863 343         | 1.47%                                 |
| Barrick Gold Corp              | Kanada        | CA0679011084 | USD     | 15.84                       | 15 675 548                   | 16.37                          | 16 118 583         | 1.84%                                 |
| Pan American Silver            | Kanada        | CA6979001089 | USD     | 24.67                       | 4 612 695                    | 14.78                          | 2 961 272          | 0.34%                                 |

| Emitent/väärtpaberi nimetus        | Päritoluriik | ISIN-kood    | Valuuta | Keskmine soetushind<br>ühikule | Keskmine soetusväärtus<br>kokku | Turuväärtus ühikule<br>31.12.2023 | Turuväärtus<br>kokku | Osakaal fondi                  |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------|--------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------------------------|
|                                    |              |              |         |                                |                                 |                                   |                      | varade<br>puhas-<br>väärtusest |
| Novaturas                          | Leedu        | LT0000131872 | EUR     | 10.50                          | 2 685 900                       | 3.42                              | 874 836              | 0.10%                          |
| Silver Screen Holdings             | Leedu        | LT0000132581 | EUR     | 0.50                           | 4 021 605                       | 0.53                              | 4 277 379            | 0.49%                          |
| Mobility Technology Opportunities  | Luksemburg   | -            | EUR     | 0.78                           | 4 183 448                       | 0.75                              | 4 032 352            | 0.46%                          |
| Matisa 52 osa <sup>1</sup>         | Läti         | -            | EUR     | 322.81                         | 1 600 472                       | 214.94                            | 1 065 692            | 0.12%                          |
| Equinor                            | Norra        | NO0010096985 | NOK     | 16.47                          | 2 260 393                       | 28.66                             | 3 547 877            | 0.40%                          |
| TotalEnergies                      | Prantsusmaa  | FR0000120271 | EUR     | 61.73                          | 6 235 024                       | 61.60                             | 6 221 600            | 0.71%                          |
| Epiroc A                           | Rootsi       | SE0015658109 | SEK     | 15.15                          | 3 544 255                       | 18.22                             | 4 148 836            | 0.47%                          |
| Lifco                              | Rootsi       | SE0015949201 | SEK     | 19.20                          | 2 574 534                       | 22.28                             | 3 140 282            | 0.36%                          |
| Siemens Healthineers               | Saksamaa     | DE000SHL1006 | EUR     | 31.99                          | 859 615                         | 52.60                             | 1 413 625            | 0.16%                          |
| Volkswagen                         | Saksamaa     | DE0007664039 | EUR     | 135.48                         | 1 219 328                       | 111.80                            | 1 006 200            | 0.11%                          |
| Huhtamaki                          | Soome        | FI0009000459 | EUR     | 28.22                          | 577 770                         | 36.73                             | 752 083              | 0.09%                          |
| Kesko                              | Soome        | FI0009000202 | EUR     | 0.00                           | 0                               | 17.93                             | 1 779 307            | 0.20%                          |
| Metso Corporation                  | Soome        | FI0009014575 | EUR     | 5.89                           | 909 539                         | 9.17                              | 1 415 334            | 0.16%                          |
| Ponsse                             | Soome        | FI0009005078 | EUR     | 20.78                          | 498 391                         | 22.60                             | 542 151              | 0.06%                          |
| Stora Enso                         | Soome        | FI0009005961 | EUR     | 11.22                          | 4 491 256                       | 12.53                             | 5 015 010            | 0.57%                          |
| UPM-Kymmene                        | Soome        | FI0009005987 | EUR     | 30.78                          | 2 459 604                       | 34.06                             | 2 721 905            | 0.31%                          |
| Valmet                             | Soome        | FI4000074984 | EUR     | 11.81                          | 108 239                         | 26.11                             | 239 298              | 0.03%                          |
| Roche Holding                      | Šveits       | CH0012032048 | CHF     | 264.41                         | 1 399 252                       | 264.04                            | 1 658 164            | 0.19%                          |
| Carlsberg                          | Taani        | DK0010181759 | DKK     | 99.34                          | 584 015                         | 113.62                            | 669 791              | 0.08%                          |
| DSV PANALPINA <sup>1</sup>         | Taani        | DK0060079531 | DKK     | 163.21                         | 3 271 340                       | 159.07                            | 3 182 107            | 0.36%                          |
| GN Store Nord A/S                  | Taani        | DK0010272632 | DKK     | 47.71                          | 5 228 757                       | 23.05                             | 2 521 481            | 0.29%                          |
| Antero Resources Corp              | USA          | US03674X1063 | USD     | 29.76                          | 3 043 700                       | 20.52                             | 2 008 709            | 0.23%                          |
| Freepor-McMoRan <sup>1</sup>       | USA          | US35671D8570 | USD     | 21.93                          | 4 686 095                       | 38.52                             | 7 945 141            | 0.91%                          |
| Newmont Corporation                | USA          | US6516391066 | USD     | 24.64                          | 1 578 710                       | 37.46                             | 2 371 254            | 0.27%                          |
| Occidental Petroleum Corp          | USA          | US6745991058 | USD     | 50.54                          | 4 303 226                       | 54.04                             | 4 491 381            | 0.51%                          |
| Range Resources Corp               | USA          | US75281A1097 | USD     | 24.20                          | 3 900 266                       | 27.55                             | 4 243 033            | 0.48%                          |
| Stryker Corporation                | USA          | US8636671013 | USD     | 133.49                         | 588 982                         | 271.00                            | 1 207 325            | 0.14%                          |
| QS Urgentmed Holdco                | USA          | -            | USD     | 0.90                           | 4 400 246                       | 0.41                              | 2 039 833            | 0.23%                          |
| QS Urgentmed Holdco pref           | USA          | -            | USD     | 0.90                           | 999 673                         | 0.90                              | 989 540              | 0.11%                          |
| Bank Saint Petersburg <sup>3</sup> | Venemaa      | RU0009100945 | RUB     | 0.47                           | 1 072 355                       | 0.00                              | 0                    | 0.00%                          |

| Emitent/väärtpaberi nimetus           | Fondivalitseja   | Päritoluriik | ISIN-kood    | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2023 | Turuväärtus kokku  | Osakaal fondi varade puhastväärtusest |
|---------------------------------------|--|--------------|--------------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| <b>Fondiosakud</b>                    |  |              |              |         |                             | <b>370 486 268</b>           |                                | <b>482 406 220</b> | <b>54.97%</b>                         |
| <b>Kinnisvarafondid</b>               |  |              |              |         |                             | <b>94 392 011</b>            |                                | <b>123 937 748</b> | <b>14.12%</b>                         |
| EFTEN Real Estate Fund                | EFTEN Capital  | Eesti        | EE3100127242 | EUR     | 12.28                       | 14 862 402                   | 18.90                          | 22 877 977         | 2.61%                                 |
| EFTEN Kinnisvarafond II               | EFTEN Capital  | Eesti        | EE3100125238 | EUR     | 10.83                       | 819 516                      | 15.37                          | 1 163 467          | 0.13%                                 |
| Birdeye Timber Fund                   | Birdeye Capital  | Eesti        | EE3500110186 | EUR     | 11.44                       | 3 717 523                    | 20.82                          | 6 761 634          | 0.77%                                 |
| Birdeye Timber Fund 2                 | Birdeye Capital  | Eesti        | EE3500110269 | EUR     | 11.53                       | 6 149 410                    | 17.74                          | 9 463 850          | 1.08%                                 |
| Birdeye Timber Fund 3                 | Birdeye Capital  | Eesti        | EE3600001756 | EUR     | 9.98                        | 3 186 191                    | 12.91                          | 4 121 829          | 0.47%                                 |
| Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4  | EFTEN Capital  | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 12 328 923                   | 1.28                           | 15 746 469         | 1.79%                                 |
| EFTEN Real Estate Fund 5              | EFTEN Capital  | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 1 591 971                    | 1.21                           | 1 922 132          | 0.22%                                 |
| EFTEN Residential Fund usaldusfond    | EFTEN Capital  | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 2 660 866                    | 1.20                           | 3 197 427          | 0.36%                                 |
| Lords LB Baltic Green Fund (V)        | Lords LB Asset Management East Capital (Lux) General Partner | Leedu        | -            | EUR     | 1.00                        | 9 300 000                    | 1.00                           | 9 261 143          | 1.06%                                 |
| East Capital Baltic Property Fund II  | East Capital (Lux) General Partner                           | Luksemburg   | LU0758647282 | EUR     | 134.42                      | 1 210                        | 237.47                         | 2 137              | 0.00%                                 |
| East Capital Baltic Property Fund III | East Capital (Lux) General Partner                           | Luksemburg   | LU1274822847 | EUR     | 118.85                      | 14 280 082                   | 159.90                         | 19 212 524         | 2.19%                                 |
| East Capital Real Estate Fund IV      | East Capital (Lux) General Partner                           | Luksemburg   | LU2008658630 | EUR     | 108.41                      | 12 837 012                   | 103.13                         | 12 211 244         | 1.39%                                 |
| SG Capital Partners Fund I            | SG Capital Partners  | Läti         | -            | EUR     | 1.00                        | 12 656 905                   | 1.42                           | 17 995 915         | 2.05%                                 |
| <b>Aktsiafondid</b>                   |  |              |              |         |                             | <b>78 855 102</b>            |                                | <b>96 842 238</b>  | <b>11.04%</b>                         |
| iShares Gold Producers UCITS ETF      | BlackRock Asset Management Ireland Limit                     | Iirimaa      | IE00B6R52036 | EUR     | 9.56                        | 24 053 354                   | 12.58                          | 31 664 200         | 3.61%                                 |
| Lyxor EURO STOXX Banks DR UCITS       | Lyxor Asset Management                                       | Luksemburg   | LU1829219390 | EUR     | 86.03                       | 12 699 870                   | 128.96                         | 19 037 094         | 2.17%                                 |
| ZKB Gold ETF                          | Swisscanto Fondsleitung                                      | Šveits       | CH0139101593 | CHF     | 574.13                      | 32 265 893                   | 560.91                         | 35 162 707         | 4.01%                                 |
| Global X Copper Miners ETF            | Global X   | USA          | US37954Y8306 | USD     | 29.41                       | 8 682 004                    | 33.94                          | 9 489 740          | 1.08%                                 |
| VanEck Oil Services ETF               | Van Eck Associates   | USA          | US92189H6071 | USD     | 191.57                      | 1 153 981                    | 280.11                         | 1 488 497          | 0.17%                                 |

| Emitent/väärtpaber nimetus                             | Fondivalitseja   | Päritoluriik | ISIN-kood    | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2023 | Turuväärtus kokku  | Osakaal fondi varade puhastväärtusest |
|--|--|--------------|--------------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| <b>Erakapitalifondid</b>                               |  |              |              |         |                             | <b>197 239 155</b>           |                                | <b>261 626 234</b> | <b>29.81%</b>                         |
| Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III            | BaltCap Private Equity Management III                                  | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 11 607 163                   | 1.24                           | 14 358 860         | 1.64%                                 |
| Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund <sup>1,3</sup> | BaltCap Infrastructure Management                                      | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 3 521 185                    | 1.05                           | 3 691 086          | 0.42%                                 |
| BPEF III Supplementary Investment Facility UF          | BaltCap Private Equity Management III                                  | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 2 883 598                    | 2.53                           | 7 285 375          | 0.83%                                 |
| Usaldusfond Equity United PE I                         | Equity United GP1  | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 4 360 017                    | 1.14                           | 4 982 313          | 0.57%                                 |
| Usaldusfond Superangel One                             | Superangel1 GP   | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 2 803 106                    | 2.38                           | 6 670 684          | 0.76%                                 |
| Usaldusfond Superangel Two                             | Super2ngel GP  | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 375 362                      | 0.77                           | 288 589            | 0.03%                                 |
| Specialist VC II                                       | Specialist Fund Management   | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 260 428                      | 0.81                           | 210 407            | 0.02%                                 |
| Tera Ventures II Usaldusfond                           | Tera Ventures GP II  | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 1 233 651                    | 1.25                           | 1 538 440          | 0.18%                                 |
| Trind Ventures II                                      | Trind Ventures GP II   | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 552 867                      | 0.72                           | 399 385            | 0.05%                                 |
| Usaldusfond Trind Ventures Fund I                      | Trind Ventures   | Eesti        | EE3500110285 | EUR     | 1.00                        | 3 428 486                    | 1.23                           | 4 210 271          | 0.48%                                 |
| Ardian ASF VIII  | ASF VIII GP  | Jersey       | -            | USD     | 0.90                        | 10 636 792                   | 1.39                           | 14 814 509         | 1.69%                                 |
| BaltCap Lithuania SME Fund KUB                         | BaltCap  | Leedu        | -            | EUR     | 1.00                        | 370 120                      | 2.48                           | 917 228            | 0.10%                                 |
| INVL Baltic Sea Growth Fund                            | INVL Asset Management  | Leedu        | -            | EUR     | 1.00                        | 7 363 510                    | 1.83                           | 13 502 316         | 1.54%                                 |
| KJK Fund III   | KJK Capital Luxembourg   | Luksemburg   | LU1840779810 | EUR     | 1 000.00                    | 7 425 000                    | 962.15                         | 7 143 964          | 0.81%                                 |
| KJK Fund II Balkan AI July 2012                        | KJK Capital Luxembourg   | Luksemburg   | LU0802715499 | EUR     | 1 001.84                    | 424 965                      | 5 698.99                       | 2 417 426          | 0.28%                                 |
| KJK Fund II Balkan AI Sep 2012                         | KJK Capital Luxembourg   | Luksemburg   | LU0871721717 | EUR     | 1 001.84                    | 424 102                      | 5 671.93                       | 2 401 058          | 0.27%                                 |
| KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014               | KJK Capital Luxembourg   | Luksemburg   | LU1088021974 | EUR     | 1 282.12                    | 4 091 818                    | 4 228.95                       | 13 496 482         | 1.54%                                 |
| KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015               | KJK Capital Luxembourg   | Luksemburg   | LU1246890583 | EUR     | 1 027.29                    | 558 038                      | 4 179.19                       | 2 270 195          | 0.26%                                 |
| KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015           | KJK Capital Luxembourg   | Luksemburg   | LU1367089452 | EUR     | 1 173.84                    | 558 038                      | 3 995.19                       | 1 899 293          | 0.22%                                 |
| KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016                | KJK Capital Luxembourg   | Luksemburg   | LU1448083474 | EUR     | 1 286.51                    | 558 036                      | 4 218.58                       | 1 829 851          | 0.21%                                 |
| KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016           | KJK Capital Luxembourg   | Luksemburg   | LU1570390598 | EUR     | 1 489.60                    | 558 038                      | 4 151.65                       | 1 555 304          | 0.18%                                 |
| KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017           | KJK Capital Luxembourg   | Luksemburg   | LU1780616741 | EUR     | 1 802.24                    | 558 037                      | 3 629.57                       | 1 123 842          | 0.13%                                 |
| Astorg Mid-Cap I                                       | Astorg Mid-Cap I (GP) S.a r.l.<br>BaltCap Private Equity Management II | Luksemburg   | -            | EUR     | 1.00                        | 3 150 000                    | 0.83                           | 2 626 252          | 0.30%                                 |
| BaltCap Private Equity Fund II                         | BaltCap Private Equity Management II                                   | Luksemburg   | -            | EUR     | 1.00                        | 979 004                      | 2.32                           | 2 271 378          | 0.26%                                 |
| BPM Mezzanine Fund                                     | BPM Mezzanine Fund GP  | Luksemburg   | LU2870209652 | EUR     | 1.00                        | 1 793 658                    | 1.50                           | 2 693 035          | 0.31%                                 |
| Investindustrial Growth III <sup>1</sup>               | Investindustrial Growth III GP   | Luksemburg   | -            | EUR     | 1.00                        | 2 259 085                    | 0.93                           | 2 101 630          | 0.24%                                 |
| Karma Ventures I                                       | Karma Ventures   | Luksemburg   | -            | EUR     | 1.00                        | 5 844 082                    | 1.53                           | 8 952 197          | 1.02%                                 |
| Karma Ventures II                                      | Karma Ventures II GP   | Luksemburg   | -            | EUR     | 1.00                        | 700 391                      | 0.84                           | 588 046            | 0.07%                                 |
| NOAL   | BRG NOAL GP  | Luksemburg   | -            | EUR     | 1.00                        | 18 112 886                   | 0.59                           | 10 696 429         | 1.22%                                 |
| Partners Group Direct Equity 2019                      | Partners Group Management I  | Luksemburg   | -            | EUR     | 1.00                        | 15 168 049                   | 1.14                           | 17 280 390         | 1.97%                                 |
| Plural 2022  | Plural Platform S.a r.l.<br>AlpInvest Co-Investment VIII Lux           | Luksemburg   | -            | EUR     | 1.00                        | 800 000                      | 1.06                           | 847 713            | 0.10%                                 |
| AlpInvest ACFVIII                                      | AlpInvest Co-Investment VIII Lux                                       | Luksemburg   | -            | USD     | 0.90                        | 11 728 336                   | 0.99                           | 12 821 614         | 1.46%                                 |
| AlpInvest ASF VII                                      | AlpInvest Secondaries VII Lux  | Luksemburg   | -            | USD     | 0.90                        | 7 263 797                    | 1.33                           | 9 686 060          | 1.10%                                 |

| Emitent/väärtpaber nimetus                 | Fondivalitseja  | Päritoluriik  | ISIN-kood | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2023 | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhaväärtusest |
|--|---|---------------|-----------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------------------------|
| Blackstone Capital Partners VIII(Lux)      | Blackstone Management Associates VIII                 | Luksemburg    | -         | USD     | 0.90                        | 8 994 870                    | 1.14                           | 11 349 527        | 1.29%                               |
| Monte Rosa V Class J                       | Pictet Alternative Advisors Quilvest Capital Partners | Luksemburg    | -         | USD     | 0.90                        | 8 228 856                    | 1.11                           | 10 128 815        | 1.15%                               |
| QCP Buyout Fund III                        | Buyout Fund GP  | Luksemburg    | -         | USD     | 0.90                        | 2 068 922                    | 0.86                           | 1 971 600         | 0.22%                               |
| QS Club Fund II                            | QS Club Fund GP                                       | Luksemburg    | -         | USD     | 0.90                        | 7 348 375                    | 1.04                           | 8 435 884         | 0.96%                               |
| QS Global Mid-Market Opportunities         | QS PE Fund GP   | Luksemburg    | -         | USD     | 0.90                        | 11 659 752                   | 1.09                           | 14 092 371        | 1.61%                               |
| Quilvest GMMO II                           | Quilvest Capital Partners PE Fund GP                  | Luksemburg    | -         | USD     | 0.90                        | 2 297 256                    | 0.90                           | 2 297 256         | 0.26%                               |
| BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS | BaltCap AIFP  | Läti          | -         | EUR     | 1.00                        | 93 224                       | 0.98                           | 91 341            | 0.01%                               |
| Livonia Partners Fund I                    | Livonia Partners                                      | Läti          | -         | EUR     | 1.00                        | 4 775 574                    | 1.53                           | 7 288 931         | 0.83%                               |
| Investindustrial VII L.P.                  | Investindustrial VII GP                               | Suurbritannia | -         | EUR     | 1.00                        | 17 066 199                   | 1.51                           | 25 746 435        | 2.93%                               |
| QS Capital Strategies II                   | QSCS II, L.P.   | USA           | -         | USD     | 0.90                        | 2 354 482                    | 1.02                           | 2 652 452         | 0.30%                               |

| Emitent/väärtpaber nimetus | Liik    | Väljaandja | Reiting | Reitinguagentuur* | Alusvara nimetus | Löpp-tähtaeg | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhaväärtusest |
|----------------------------|---------|------------|---------|-------------------|------------------|--------------|-------------------|-------------------------------------|
| <b>Tuletisinstrumendid</b> |         |            |         |                   |                  |              | <b>1 504 789</b>  | <b>0.17%</b>                        |
| USD Forward                | Forward | SEB Pank   | Aa3     | Moody' s          | EUR              | 08.03.2024   | 1 504 789         | 0.17%                               |

| Krediitiasutuse nimi          | Hoiuse liik       | Päritoluriik | Reiting | Reitinguagentuur* | Algus-kuupäev | Alusvara nimetus | Intress | Löpp-tähtaeg | Hoiustatud summa | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhaväärtusest |
|-------------------------------|-------------------|--------------|---------|-------------------|---------------|------------------|---------|--------------|------------------|-------------------|-------------------------------------|
| <b>2. Hoised</b>              |                   |              |         |                   |               |                  |         |              |                  | <b>71 367 830</b> | <b>8.13%</b>                        |
| <b>Arvelduskontod</b>         |                   |              |         |                   |               |                  |         |              |                  |                   |                                     |
| SEB Pank                      | Nõudmiseni hoius  | Eesti        | Aa3     | Moody's           |               | EUR              |         |              | 65 074 311       | 65 074 311        | 7.42%                               |
| SEB Pank                      | Nõudmiseni hoius  | Eesti        | Aa3     | Moody's           |               | NOK              |         |              | 92 225           | 92 225            | 0.01%                               |
| SEB Pank                      | Nõudmiseni hoius  | Eesti        | Aa3     | Moody's           |               | SEK              |         |              | 3                | 3                 | 0.00%                               |
| SEB Pank                      | Nõudmiseni hoius  | Eesti        | Aa3     | Moody's           |               | USD              |         |              | 46 264           | 46 264            | 0.01%                               |
| <b>Tähtajalised hoised</b>    |                   |              |         |                   |               |                  |         |              |                  |                   |                                     |
| SEB Pank                      | Tähtajaline hoius | Eesti        | Aa3     | Moody's           | 08.09.2023    | EUR              | 3.48%   | 08.03.2024   | 6 157 112        | 6 157 112         | 0.70%                               |
| Oodatav krediitkahju (hoised) |                   |              |         |                   |               |                  |         |              |                  | - 2 085           | 0.00%                               |

|                                  | Turuväärtus<br>kokku | Osakaal fondi<br>varade puhas-<br>väärtusest |
|----------------------------------|----------------------|--|
| <b>3. Muud varad</b>             | <b>775 528</b>       | <b>0.09%</b>                                 |
| Muud nõuded                      | 570 388              | 0.07%  |
| Laekumata dividendid             | 205 140              | 0.02%  |
| <b>VARAD KOKKU</b>               | <b>877 966 771</b>   | <b>100.05%</b>                               |
| <b>Fondi kohustised</b>          | - 462 256            | - 0.05%                                      |
| <b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b> | <b>877 504 515</b>   | <b>100.00%</b>                               |

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

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

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

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

<sup>3</sup> Instrumendi väärtus on leitud eeskirja LHV Varahalduse investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise eeskiri punktis 3.3. sätestatud viisil, kuna fondivalitseja hinnangul ei ole võimalik instrumendi hinda kindlaks määrata täpselt ja usaldusväärselt turuhinna/ vastava fondi fondivalitseja avaldatud NAV-i alusel.

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.



## Seisuga 31.12.2022

(eurodes)

| Emitent/väärtpaberi nimetus                  | Reiting | Reitingu-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 |
|--|---------|--------------------|---------------|--------------|---------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| <b>1. Väärtpaberid</b>                       |         |                    |               |              |         |                    |                             | <b>634 021 065</b>           |                                   | <b>747 598 652</b> | <b>92.78%</b>                         |
| <b>Võlakirjad</b>                            |         |                    |               |              |         |                    |                             | <b>169 432 192</b>           |                                   | <b>168 747 918</b> | <b>20.94%</b>                         |
| Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23           | BB+     | S&P                | Eesti         | EE3300111467 | EUR     | 10.42%             | 1 000.77                    | 15 915 239                   | 986.14                            | 15 682 567         | 1.95%                                 |
| BIGBANK 7.5% 16/05/2032 <sup>2</sup>         | NR      | -                  | Eesti         | EE3300002583 | EUR     | 7.50%              | 1 000.00                    | 2 400 000                    | 1 009.38                          | 2 422 500          | 0.30%                                 |
| BIGBANK 6.5% 28/12/2027 <sup>2</sup>         | NR      | -                  | Eesti         | EE3300111400 | EUR     | 6.50%              | 1 000.00                    | 1 000 000                    | 1 000.54                          | 1 000 542          | 0.12%                                 |
| BIGBANK 6.5% 30/12/2031 <sup>2</sup>         | NR      | -                  | Eesti         | EE3300002526 | EUR     | 6.50%              | 1 000.00                    | 8 000 000                    | 1 000.00                          | 8 000 000          | 0.99%                                 |
| Coop Pank 7.58% 29/03/2029 <sup>2</sup>      | Baa2    | Moody's            | Eesti         | EE3300111699 | EUR     | 7.58%              | 1 000.00                    | 2 000 000                    | 1 019.58                          | 2 039 163          | 0.25%                                 |
| Dimedium Grupp 12% 05/10/2025                | NR      | -                  | Eesti         | EE3300002799 | EUR     | 12.00%             | 1 000.00                    | 2 700 000                    | 1 029.00                          | 2 778 300          | 0.34%                                 |
| Eesti Energia 2.384% 22/09/23                | BBB-    | S&P                | Eesti         | XS1292352843 | EUR     | 5.21%              | 1 030.86                    | 360 800                      | 986.53                            | 345 286            | 0.04%                                 |
| Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27 <sup>2</sup>    | NR      | -                  | Eesti         | EE3300001528 | EUR     | 5.99%              | 1 000.00                    | 3 671 000                    | 1 014.17                          | 3 723 006          | 0.46%                                 |
| Elering 0.875% 03/05/2023                    | A2      | Moody's            | Eesti         | XS1713464102 | EUR     | 3.62%              | 999.07                      | 4 539 794                    | 996.64                            | 4 528 739          | 0.56%                                 |
| Inbank 5.5% 15/12/2031                       | NR      | -                  | Eesti         | EE3300002302 | EUR     | 6.74%              | 1 000.00                    | 138 000                      | 917.31                            | 126 588            | 0.02%                                 |
| INBANK 6% 19/12/29                           | NR      | -                  | Eesti         | EE3300001544 | EUR     | 6.61%              | 1 000.02                    | 182 003                      | 975.05                            | 177 459            | 0.02%                                 |
| Kodu Kvartal 8.5% 08/07/2025 <sup>2</sup>    | NR      | -                  | Eesti         | EE3300002682 | EUR     | 8.50%              | 1 000.00                    | 1 300 000                    | 1 019.83                          | 1 325 783          | 0.16%                                 |
| Liven Kodu 10.8% 30/06/2026 <sup>2</sup>     | NR      | -                  | Eesti         | EE3300002484 | EUR     | 8.00%              | 1 000.00                    | 1 000 000                    | 1 000.00                          | 1 000 000          | 0.12%                                 |
| Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 <sup>2</sup> | NR      | -                  | Eesti         | EE3300111236 | EUR     | 1.61%              | 100 309.44                  | 25 779 526                   | 100 004.47                        | 25 701 149         | 3.19%                                 |
| Sunly 8% 17/11/2025 <sup>2</sup>             | NR      | -                  | Eesti         | EE3300001841 | EUR     | 7.99%              | 1 013.71                    | 10 344 869                   | 1 009.78                          | 10 304 782         | 1.28%                                 |
| Coop Pank AT1 10% PERPETUAL <sup>2</sup>     | Baa2    | Moody's            | Eesti         | EE3300002658 | EUR     | 10.00%             | 100 000.00                  | 3 800 000                    | 100 000.00                        | 3 800 000          | 0.47%                                 |
| Tartu linn 25/10/32 <sup>2</sup>             | NR      | -                  | Eesti         | EE2300110602 | EUR     | 2.58%              | 0.65                        | 1 747 127                    | 0.65                              | 1 755 523          | 0.22%                                 |
| Aiandi Kodud omanikulaen                     | NR      | -                  | Eesti         | -            | EUR     | 5.00%              | 1.00                        | 4 970 000                    | 1.00                              | 4 970 690          | 0.62%                                 |
| Akadeemia15b omanikulaen                     | NR      | -                  | Eesti         | -            | EUR     | 5.00%              | 1.00                        | 2 635 639                    | 1.00                              | 2 639 300          | 0.33%                                 |
| Kesk Tee Jyri omanikulaen                    | NR      | -                  | Eesti         | -            | EUR     | 4.30%              | 1.00                        | 1 295 000                    | 1.00                              | 1 299 795          | 0.16%                                 |
| Manufaktuuri omanikulaen                     | NR      | -                  | Eesti         | -            | EUR     | 5.00%              | 1.00                        | 2 850 000                    | 1.00                              | 2 853 958          | 0.35%                                 |
| Marati Maja omanikulaen                      | NR      | -                  | Eesti         | -            | EUR     | 5.00%              | 1.00                        | 3 750 000                    | 1.00                              | 3 759 375          | 0.47%                                 |
| Sopruse157 omanikulaen                       | NR      | -                  | Eesti         | -            | EUR     | 5.00%              | 1.00                        | 1 053 767                    | 1.00                              | 1 055 963          | 0.13%                                 |
| Taevakivi omanikulaen                        | NR      | -                  | Eesti         | -            | EUR     | 6.30%              | 1.00                        | 1 443 000                    | 1.01                              | 1 452 091          | 0.18%                                 |
| Banco Santander 3.875% 06/02/26              | Aa1     | Moody's            | Hispaania     | ES0413900129 | EUR     | 3.47%              | 87 359.58                   | 960 955                      | 104 662.19                        | 1 151 284          | 0.14%                                 |
| Siauliu Bankas 6.15% 23/12/29                | Baa1    | Moody's            | Leedu         | LT0000404287 | EUR     | 6.15%              | 10 000.00                   | 13 630 000                   | 10 013.48                         | 13 648 373         | 1.69%                                 |
| Citadele banka 5.5% 24/11/2027               | Baa2    | Moody's            | Läti          | LV0000880011 | EUR     | 5.58%              | 10 000.04                   | 10 170 040                   | 10 055.22                         | 10 226 154         | 1.27%                                 |

| Emitent/väärtpaberi nimetus              | Reiting | Reitingu-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 |
|--|---------|--------------------|---------------|--------------|---------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|-------------------|---------------------------------------|
| Matisa52 omanikulaen                     | NR      | -                  | Läti          | -            | EUR     | 5.50%              | 1.00                        | 2 619 208                    | 1.00                              | 2 619 208         | 0.33%                                 |
| France Government 25/02/23               | AA      | Fitch              | Prantsusmaa   | FR0013479102 | EUR     | 2.22%              | 1.00                        | 8 075 963                    | 1.00                              | 8 072 703         | 1.00%                                 |
| Eastnine 08/07/24                        | NR      | -                  | Rootsi        | SE0013719788 | EUR     | 10.19%             | 1 000.00                    | 6 699 011                    | 971.73                            | 6 509 630         | 0.81%                                 |
| Romania 2.875% 28/10/24                  | Baa3    | Moody's            | Rumeenia      | XS1129788524 | EUR     | 3.54%              | 991.63                      | 1 199 878                    | 993.34                            | 1 201 943         | 0.15%                                 |
| German Treasury Bill 22/02/23            | AAA     | S&P                | Saksamaa      | DE0001030815 | EUR     | 1.50%              | 0.01                        | 22 946 987                   | 0.01                              | 22 948 480        | 2.85%                                 |
| Rederiaktiebolaget Eckerö 28/10/26       | NR      | -                  | Soome         | NO0011130148 | EUR     | 9.17%              | 1 017.54                    | 254 386                      | 1 015.92                          | 253 980           | 0.03%                                 |
| Oodatav krediidikahju (võlainstrumentid) |         |                    |               |              |         |                    |                             |                              |                                   | - 626 396         | - 0.08%                               |

| Emitent/väärtpaberi nimetus    | Päritoluriik  | ISIN-kood    | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2022 | Turuväärtus kokku  | Osakaal fondi varade puhastväärtusest |
|--------------------------------|---------------|--------------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| <b>Aktsiad</b>                 |               |              |         |                             | <b>129 111 096</b>           |                                | <b>144 870 437</b> | <b>17.98%</b>                         |
| Valaris                        | Bermuda       | BMG9460G1015 | USD     | 27.41                       | 1 578 809                    | 63.40                          | 4 077 994          | 0.51%                                 |
| LCI5 osa                       | Eesti         | EE3100002734 | EUR     | 1.00                        | 1 352 769                    | 1.65                           | 2 235 586          | 0.28%                                 |
| Ekspress Grupp                 | Eesti         | EE3100016965 | EUR     | 1.23                        | 2 310 961                    | 1.50                           | 2 813 319          | 0.35%                                 |
| EfTEN Balti Kinnisvaraportfell | Eesti         | EE3100017138 | EUR     | 2.14                        | 213 534                      | 1.03                           | 102 543            | 0.01%                                 |
| VH KV 002 osa                  | Eesti         | EE3100019811 | EUR     | 1.00                        | 1 089 650                    | 1.88                           | 2 053 010          | 0.25%                                 |
| Lumi Kodud Aiandi osa          | Eesti         | EE3100143843 | EUR     | 1.00                        | 1 995 100                    | 2.24                           | 4 473 812          | 0.56%                                 |
| Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ     | Eesti         | EE3100136789 | EUR     | 0.00                        | 0                            | 3.88                           | 4 864 567          | 0.60%                                 |
| Sopruse pst 157                | Eesti         | EE3100096264 | EUR     | 200.50                      | 581 450                      | 228.49                         | 662 619            | 0.08%                                 |
| VH KV 003 osa                  | Eesti         | EE3100079989 | EUR     | 260.00                      | 962 000                      | 436.07                         | 1 613 450          | 0.20%                                 |
| Tallink Grupp                  | Eesti         | EE3100004466 | EUR     | 0.69                        | 5 028 292                    | 0.52                           | 3 821 018          | 0.47%                                 |
| Tallinna Kaubamaja             | Eesti         | EE0000001105 | EUR     | 5.47                        | 3 662 016                    | 9.37                           | 6 269 673          | 0.78%                                 |
| Tallinna Sadam                 | Eesti         | EE3100021635 | EUR     | 1.70                        | 9 396 966                    | 1.42                           | 7 884 076          | 0.98%                                 |
| VH KV 001 osa                  | Eesti         | EE3100003930 | EUR     | 1.00                        | 1 931 572                    | 1.64                           | 3 166 619          | 0.39%                                 |
| VH Agent 002 osa <sup>1</sup>  | Eesti         | EE3100003948 | EUR     | 1.00                        | 1 835                        | 1.59                           | 2 920              | 0.00%                                 |
| VH Agent 003 osa               | Eesti         | EE3100005430 | EUR     | 1.00                        | 1 042                        | 1.60                           | 1 672              | 0.00%                                 |
| VH Agent 004 osa               | Eesti         | EE3100005455 | EUR     | 1.00                        | 1 250                        | 1.62                           | 2 022              | 0.00%                                 |
| VH Agent 007 osa <sup>1</sup>  | Eesti         | EE3100005448 | EUR     | 0.99                        | 2 167                        | 1.67                           | 3 626              | 0.00%                                 |
| VH Agent 008 osa <sup>1</sup>  | Eesti         | EE3100020660 | EUR     | 1.00                        | 1 946                        | 2.07                           | 4 019              | 0.00%                                 |
| Glencore                       | Jersey        | JE00B4T3BW64 | GBP     | 5.04                        | 2 243 555                    | 6.23                           | 2 665 662          | 0.33%                                 |
| Yellow Cake                    | Jersey        | JE00BF50RG45 | GBP     | 3.41                        | 5 783 614                    | 4.22                           | 6 921 837          | 0.86%                                 |
| Tencent Holdings <sup>1</sup>  | Kaimanisaared | KYG875721634 | HKD     | 57.68                       | 2 390 909                    | 40.16                          | 1 787 213          | 0.22%                                 |
| Agnico Eagle Mines             | Kanada        | CA0084741085 | USD     | 48.52                       | 9 241 318                    | 48.74                          | 9 899 401          | 1.23%                                 |

| Emitent/väärtpaberi nimetus        | Päritoluriik  | ISIN-kood    | Valuuta | Keskmine soetushind<br>ühikule | Keskmine soetusväärtus<br>kokku | Turuväärtus ühikule<br>31.12.2022 | Turuväärtus<br>kokku | Osakaal fondi                  |
|------------------------------------|---------------|--------------|---------|--------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------------------------|
|                                    |               |              |         |                                |                                 |                                   |                      | varade<br>puhas-<br>väärtusest |
| Barrick Gold Corp                  | Kanada        | CA0679011084 | USD     | 16.97                          | 13 526 886                      | 16.11                             | 13 319 590           | 1.65%                          |
| Pan American Silver                | Kanada        | CA6979001089 | USD     | 25.55                          | 4 612 695                       | 15.32                             | 3 069 763            | 0.38%                          |
| Apranga                            | Leedu         | LT0000102337 | EUR     | 1.53                           | 521 868                         | 2.16                              | 735 769              | 0.09%                          |
| Novaturas                          | Leedu         | LT0000131872 | EUR     | 10.50                          | 2 748 900                       | 2.90                              | 759 220              | 0.09%                          |
| Siauliu Bankas                     | Leedu         | LT0000102253 | EUR     | 0.22                           | 1 019 508                       | 0.69                              | 3 145 054            | 0.39%                          |
| Silver Screen Holdings             | Leedu         | LT0000132581 | EUR     | 0.50                           | 4 021 605                       | 0.44                              | 3 571 990            | 0.44%                          |
| Mobility Technology Opportunities  | Luksemburg    | -            | EUR     | 0.78                           | 4 183 448                       | 0.76                              | 4 097 569            | 0.51%                          |
| AngloGold Ashanti                  | Lõuna-Aafrika | US0351282068 | USD     | 23.81                          | 2 273 971                       | 18.21                             | 1 833 976            | 0.23%                          |
| Matisa 52 SIA osa                  | Läti          | -            | EUR     | 250.50                         | 1 038 072                       | 201.98                            | 836 996              | 0.10%                          |
| Equinor                            | Norra         | NO0010096985 | NOK     | 17.60                          | 2 260 393                       | 33.46                             | 4 142 211            | 0.51%                          |
| Epiroc A                           | Rootsi        | SE0015658109 | SEK     | 15.11                          | 3 544 255                       | 17.07                             | 3 886 396            | 0.48%                          |
| Siemens Healthineers               | Saksamaa      | DE000SHL1006 | EUR     | 31.99                          | 859 615                         | 46.73                             | 1 255 869            | 0.16%                          |
| Volkswagen <sup>1</sup>            | Saksamaa      | DE0007664039 | EUR     | 135.48                         | 1 219 328                       | 116.42                            | 1 047 780            | 0.13%                          |
| Huhtamaki                          | Soome         | FI0009000459 | EUR     | 28.22                          | 577 770                         | 32.00                             | 655 232              | 0.08%                          |
| Kesko                              | Soome         | FI0009000202 | EUR     | 0.00                           | 0                               | 20.62                             | 2 046 824            | 0.25%                          |
| Metso Outotec                      | Soome         | FI0009014575 | EUR     | 5.89                           | 909 539                         | 9.61                              | 1 483 554            | 0.18%                          |
| Ponsse                             | Soome         | FI0009005078 | EUR     | 20.78                          | 498 391                         | 25.30                             | 606 922              | 0.08%                          |
| Stora Enso                         | Soome         | FI0009005961 | EUR     | 11.25                          | 1 046 012                       | 13.15                             | 1 222 950            | 0.15%                          |
| UPM-Kymmene                        | Soome         | FI0009005987 | EUR     | 30.78                          | 2 459 604                       | 34.93                             | 2 791 431            | 0.35%                          |
| Valmet                             | Soome         | FI4000074984 | EUR     | 11.81                          | 108 239                         | 25.16                             | 230 591              | 0.03%                          |
| Bank North <sup>3</sup>            | Suurbritannia | -            | GBP     | 0.18                           | 2 156 524                       | 0.00                              | 0                    | 0.00%                          |
| Roche Holding                      | Šveits        | CH0012032048 | CHF     | 248.65                         | 1 399 252                       | 295.01                            | 1 852 686            | 0.23%                          |
| Carlsberg                          | Taani         | DK0010181759 | DKK     | 99.56                          | 584 015                         | 124.14                            | 731 831              | 0.09%                          |
| DSV PANALPINA                      | Taani         | DK0060079531 | DKK     | 163.57                         | 3 271 340                       | 147.45                            | 2 949 705            | 0.37%                          |
| GN Store Nord A/S                  | Taani         | DK0010272632 | DKK     | 47.81                          | 5 228 757                       | 21.48                             | 2 349 795            | 0.29%                          |
| Antero Resources Corp <sup>1</sup> | USA           | US03674X1063 | USD     | 30.83                          | 3 043 700                       | 29.05                             | 2 843 520            | 0.35%                          |
| Freeport-McMoRan                   | USA           | US35671D8570 | USD     | 22.72                          | 4 686 095                       | 35.63                             | 7 347 545            | 0.91%                          |
| Newmont Corporation                | USA           | US6516391066 | USD     | 25.53                          | 1 578 710                       | 44.25                             | 2 801 466            | 0.35%                          |
| Range Resources Corp <sup>1</sup>  | USA           | US75281A1097 | USD     | 25.07                          | 3 900 266                       | 23.46                             | 3 613 098            | 0.45%                          |
| Stryker Corporation                | USA           | US8636671013 | USD     | 138.29                         | 588 982                         | 229.22                            | 1 021 192            | 0.13%                          |
| QS Urgentmed Holdco                | USA           | -            | USD     | 0.94                           | 4 400 246                       | 0.66                              | 3 293 254            | 0.41%                          |
| Bank Saint Petersburg <sup>3</sup> | Venemaa       | RU0009100945 | RUB     | 0.60                           | 1 072 355                       | 0.00                              | 0                    | 0.00%                          |

| Emitent/väärtpaberi nimetus           | Fondivalitseja   | Päritoluriik | ISIN-kood    | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2022 | Turuväärtus kokku  | Osakaal fondi varade puhastväärtusest |
|---------------------------------------|--|--------------|--------------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| <b>Fondiosakud</b>                    |  |              |              |         |                             | <b>335 477 777</b>           |                                | <b>430 997 030</b> | <b>53.49%</b>                         |
| <b>Kinnisvarafondid</b>               |  |              |              |         |                             | <b>91 700 213</b>            |                                | <b>125 680 476</b> | <b>15.60%</b>                         |
| EFTEN Real Estate Fund III            | EFTEN Capital  | Eesti        | EE3100127242 | EUR     | 15.65                       | 211 006                      | 19.75                          | 266 250            | 0.03%                                 |
| EFTEN Kinnisvarafond                  | EFTEN Capital  | Eesti        | EE3100097411 | EUR     | 1.77                        | 16 689 782                   | 3.13                           | 29 588 257         | 3.67%                                 |
| EFTEN Kinnisvarafond II               | EFTEN Capital  | Eesti        | EE3100125238 | EUR     | 10.83                       | 819 516                      | 15.91                          | 1 204 418          | 0.15%                                 |
| Birdeye Timber Fund                   | Birdeye Capital  | Eesti        | EE3500110186 | EUR     | 11.44                       | 3 717 523                    | 20.31                          | 6 597 685          | 0.82%                                 |
| Birdeye Timber Fund 2                 | Birdeye Capital  | Eesti        | EE3500110269 | EUR     | 11.53                       | 6 149 410                    | 16.10                          | 8 586 292          | 1.07%                                 |
| Birdeye Timber Fund 3                 | Birdeye Capital  | Eesti        | EE3600001756 | EUR     | 9.98                        | 3 186 191                    | 11.93                          | 3 806 911          | 0.47%                                 |
| Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4  | EFTEN Capital  | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 13 385 985                   | 1.27                           | 16 982 993         | 2.11%                                 |
| EFTEN Real Estate Fund 5              | EFTEN Capital  | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 1 591 971                    | 1.22                           | 1 948 405          | 0.24%                                 |
| EFTEN Residential Fund usaldusfond    | EFTEN Capital  | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 2 309 478                    | 1.22                           | 2 826 604          | 0.35%                                 |
| Lords LB Baltic Green Fund (V)        | Lords LB Asset Management East Capital (Lux) General Partner | Leedu        | -            | EUR     | 1.00                        | 9 300 000                    | 1.02                           | 9 476 674          | 1.18%                                 |
| East Capital Baltic Property Fund II  | East Capital (Lux) General Partner                           | Luksemburg   | LU0758647282 | EUR     | 134.42                      | 83 165                       | 201.22                         | 124 494            | 0.02%                                 |
| East Capital Baltic Property Fund III | East Capital (Lux) General Partner                           | Luksemburg   | LU1274822847 | EUR     | 118.85                      | 14 280 082                   | 157.72                         | 18 950 589         | 2.35%                                 |
| East Capital Real Estate Fund IV      | East Capital (Lux) General Partner                           | Luksemburg   | LU2008658630 | EUR     | 105.44                      | 7 426 760                    | 111.79                         | 7 873 778          | 0.98%                                 |
| SG Capital Partners Fund I            | SG Capital Partners  | Läti         | -            | EUR     | 1.00                        | 12 549 344                   | 1.39                           | 17 447 126         | 2.17%                                 |
| <b>Aksiafondid</b>                    |  |              |              |         |                             | <b>77 182 005</b>            |                                | <b>88 271 926</b>  | <b>10.96%</b>                         |
| iShares Gold Producers UCITS ETF      | BlackRock Asset Management Ireland Limit                     | Iirimaa      | IE00B6R52036 | EUR     | 9.56                        | 24 053 354                   | 11.84                          | 29 791 532         | 3.70%                                 |
| Lyxor EURO STOXX Banks DR UCITS       | Lyxor Asset Management                                       | Luksemburg   | LU1829219390 | EUR     | 86.03                       | 12 699 870                   | 99.04                          | 14 619 743         | 1.81%                                 |
| ZKB Gold ETF                          | Swisscanto Fondsleitung                                      | Šveits       | CH0139101593 | CHF     | 519.50                      | 30 592 796                   | 511.83                         | 33 057 118         | 4.10%                                 |
| Global X Copper Miners ETF            | Global X   | USA          | US37954Y8306 | USD     | 30.47                       | 8 682 004                    | 33.22                          | 9 288 699          | 1.15%                                 |
| VanEck Oil Services ETF               | Van Eck Associates   | USA          | US92189H6071 | USD     | 198.47                      | 1 153 981                    | 285.06                         | 1 514 834          | 0.19%                                 |

| Emitent/väärtpaberi nimetus                   | Fondivalitseja                        | Päritoluriik | ISIN-kood    | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2022 | Turuväärtus kokku  | Osakaal fondi varade puhaväärtusest |
|---|---------------------------------------|--------------|--------------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------|-------------------------------------|
| <b>Erakapitalifondid</b>                      |                                       |              |              |         |                             | <b>166 595 559</b>           |                                | <b>217 044 628</b> | <b>26.94%</b>                       |
| Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III   | BaltCap Private Equity Management III | Eesti        |              |         | 1.00                        | 5 578 439                    | 1.21                           | 6 744 237          | 0.84%                               |
| Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund       | BaltCap Infrastructure Management     | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 2 928 977                    | 1.28                           | 3 760 799          | 0.47%                               |
| BPEF III Supplementary Investment Facility UF | BaltCap Private Equity Management III | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 2 883 677                    | 2.10                           | 6 049 981          | 0.75%                               |
| Usaldusfond Equity United PE I                | Equity United GP1                     | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 3 492 521                    | 1.25                           | 4 349 558          | 0.54%                               |
| Usaldusfond Superangel One                    | Superangel1 GP                        | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 2 758 703                    | 2.43                           | 6 709 131          | 0.83%                               |
| Usaldusfond Superangel Two <sup>1</sup>       | Super2ngel GP                         | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 56 938                       | 0.84                           | 47 814             | 0.01%                               |
| Specialist VC II                              | Specialist Fund Management            | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 155 687                      | 0.85                           | 132 413            | 0.02%                               |
| Tera Ventures II Usaldusfond                  | Tera Ventures GP II                   | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 800 511                      | 0.92                           | 732 950            | 0.09%                               |
| Trind Ventures II                             | Trind Ventures GP II                  | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 176 332                      | 0.86                           | 151 800            | 0.02%                               |
| Usaldusfond Trind Ventures Fund I             | Trind Ventures                        | Eesti        | -            | EUR     | 1.00                        | 3 093 620                    | 1.53                           | 4 735 825          | 0.59%                               |
| Ardian ASF VIII                               | ASF VIII GP                           | Jersey       | EE3500110285 | EUR     | 0.94                        | 9 347 182                    | 1.39                           | 13 936 146         | 1.73%                               |
| BaltCap Lithuania SME Fund KUB                | BaltCap                               | Leedu        | -            | USD     | 1.00                        | 370 120                      | 2.38                           | 882 221            | 0.11%                               |
| INVL Baltic Sea Growth Fund                   | INVL Asset Management                 | Leedu        | -            | EUR     | 1.00                        | 6 206 930                    | 1.60                           | 9 925 132          | 1.23%                               |
| KJK Fund III <sup>1</sup>                     | KJK Fund III Management               | Luksemburg   | -            | EUR     | 1 000.00                    | 7 425 000                    | 1 006.19                       | 7 470 961          | 0.93%                               |
| KJK Fund II Balkan AI July 2012               | KJK Management                        | Luksemburg   | LU1840779810 | EUR     | 1 001.84                    | 424 965                      | 3 871.22                       | 1 642 113          | 0.20%                               |
| KJK Fund II Balkan AI Sep 2012                | KJK Management                        | Luksemburg   | LU0802715499 | EUR     | 1 001.84                    | 424 102                      | 3 861.80                       | 1 634 789          | 0.20%                               |
| KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014      | KJK Management                        | Luksemburg   | LU0871721717 | EUR     | 1 282.12                    | 4 091 818                    | 3 720.19                       | 11 872 800         | 1.47%                               |
| KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015      | KJK Management                        | Luksemburg   | LU1088021974 | EUR     | 1 027.29                    | 558 038                      | 3 674.83                       | 1 996 219          | 0.25%                               |
| KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015  | KJK Management                        | Luksemburg   | LU1246890583 | EUR     | 1 173.84                    | 558 038                      | 3 516.68                       | 1 671 812          | 0.21%                               |
| KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016       | KJK Management                        | Luksemburg   | LU1367089452 | EUR     | 1 286.51                    | 558 036                      | 3 713.24                       | 1 610 655          | 0.20%                               |
| KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016  | KJK Management                        | Luksemburg   | LU1448083474 | EUR     | 1 489.60                    | 558 038                      | 3 657.45                       | 1 370 165          | 0.17%                               |
| KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017  | KJK Management                        | Luksemburg   | LU1570390598 | EUR     | 1 802.24                    | 558 037                      | 3 198.78                       | 990 454            | 0.12%                               |
| Astorg Mid-Cap I <sup>1</sup>                 | Astorg Mid-Cap I (GP) S.a r.l.        | Luksemburg   | LU1780616741 | EUR     | 1.00                        | 2 070 000                    | 0.81                           | 1 677 559          | 0.21%                               |
| BaltCap Private Equity Fund II                | BaltCap Private Equity Management II  | Luksemburg   | -            | EUR     | 1.00                        | 979 004                      | 2.35                           | 2 303 184          | 0.29%                               |
| BPM Mezzanine Fund                            | BPM Mezzanine Fund GP                 | Luksemburg   | -            | EUR     | 1.00                        | 2 524 876                    | 1.46                           | 3 696 122          | 0.46%                               |
| Investindustrial Growth III <sup>1</sup>      | Investindustrial Growth III GP        | Luksemburg   | LU2870209652 | EUR     | 1.00                        | 508 932                      | 1.23                           | 626 132            | 0.08%                               |
| Karma Ventures I                              | Karma Ventures                        | Luksemburg   | -            | EUR     | 1.00                        | 5 475 882                    | 1.38                           | 7 574 303          | 0.94%                               |
| Karma Ventures II                             | Karma Ventures II GP                  | Luksemburg   | -            | EUR     | 1.00                        | 460 203                      | 0.83                           | 384 134            | 0.05%                               |
| NOAL  | BRG NOAL GP                           | Luksemburg   | -            | EUR     | 1.00                        | 16 429 234                   | 0.64                           | 10 455 436         | 1.30%                               |
| Partners Group Direct Equity 2019             | Partners Group Management I           | Luksemburg   | -            | EUR     | 1.00                        | 15 120 000                   | 1.09                           | 16 513 080         | 2.05%                               |
| Plural 2022                                   | Plural Platform S.a r.l.              | Luksemburg   | -            | EUR     | 1.00                        | 800 000                      | 1.07                           | 854 054            | 0.11%                               |
| AlpInvest ACFVIII                             | AlpInvest Co-Investment VIII Lux      | Luksemburg   | -            | EUR     | 0.94                        | 7 446 418                    | 1.02                           | 7 193 224          | 0.89%                               |
| AlpInvest ASF VII                             | AlpInvest Secondaries VII Lux         | Luksemburg   | -            | USD     | 0.94                        | 4 334 679                    | 1.17                           | 5 415 859          | 0.67%                               |

| 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 |
|---|---------------------------------------|---------------|-----------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------------------|
| Blackstone Capital Partners VIII(Lux)           | Blackstone Management Associates VIII | Luksemburg    | -         | USD     | 0.94                        | 7 044 777                    | 1.18                           | 8 898 309         | 1.10%                                 |
| Monte Rosa V Class J                            | Pictet Alternative Advisors           | Luksemburg    | -         | USD     | 0.94                        | 7 100 006                    | 1.16                           | 8 758 509         | 1.09%                                 |
| QS Club Fund II                                 | QS Club Fund GP                       | Luksemburg    | -         | USD     | 0.94                        | 7 466 962                    | 0.93                           | 7 387 226         | 0.92%                                 |
| QS Global Mid-Market Opportunities <sup>1</sup> | QS PE Fund GP                         | Luksemburg    | -         | USD     | 0.94                        | 8 964 987                    | 1.12                           | 10 703 227        | 1.33%                                 |
| BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS      | BaltCap AIFP                          | Läti          | -         | EUR     | 1.00                        | 185 192                      | 0.76                           | 140 200           | 0.02%                                 |
| Livonia Partners Fund I                         | Livonia Partners                      | Läti          | -         | EUR     | 1.00                        | 5 130 645                    | 1.72                           | 8 838 938         | 1.10%                                 |
| Investindustrial VII L.P.                       | Investindustrial VII GP               | Suurbritannia | -         | EUR     | 1.00                        | 15 446 851                   | 1.25                           | 19 340 074        | 2.40%                                 |
| Axcel VI  | Axcel VI GP ApS                       | Taani         | -         | EUR     | 1.00                        | 4 301 089                    | 1.39                           | 6 013 561         | 0.75%                                 |
| QS Capital Strategies II                        | QSCS II, L.P.                         | USA           | -         | USD     | 0.94                        | 1 800 113                    | 0.97                           | 1 853 522         | 0.23%                                 |

| Emitent/väärtpaber nimetus | Liik    | Väljaandja | Reiting | Reitinguagentuur* | Alusvara nimetus | Löpp-tähtaeg | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhastväärtusest |
|----------------------------|---------|------------|---------|-------------------|------------------|--------------|-------------------|---------------------------------------|
| <b>Tuletisinstrumentid</b> |         |            |         |                   |                  |              | <b>2 983 267</b>  | <b>0.37%</b>                          |
| USD Forward                | Forward | SEB Pank   | A+      | S&P               | EUR              | 09.03.2023   | 2 983 267         | 0.37%                                 |

| Krediidiasutuse nimi       | Hoise liik        | Päritoluriik | Reiting | Reitinguagentuur* | Algus-kuupäev | Alusvara nimetus | Intress | Löpp-tähtaeg | Hoiustatud summa | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhastväärtusest |
|----------------------------|-------------------|--------------|---------|-------------------|---------------|------------------|---------|--------------|------------------|-------------------|---------------------------------------|
| <b>2. Hoised</b>           |                   |              |         |                   |               |                  |         |              |                  | <b>56 454 950</b> | <b>7.01%</b>                          |
| <b>Arvelduskontod</b>      |                   |              |         |                   |               |                  |         |              |                  |                   |                                       |
| SEB Pank                   | Nõudmiseni hoius  | Eesti        | A+      | S&P               |               | EUR              |         |              | 41 711 699       | 41 711 699        | 5.18%                                 |
| SEB Pank                   | Nõudmiseni hoius  | Eesti        | A+      | S&P               |               | GBP              |         |              | 2 614 909        | 2 614 909         | 0.32%                                 |
| SEB Pank                   | Nõudmiseni hoius  | Eesti        | A+      | S&P               |               | HKD              |         |              | 8 562            | 8 562             | 0.00%                                 |
| SEB Pank                   | Nõudmiseni hoius  | Eesti        | A+      | S&P               |               | NOK              |         |              | 160 999          | 160 999           | 0.02%                                 |
| SEB Pank                   | Nõudmiseni hoius  | Eesti        | A+      | S&P               |               | SEK              |         |              | 26 100           | 26 100            | 0.00%                                 |
| SEB Pank                   | Nõudmiseni hoius  | Eesti        | A+      | S&P               |               | USD              |         |              | 5 324 711        | 5 324 711         | 0.66%                                 |
| <b>Tähtajalised hoised</b> |                   |              |         |                   |               |                  |         |              |                  |                   |                                       |
| SEB Pank                   | Tähtajaline hoius | Eesti        | A+      | S&P               | 27.09.2022    | EUR              |         | 09.03.2023   | 610 805          | 610 805           | 0.08%                                 |
| SEB Pank                   | Tähtajaline hoius | Eesti        | A+      | S&P               | 28.09.2022    | EUR              |         | 09.03.2023   | 550 718          | 550 718           | 0.07%                                 |
| SEB Pank                   | Tähtajaline hoius | Eesti        | A+      | S&P               | 03.10.2022    | EUR              |         | 09.03.2023   | 4 645 736        | 4 645 736         | 0.58%                                 |
| SEB Pank                   | Tähtajaline hoius | Eesti        | A+      | S&P               | 28.10.2022    | EUR              |         | 09.03.2023   | 800 711          | 800 711           | 0.10%                                 |

|                                  | Turuväärtus<br>kokku | Osakaal fondi<br>varade puhas-<br>väärtusest |
|----------------------------------|----------------------|--|
| <b>3. Muud varad</b>             | <b>2 104 723</b>     | <b>0.26%</b>                                 |
| Antud laenud                     | 1 776 347            | 0.22%  |
| Muud nõuded                      | 99 050               | 0.01%  |
| Laekumata dividendid             | 229 326              | 0.03%  |
| <b>VARAD KOKKU</b>               | <b>806 158 325</b>   | <b>100.05%</b>                               |
| <b>Fondi kohustised</b>          | - 423 457            | - 0.05%                                      |
| <b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b> | <b>805 734 868</b>   | <b>100.00%</b>                               |

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

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

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

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

<sup>3</sup> Instrumendi väärtus on leitud eeskirja LHV Varahalduse investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise eeskiri punktis 3.3. sätestatud viisil, kuna fondivalitseja hinnangul ei ole võimalik instrumendi hinda kindlaks määrata täpselt ja usaldusväärselt turuhinna/ vastava fondi fondivalitseja avaldatud NAV-i alusel.

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

Sõltumatu vandeaudiitori aruanne