

LHV Pensionifond XL

Majandusaasta aruanne 2021

LHV Pensionifond XL

Majandusaasta aruanne

01.01.2021 – 31.12.2021

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

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

Sisukord

| | |
|--|-----------|
| TEGEVUSARUANNE | 4 |
| Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond XL 2021. a majandusaasta aruandele | 7 |
| RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE | 8 |
| Finantsseisundi aruanne | 8 |
| Tulude ja kulude aruanne | 9 |
| Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne | 10 |
| Rahavoogude aruanne | 11 |
| Raamatupidamise aastaaruande lisad | 12 |
| Lisa 1 Üldine informatsioon | 12 |
| Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest | 12 |
| Lisa 3 Finantsriskide juhtimine | 18 |
| Lisa 4 Kapitali juhtimine | 27 |
| Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglane väärtus | 28 |
| Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne | 30 |
| Lisa 7 Viitlaekumised | 30 |
| Lisa 8 Seotud osapooled | 30 |
| Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused | 30 |
| TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE | 32 |
| FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2021 | 33 |
| FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2020 | 39 |
| SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE | 44 |

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond XL on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine läbi fondi investeringute hajutamise erinevate varaklasside ja maailma turgude vahel. Fondivalitseja rakendab fondi vara investeerimisel aktiivset investeerimisstrateegiat, otsustades fondi vara täpse jagunemise erinevate varaklasside ja investeerimisobjektide vahel igapäevase juhtimise käigus. Sõltuvalt turulukorrast 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. Alates 02.09.2019 võib Fond vara kogu ulatuses investeerida aktsiasse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse, mh on fondil lubatud kuni 10% ulatuses fondi vara väärtusest võtta laenu. Fondi vara võib investeerida kuni 30% ulatuses börsil mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse ning sellele lisaks ka kuni 30% ulatuses kinnistesse investeerimisfondidesse.

Aktsiaturgude ülevaade

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

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

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

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

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

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

Erakapitalifondidel oli väga tugev aasta ning meie investeerimisportfell kergitas aastaga väärtus 24%. Pensionifondid L ja XL tegid uue investeringu Taani fondi Axcel VI, mis investeerib keskmise suurusega Skandinaavia ettevõtetesse. Axcel asutati juba 1994. aastal ning fondi suurim saavutus on seni olnud investering ehtetootjasse Pandora, mis 2010. aastal edukalt börsile viia. Baltikumis tegime jätkuinvesteringu Karma Ventures poolt juhitava riskikapitalifondi.

Karma Ventures II fond on mahult 100mln ning investeerib kõrgetehnoloogia ettevõttesse. Samuti omandasime märkimisväärse osaluse Inglismaal tegevust alustavas Bank Northis. Panga eesmärgiks saab keskendumine laenamisele väike ja keskmise suurusega ettevõtetele peamiselt väljaspool Londonit. Asutajatel on pikk panganduskogemus ning nende kõrval on panga investoriteks kohalikud ettevõtjad ja ettevõtted. Aasta lõpuks oli pank liikunud märgatavalt edasi lõpliku litsentsi saamise suunas ja lisaks sõlminud ka lepingu võõrvahendite kaasamiseks, et oma laenu tegevust alustada.

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

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

Võlakirjaturgude ülevaade

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

Mais ja juunis kasvatasime taas portfelli kui Sunly emiteeris järgmise osa 8% ja 5 aastase tähtajaga pabereid otse meie fondidele. Samuti võtsime osaluse esimest korda turult laenu raha kaasanud Leedu kinnisvaraettevõtte Eastnine emissioonist – intress 5% (pluss Euribor juhul kui see positiivsel tasemel) ja tähtaeg kolm aastat.

Aasta viimastel nädalatel allkirjastasime taas muudatusi meie kohalikus otseinvesteeringute portfellis. Enne tähtaega lunastas oma võlakirjad järjekordne emitent – seekord Alexela. Ettevõtte kiire areng tingis võlakirjade varasema tagasimakse isegi vahepeal uuendatud graafiku suhtes. Fondide investeeringu tootluseks kujunes 5.5% intressi aastas, millele taas lisandus nimetatud preemia. Uue investeeringuna allkirjastasime allutatud võlakirjalepingu Bigbankiga intressiga 6.5% aastas. Meie kohalike pankade portfellis oli seejuures vaid paar nädalat varem Citadele lunastanud kõik oma 2016. aastal emiteeritud paberid – teenitud tootlus fondidele 6.25% aastas.

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

Euroopa peamised võlakirjaturu segmendid jäid Bloomberg Barclays indeksites mõõdetuna seevastu valdavalt miinuspoolele. Turgude langus võib pakkuda edaspidi investeerimisvõimalusi ka fondile. Võimaluste kaalumise

võlakirjainvesteeringuteks nii kohalike ettevõtetega kui ka rahvusvahelistelt turgudelt parandab valikuvõimalusi oluliselt.

| Agressiivsete fondide võrdlus * | NAV 31.12.2021 | NAV 31.12.2020 | Osaku puhasväärtuse kasv |
|---|-----------------------|-----------------------|---------------------------------|
| LHV Pensionifond XL | 1.79179 | 1.62858 | +10.02% |
| LHV Pensionifond Indeks | 1.03059 | 0.83906 | +22.83% |
| Luminor A Pluss Pensionifond | 1.37567 | 1.15071 | +19.55% |
| SEB Pensionifond Indeks 100 | 1.12585 | 0.87447 | +28.75% |
| Swedbank Pensionifond K100 | 1.39232 | 1.13097 | +23.11% |
| Swedbank Pensionifond K1990-1999 indeks | 1.15123 | 0.87513 | +31.55% |
| Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond | 0.99929 | 0.80350 | +24.37% |

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

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond XL 2021. a majandusaasta aruandele

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

Joel Kukemelk

Juhatuseliige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

Vahur Vallistu

Juhatuseliige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

| Varad | Lisa | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Käibevarad | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid | 3, 5 | 17 468 190 | 6 720 982 |
| Tähtajalised hoiused | 3, 5 | 550 000 | 0 |
| Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande: | | | |
| Aktsiad | 5 | 53 763 853 | 54 042 783 |
| Võlakirjad | 5 | 36 886 824 | 86 483 507 |
| Fondiosakud | 5 | 84 415 391 | 75 016 377 |
| Tuletisinstrumentid | 5 | 5 500 000 | 0 |
| Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses | 5 | 13 783 070 | 12 839 891 |
| Antud laenud | 5 | 6 236 423 | 1 283 369 |
| Viitlaekumised | 5, 7 | 9 475 | 29 793 |
| Varad kokku | | 218 613 225 | 236 416 702 |
| Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses | | | |
| Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande: | | | |
| Tuletisinstrumentid | 5 | 5 764 927 | 0 |
| Lühiajalised kohustised | | | |
| Võlgnevus fondivalitsejale | 8 | 700 266 | 2 705 436 |
| Lühiajalised kohustised kokku | | 700 266 | 2 705 436 |
| Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses | | 6 465 193 | 2 705 436 |
| Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses | 6 | 212 148 032 | 233 711 266 |
| Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku | | 218 613 225 | 236 416 702 |

Lisad lehekülgedel 12 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

| | Lisa | 2021 | 2020 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Tulud | | | |
| Intressitulu | | 878 871 | 558 339 |
| Dividenditulu | | 3 096 808 | 3 312 997 |
| Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja –kohustistest: | | | |
| Võlakirjadelt | | 130 657 | -253 932 |
| Aktsiatelt | | 13 031 492 | 10 153 636 |
| Fondiosakutelt | | 9 600 836 | 6 913 993 |
| Tuletisinstrumentidelt | | -528 674 | 0 |
| Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest | | 9 568 | -124 534 |
| Tulud kokku | | 26 219 558 | 20 560 499 |
| Kulud | | | |
| Valitsemistasud | 8 | 1 998 267 | 3 867 342 |
| sh edukustasu | | 598 258 | 2 587 040 |
| Tehingutasud | | 32 572 | 77 027 |
| Muud tegevuskulud | | 8 254 | 32 107 |
| Kulud kokku | | 2 039 093 | 3 976 476 |
| Oodatav krediidikahju | | 16 867 | 84 040 |
| Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus | | 24 163 598 | 16 499 983 |

Lisad lehekülgedel 12 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

(eurodes)

| | Lisa | 2021 | 2020 |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul | | 233 711 266 | 198 542 777 |
| Osakute märkimisel laekunud raha | | 51 919 910 | 44 473 637 |
| Osakute lunastamisel tasutud raha | | -97 464 742 | -25 805 131 |
| Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus | | 24 163 598 | 16 499 983 |
| Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus | 6 | 212 148 032 | 233 711 266 |
| Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus | | 116 943 575 | 142 286 115 |
| Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus | 6 | 1.81411 | 1.64254 |

Lisad lehekülgedel 12 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

| | Lisa | 2021 | 2020 |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Rahavood põhitegevusest | | | |
| Laekunud intressid | | 615 831 | 547 170 |
| Laekunud dividendid | | 3 096 542 | 3 323 726 |
| Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid | | 57 321 627 | -23 012 772 |
| Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud | | -550 000 | 0 |
| Makstud tegevuskulud | | -4 044 263 | -1 390 946 |
| Neto rahavood põhitegevusest | | 56 439 737 | -20 532 822 |
| Rahavood finantseerimistegevusest | | | |
| Osakute emiteerimisest laekunud | | 51 944 645 | 44 681 202 |
| Osakute lunastuse eest tasutud | | -97 646 742 | -25 805 131 |
| Neto rahavood finantseerimistegevusest | | -45 702 097 | 18 876 071 |
| Rahavood kokku | | 10 737 640 | -1 656 751 |
| Raha ja raha ekvivalentide muutus | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses | 3 | 6 720 982 | 8 502 267 |
| Valuutakursside muutuste mõju | | 9 568 | -124 534 |
| Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus | 3 | 17 468 190 | 6 720 982 |

Lisad lehekülgedel 12 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond XL (edaspidi: Fond) moodustati 26.03.2002. Aastatel 2002-2011 investeeris LHV Pensionifond XL oma varast aktsiaturgudele kuni 50%. Fondi strateegia muutus 01.01.2012. a ning alates sellest ajast kuni 01.09.2019 investeeris LHV Pensionifond XL oma varast aktsiaturgudele ehk omandas osalusi ettevõtetes kuni 75% eest varadest, sealhulgas aktsiate osakaal on olnud maksimaalselt 50% Fondi vara turuväärtusest. Alates 02.09.2019 võib Fond vara kogu ulatuses investeerida aktsiatesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse, muuhulgas on fondil lubatud kuni 10% ulatuses fondi vara väärtusest võtta laenu. Fondi vara võib investeerida kuni 30% ulatuses börsil mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse ning sellele lisaks ka kuni 30% ulatuses kinnistesse investeerimisfondidesse. Fond eelistab vara investeerimisel välismaiseid turge, likviidsemaid ja reguleeritud turul kaubeldavaid instrumente.

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

Koostatud raamatupidamise aastaaruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2021 kuni 31.12.2021. Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

Lisa 2 Kokkuvõte olulistest arvestuspõhimõtetest

2.1 Aruande koostamise alused

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

Uued finantsaruandlusestandardid, tõlgendused ja nende muudatused

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

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

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

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

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

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

- IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ muudatustega selgitatakse, et hinnates, kas võlainstrumentide vahetamine olemasoleva laenuvõtja ja laenuandja vahel toimub oluliselt erinevatel tingimustel, sisaldavad koos rahavoogude

diskonteeritud nüüdisväärtusega kaasatavad tasud ainult uute tingimuste sõlmimiseks laenuvõtja ja laenuandja vahel makstud või saadud tasusid (sisaldades ka laenuvõtja või laenuandja poolt teise osapoolle nimel makstud või saadud tasusid).

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

2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

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

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

2.4 Finantsvarade- ja kohustiste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustised järgnevatesse kategooriatesse:

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

Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

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

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

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

Edasine kajastamine

Finantsvarad: võlainstrumentid

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

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

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

Omakapitaliinstrumentid

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

Tuletisinstrumentid

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

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

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

2.5 Õiglase väärtuse hindamine

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

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

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

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

2.6 Tasaarveldamine

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

2.7 Finantsvarade väärtuse langus

Kui Fondil on finantsvarasid, mida ei kajastata nende õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruandes, 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:

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

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

Vastavalt IFRS 9 tugineb oodatav krediidikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

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

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

2.8 Intressid

Intressitulud ja -kulud kajastatakse tulude ja kulude aruandes, kasutades sisemise intressimäära meetodit. Sisemine intressimäär on määr, mis diskonteerib eeldatava rahavoo täpselt läbi finantsinstrumendi eeldatava eluea finantsvara

bilansilise väärtuseni. Efektiivse intressimäära arvutamisel hindab Fond rahavooge, arvestades finantsinstrumendi kõiki lepingulisi tingimusi, kuid ei arvesta tulevasi krediitkahjumeid. Intressitulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, kajastatakse eraldi real „Intressitulu“.

2.9 Dividendid

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

2.10 Viitlaekumised

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

2.11 Raha ja raha ekvivalendid

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

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

2.12 Tähtajalised hoiused

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

2.13 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

2.14 Valitsemistasu

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

Kohaldatav valitsemistasu oli perioodil 02.09.2019 kuni 31.01.2020 0,72%, perioodil 01.02.2020 kuni 31.01.2021 0,60%, perioodil 01.02.2021 kuni 31.01.2022 0,576% ning alates 01.02.2022 on kohaldatav valitsemistasu määr 0,624%.

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

2.15 Edukustasu

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

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

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

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

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

2.16 Tehingutasud

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

2.17 Osakute märkimine

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

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

2.18 Osakute vahetamised, väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja tagasivõtmistasu

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

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

Alates 01.01.2021 on võimalik peatada sissemaksed kogumispensioni teise sambasse või teisest sambast üldse täielikult väljuda. Mõlemal juhul on tagajärjeks II sambast vähemalt järgmised 10 aastat eemale jäämine. Kui esitatud II sambast väljumisavaldust on võimalik tühistada käimasoleval avalduste esitamise neljakuulisel perioodil (detsember-märts; aprill-juuli; august-november) ja ka väljumisavalduse esitamisele järgneval neljakuulisel perioodil, siis maksete peatamise avaldust saab tühistada vaid käimasoleval neljakuulisel avalduste esitamise perioodil. II sambast väljumisel tehakse väljamakseid 3x aastas – detsembrist märtsini väljumisavalduse esitanutele septembri esimesel tööpäeval, aprillist juulini väljumisavalduse esitanutele jaanuari esimesel tööpäeval ja augustist novembrini väljumisavalduse esitanutele mai esimesel tööpäeval. Pensionärid ja eelpensionärid saavad II sambast väljumisel raha kätte soodsama maksumääraga juba järgmise kuu keskpaigas. Aastast 2010 ei võta fondivalitseja osakute väljalaskmisel väljalasketasu. Osakute tagasivõtmistasu piirmäär oli kuni 31.01.2017 1% osaku puhaskäivõtmisest, kuid alates 01.02.2017 osaku tagasivõtmistasu ei võeta.

2.19 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

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

Fondijuht investeerib Fondi vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele, arvestades seejuures Investeerimisfondide seaduse 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.

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

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.

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

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

| Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele | Muutus baaspunktides | Intressitulu muutus (EUR) | Õiglase väärtuse muutus (EUR) |
|---|----------------------|---------------------------|-------------------------------|
| 31.12.2021 | | | |
| EUR | +/- 20 | +/- 66 160 | +/- 12 718 |
| USD | +/- 20 | +/- 2 147 | +/- 0 |
| 31.12.2020 | | | |
| EUR | +/- 20 | +/- 127 316 | +/- 2 567 |
| USD | +/- 20 | +/- 0 | +/- 0 |

Järgnev tabel analüüsib Fondi avatust intressiriskile. Fondi intressiteenivad varad on kajastatud põhisummades ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Fondil puudusid 2020. ja 2019. aastal intressikandvad kohustised. Summad tabelis on esitatud eurodes.

| | Kuni 3 kuud | 3-12 kuud | 1-5 aastat | Üle 5 aasta | Kokku põhisummades | Turumuutuste mõju ja kogunenud intress | Allahindlused | Kokku |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--|-----------------|-------------------|
| 31.12.2021 | | | | | | | | |
| Varad | | | | | | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused | 18 018 190 | 0 | 0 | 0 | 18 018 190 | 0 | 0 | 18 018 190 |
| Võlakirjad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande | 6 720 000 | 23 960 000 | 3 060 000 | 2 590 000 | 36 330 000 | 556 823 | 0 | 36 886 823 |
| Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksused | 0 | 0 | 686 000 | 13 135 000 | 13 821 000 | 23 491 | -61 421 | 13 783 070 |
| Antud laenud | 0 | 0 | 6 312 014 | 0 | 6 312 014 | 5 924 | -81 515 | 6 236 423 |
| Kokku | 24 738 190 | 23 960 000 | 10 058 014 | 15 725 000 | 74 481 204 | 586 238 | -142 936 | 74 924 506 |

| | Kuni 3 kuud | 3-12 kuud | 1-5 aastat | Üle 5 aasta | Kokku põhi-summades | Turumuutuste mõju ja kogunenud intress | Allahindlused | Kokku |
|--|------------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------|---------------------|--|---------------|------------|
| 31.12.2020 | | | | | | | | |
| Varad | | | | | | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused | 6 720 982 | 0 | 0 | 0 | 6 720 982 | 0 | 0 | 6 720 982 |
| Võlakirjad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande | 11 000 704 455 000 | 6 460 000 | 7 270 000 | 84 196 000 | 2 287 507 | 0 | 86 483 507 | |
| Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumused | 0 | 0 | 220 000 | 12 698 718 | 12 918 719 | 47 241 | -126 069 | 12 839 891 |
| Antud laenud | 0 | 0 | 1 281 898 | 0 | 1 281 898 | 1 471 | 0 | 1 283 369 |
| Kokku | 6 731 982 704 455 000 | 7 961 898 19 968 718 | 105 117 599 | 2 336 219 | -126 069 | 107 327 749 | | |

Valuutarisk

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

Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

| 31.12.2021 | EUR | USD | JPY | CHF | Muu | Kokku |
|---|--------------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|
| Valuutariski kandvad varad | | | | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid | 15 890 062 | 225 652 | 36 196 | 14 385 | 1 301 895 | 17 468 190 |
| Tähtajalised hoiused | 550 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 550 000 |
| Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande: | | | | | | |
| Võlakirjad | 36 886 823 | 0 | 0 | 0 | 0 | 36 886 823 |
| Aktsiad | 26 775 402 | 12 311 559 | 929 003 | 917 385 | 12 830 504 | 53 763 853 |
| Fondiosakud | 74 159 770 | 2 990 846 | 0 | 7 264 775 | 0 | 84 415 391 |
| Tuletisinstrumentid | 5 500 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 500 000 |
| Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumused | 13 783 070 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13 783 070 |
| Antud laenud | 6 236 423 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 236 423 |
| Viitlaekumised | 7 845 | 1 630 | 0 | 0 | 0 | 9 475 |
| Valuutariski kandvad varad kokku | 179 789 395 | 15 529 687 | 965 199 | 8 196 545 | 14 132 399 | 218 613 225 |

Valuutariski kandvad kohustised

Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:

| | | | | | | |
|--|-----------------|-------------------|----------|----------|----------|-------------------|
| Tuletisinstrumentid | 0 | -5 764 927 | 0 | 0 | 0 | -5 764 927 |
| Muud kohustised | -700 266 | 0 | 0 | 0 | 0 | -700 266 |
| Valuutariski kandvad kohustised kokku | -700 266 | -5 764 927 | 0 | 0 | 0 | -6 465 193 |

| | | | | | | |
|--------------------------------|--------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|
| Avatud valuutaposisioon | 179 089 129 | 9 764 760 | 965 199 | 8 196 545 | 14 132 399 | 212 148 032 |
|--------------------------------|--------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|

| 31.12.2020 | EUR | USD | JPY | CHF | Muu | Kokku |
|---|--------------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|--------------------|
| Valuutariski kandvad varad | | | | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid | 4 561 822 | 38 747 | 28 579 | 21 | 2 091 813 | 6 720 982 |
| Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande: | | | | | | |
| Võlakirjad | 86 483 507 | 0 | 0 | 0 | 0 | 86 483 507 |
| Aktsiad | 33 739 192 | 10 289 745 | 767 087 | 715 145 | 8 531 614 | 54 042 783 |
| Fondiosakud | 66 485 999 | 3 966 462 | 0 | 0 | 4 563 916 | 75 016 377 |
| Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses | 12 839 891 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12 839 891 |
| Antud laenud | 1 283 369 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 283 369 |
| Viitlaekumised | 28 429 | 1 364 | 0 | 0 | 0 | 29 793 |
| Valuutariski kandvad varad kokku | 205 422 209 | 14 296 318 | 795 666 | 715 166 | 15 187 343 | 236 416 702 |
| Valuutariski kandvad kohustised | | | | | | |
| Muud kohustised | -2 705 436 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 705 436 |
| Valuutariski kandvad kohustised kokku | -2 705 436 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 705 436 |
| Avatud valuutaposisioon | 202 716 773 | 14 296 318 | 795 666 | 715 166 | 15 187 343 | 233 711 266 |

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

| Mõju tulude ja kulude aruandele | Kursimuutus | 2021 | Kursimuutus | 2020 |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| USD kurss | +/- 10% | +/- 760 937 | +/- 10% | +/- 1 429 632 |
| JPY kurss | +/- 10% | +/- 96 520 | +/- 10% | +/- 79 567 |
| CHF kurss | +/- 10% | +/- 819 654 | +/- 10% | +/- 527 908 |

Aktsiahinna risk

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

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

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

3.2 Likviidsusrisk

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

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

Fond juhib likviidsusriski järgmiste kriteeriumite alusel:

- Fond investeerib valdavalt turukõlblikesse väärtpaperitesse, mis on kergesti realiseeritavad;
- Fond võib investeerida maksimaalselt 30% Fondi vara väärtusest turul mittekaubeldavatesse aktsiatesse ja

võlakirjadesse;

- Osakute vahetamine toimub 3 korda aastas, mille jaoks on Fondil piisavalt aega likviidsuspositsiooni parandada.

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

Fondi finantsvarad kogusummas 119 220 235 eurot (31.12. 2020: 153 375 113 eurot) on fondijahi hinnangul likviidsed, kuna Fondi positsiooni on võimalik kuni 3 pangapäevaga turutingimustel realiseerida.

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

| Mittelikviidsed väärtpaberid | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Võlakirjad | | |
| Alexela Tanklad 5.5% 02/03/28 | 0 | 1 592 386 |
| Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23 | 3 078 785 | 3 048 185 |
| BIGBANK 6.5% 28/12/2027 | 2 001 083 | 2 001 083 |
| BIGBANK 6.5% 30/12/2031 | 2 000 361 | 0 |
| Citadele banka 5.5% 24/11/2027 | 2 564 166 | 2 564 166 |
| Citadele banka 6.25% 06/12/2026 | 0 | 1 918 073 |
| Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27 | 796 121 | 796 121 |
| INBANK 6% 19/12/29 | 40 653 | 41 173 |
| Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 | 5 400 242 | 5 400 242 |
| Siauliu Bankas 23/12/29 | 2 953 976 | 2 953 976 |
| Sunly Land 8% 17/11/2025 | 692 708 | 222 151 |
| Võlakirjad kokku | 19 528 095 | 20 537 556 |
| Aksiad | | |
| Apranga | 185 158 | 164 180 |
| Arco Vara | 0 | 442 399 |
| Bank North | 328 462 | 0 |
| Bank Saint Petersburg | 353 223 | 240 914 |
| EfTEN Balti Kinnisvaraportfell | 63 128 | 63 208 |
| Ekspress Grupp | 746 516 | 380 436 |
| Grigeo | 0 | 269 990 |
| LCI5 osa | 222 739 | 1 084 821 |
| Lumi Kodud Aiandi osa | 664 706 | 700 533 |
| Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ | 841 010 | 2 721 972 |
| Olainfarm | 0 | 1 415 427 |
| Siauliu Bankas | 843 177 | 551 777 |
| Silver Screen Holdings | 1 927 582 | 1 415 605 |
| Tallink Grupp | 1 071 080 | 1 308 073 |
| Tallinna Kaubamaja | 1 887 024 | 1 779 935 |
| VH Agent 002 osa | 614 | 473 |
| VH Agent 008 osa | 414 | 211 |
| VH KV 001 osa | 432 827 | 1 817 053 |
| VH KV 002 osa | 302 889 | 179 539 |
| VH KV 003 osa | 168 551 | 0 |
| Aksiad kokku | 10 039 100 | 14 536 546 |
| Fondiosakud | | |
| Axcel VI | 1 862 004 | 0 |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S. | 108 688 | 88 647 |
| Baltcap Lithuania SME Fund KÜB | 375 428 | 327 983 |
| BaltCap Private Equity Fund II | 556 839 | 1 310 416 |
| Birdeye Timber Fund | 1 360 913 | 1 132 646 |
| Birdeye Timber Fund 2 | 1 310 370 | 1 176 124 |
| Birdeye Timber Fund 3 | 754 823 | 499 260 |
| BPEF III Supplementary Investment Facility | 282 293 | 0 |
| BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA | 792 805 | 1 417 528 |
| East Capital Baltic Property Fund II | 3 744 196 | 4 458 307 |
| East Capital Baltic Property Fund III | 5 087 958 | 4 704 700 |
| East Capital Real Estate IV | 857 603 | 487 592 |
| EFTEN Kinnisvarafond | 6 719 327 | 6 296 168 |
| EFTEN Kinnisvarafond II | 300 025 | 279 199 |
| EFTEN Real Estate Fund 5 | 471 869 | 0 |
| EFTEN Residential Fund usaldusfond | 283 085 | 83 579 |
| Investindustrial VII | 1 949 345 | 294 410 |
| INVL Baltic Sea Growth Fund | 732 962 | 484 319 |
| Karma Ventures I | 853 542 | 619 118 |
| Karma Ventures II | 2 475 | 0 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan | 566 983 | 730 249 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan | 563 244 | 722 598 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | 907 127 | 1 528 240 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | 746 221 | 880 371 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | 1 872 336 | 739 966 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | 1 078 126 | 712 844 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | 873 859 | 608 206 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | 540 370 | 440 255 |
| KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF | 2 004 218 | 1 926 813 |
| KS EuVECA Livonia Partners Fund I | 2 784 789 | 2 848 979 |
| Lords LB Baltic Green Fund (V) | 818 404 | 760 289 |
| Monte Rosa Funds II | 2 990 846 | 835 460 |
| NOAL | 3 028 647 | 1 515 251 |
| SG Capital Partners Fund 1 | 1 650 940 | 1 449 173 |
| Tera Ventures II Usaldusfond | 115 411 | 65 578 |
| Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund | 367 442 | 223 131 |
| Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund | 483 871 | 192 392 |
| Usaldusfond Eften Real Estate Fund 4 | 4 892 951 | 2 644 797 |
| Usaldusfond Equity United PE I | 350 400 | 253 649 |
| Usaldusfond Superangel One | 1 008 211 | 620 901 |
| Usaldusfond Trind Ventures Fund I | 991 717 | 566 615 |
| Fondiosakud kokku | 57 042 663 | 43 925 753 |
| Laenuid | | |
| Akadeemia15b omanikulaen | 305 307 | 0 |
| Kesk Tee Jyri omanikulaen | 398 671 | 0 |
| Lumi Kodud Aiandi omanikulaen | 4 015 931 | 0 |
| Manufaktuuri omanikulaen | 761 056 | 0 |
| Marati Maja omanikulaen | 601 500 | 0 |
| Taevakivi omanikulaen | 235 474 | 0 |
| Laenuid kokku | 6 317 939 | 0 |
| Kokku | 92 927 797 | 78 999 855 |

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

Fondi tingimuslikud kohustised järgmise 10 aasta jooksul:

| Investeeringu tüüp | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Erakapitali investeeringud | 19 581 472 | 19 836 195 |
| Investeeringud kinnisvara fondidesse | 2 137 641 | 4 026 730 |
| Kokku | 21 719 113 | 23 862 925 |

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

3.3 Krediidirisk

Krediidirisk on võimalik kahju, mille võib põhjustada finantsinstrumendi vastaspoolte võimetus oma kohustisi täita. Fond järgib sisemisi protseduüreegleid 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.

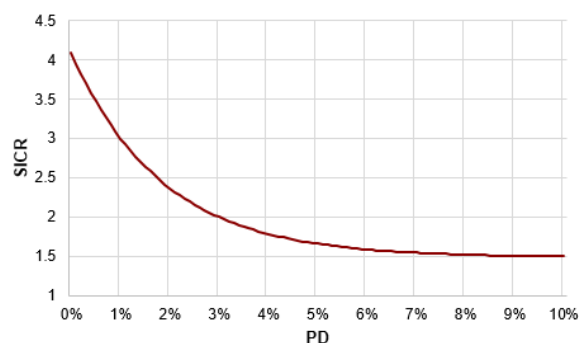
Korrigeeritud soetusmaksumuses hinnatud finantsvaradele leitakse allahindlus, mis baseerub oodatava krediidiriski (ECL) mudelil. ECL mudeli eesmärgiks on arvutada 12 kuu ja eluea oodatav krediidikahjum vastavalt finantsvara allahindlusfaasile. IFRS 9 kehtestab kolme-faasilise mudeli väärtuse languse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

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

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

Lisaks võib ilmnedu krediidiriski suurenemine olulise tähtsusega lepingutingimuste rikkumisel.

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



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

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

ECL arvutused põhinevad järgmistel komponentidel:

- Maksejõuetuse tõenäosus (PD) on hinnang, kui suure tõenäosusega kindlaksmääratud aja jooksul instrument muutub maksejõuetuks.

- Võlgnevuse suurus maksejõuetuse hetkel (EAD) on hinnang tulevikus maksejõuetuse tekkimise hetkel kehtivale eeldatavale nõudesummale, mis võtab arvesse aruandekuupäevale järgnevaid oodatavaid muutusi, sh põhiosa ja 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 31.12.2018 on järgmised: baasstsenaarium 65%, negatiivne stsenaarium 25% ja positiivne stsenaarium 10%.

Matemaatiliselt võrdub oodatav krediidikahju vastava ajaperioodi (12 kuud või eluea) PD, LGD, EAD ja diskontomäära korutiste summaga, arvestades konkreetsete majanduslike stsenaariumite tõenäosusi.

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

kus:

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

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

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

EAD_t – laenujääk kuu t seisuga;

d_t – diskontomäär;

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

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

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

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

| | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|---|-------------------|--------------------|
| Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused | 18 018 190 | 6 720 982 |
| Viitlaekumised | 9 475 | 29 793 |
| Võlakirjad õiglasel väärtusel muutusega läbi tulude ja kulude aruande | 36 886 823 | 86 483 507 |
| Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumused | 13 783 070 | 12 839 891 |
| Antud laenud | 6 236 423 | 1 283 369 |
| Kokku | 74 933 981 | 107 357 542 |

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate finantsvarade (võlakirjad ja tähtajalised hoiused) jaotus sisemise reitingu järgi koos oodatava krediidikahjuga. 31.12.2020 seisuga omavad kõik sellised finantsvarad investeerimisjärju reitingut (<10) ning kuuluvad allahindlusfaasi 1.

| 31.12.2021 | Reiting | Turuväärtus | 12 kuu ECL | Kokku |
|-----------------------|---------|-------------------|-----------------|-------------------|
| madal krediidirisk | 4 | 0 | 0 | 0 |
| madal krediidirisk | 5 | 8 354 218 | -13 939 | 8 340 279 |
| madal krediidirisk | 6 | 1 557 176 | -9 829 | 1 547 347 |
| keskmine krediidirisk | 7 | 5 542 397 | -43 905 | 5 498 492 |
| keskmine krediidirisk | 8 | 4 708 638 | -75 263 | 4 633 375 |
| Kokku | | 20 162 429 | -142 936 | 20 019 493 |

| 31.12.2020 | Reiting | Turuväärtus | 12 kuu ECL | Kokku |
|--------------------------|---------|-------------------|-----------------|-------------------|
| madal krediidirisk | 4 | 0 | 0 | 0 |
| madal krediidirisk | 5 | 8 354 218 | -14 865 | 8 339 353 |
| madal krediidirisk | 6 | 0 | 0 | 0 |
| keskmine krediidirisk | 7 | 398 671 | -3 378 | 395 293 |
| keskmine krediidirisk | 8 | 4 700 319 | -75 228 | 4 625 091 |
| kõrgendatud krediidirisk | 9 | 796 121 | -32 598 | 763 523 |
| kõrge krediidirisk | 10 | 0 | 0 | 0 |
| Kokku | | 14 249 329 | -126 069 | 14 123 260 |

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

| | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--------------|----------------|----------------|
| AAA / Aaa | 38.47% | 35.38% |
| AA / Aa2 | 19.58% | 37.11% |
| A / A2 | 0.00% | 0.10% |
| A- / A3 | 0.00% | 1.39% |
| BBB+ / Baa1 | 5.82% | 6.11% |
| BBB / Baa2 | 5.05% | 6.74% |
| BB+ / Ba1 | 6.07% | 3.06% |
| Reitinguta | 25.01% | 10.11% |
| Kokku | 100.00% | 100.00% |

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

3.4 Riski kontsentratsioon

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

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

| | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Aafrika | 0.62% | 0.55% |
| Balti riigid | 38.31% | 28.66% |
| Euroopa | 55.21% | 64.54% |
| Euroopa arenevad turud | 0.00% | 0.59% |
| Venemaa | 0.17% | 0.10% |
| Põhja-Ameerika | 5.25% | 5.23% |
| Vaikse ookeani piirkond | 0.44% | 0.33% |
| Kokku | 100.00% | 100.00% |

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

| | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Kestvuskaubad | 2.04% | 1.67% |
| Esmatarbekaubad | 1.75% | 1.32% |
| Energia | 1.45% | 0.00% |
| Finantssektor | 16.02% | 17.71% |
| Valitsus | 14.03% | 30.85% |
| Tervishoid | 2.59% | 2.48% |
| Tööstussektor | 6.78% | 4.16% |
| Materjalid | 6.13% | 6.27% |
| Fondid | 39.14% | 32.11% |
| Telekommunikatsiooniteenused | 0.92% | 0.61% |
| Kommunaalteenused | 1.09% | 1.14% |
| Muu | 8.06% | 1.68% |
| Kokku | 100.00% | 100.00% |

Lisa 4 Kapitali juhtimine

Fondi kapital koosneb tema netovaradest (vt lähemalt Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne) ehk Fondi osakute emiteerimisest saadud rahast ja Fondi kasumist. Fondi kapital muutub regulaarselt tulenevalt uute osakute emiteerimisest ning kolm korda aastas on Fondi osakuomanikel võimalus fonde vahetada ja Fondist väljuda. Fondijuht monitorib oodatavaid raha sisse ja väljavooge eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks (vt ka lisa 3.2).

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus

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

| 31.12.2021 | 1. tase | 2. tase | 3. tase | Kokku |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande: | | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised | 18 018 190 | 0 | 0 | 18 018 190 |
| Aktsiad | 50 932 133 | 0 | 2 831 720 | 53 763 853 |
| Fondiosakud | 27 372 727 | 0 | 57 042 664 | 84 415 391 |
| Võlakirjad | 36 886 823 | 13 783 070 | 0 | 50 669 893 |
| Tuletisinstrumendid | 0 | 5 500 000 | 0 | 5 500 000 |
| Antud laenud | 0 | 6 236 423 | 0 | 6 236 423 |
| Viitlaekumised | 9 475 | 0 | 0 | 9 475 |
| Finantsvarad kokku | 133 219 348 | 25 519 493 | 59 874 384 | 218 613 225 |
| Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande: | | | | |
| Tuletisinstrumendid | 0 | 5 764 927 | 0 | 5 764 927 |
| Finantskohustised kokku | 0 | 5 764 927 | 0 | 5 764 927 |

| 31.12.2020 | 1. tase | 2. tase | 3. tase | Kokku |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande: | | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid | 6 720 982 | 0 | 0 | 6 720 982 |
| Aktsiad | 49 841 999 | 0 | 4 200 784 | 54 042 783 |
| Fondiosakud | 31 090 624 | 0 | 43 925 753 | 75 016 377 |
| Võlakirjad | 86 483 507 | 12 839 891 | 0 | 99 323 398 |
| Antud laenud | 0 | 1 283 369 | 0 | 1 283 369 |
| Viitlaekumised | 29 793 | 0 | 0 | 29 793 |
| Finantsvarad kokku | 174 166 905 | 14 123 260 | 48 126 537 | 236 416 702 |

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

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

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

Aktiivsel turul kaubeldavate väärtpaberite väärtuseks loetakse viimane teadaolev sulgemishind reguleeritud turul, mis enamikel juhtudel langeb ostu- ja müüginoteeringu vahele. Fondivalitseja juhtkonna hinnangul ei erine korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade õiglase väärtus oluliselt nende bilansilisest väärtusest, kuna finantsvarad on lühiajalised (raha ja raha ekvivalendid, kuni 12-kuulised tähtajalised hoised ning viitlaekumised) või investeeringud on soetatud bilansipäeva lähedal ja turutingimustel (noteerimata võlakirjad).

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

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

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

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

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

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

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

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

| | Fondiosakud | Aktsiad | Võlakirjad | Kokku |
|-------------------------|-------------------|------------------|------------|-------------------|
| Saldo 01.01.2020 | 37 961 200 | 4 170 938 | 0 | 42 132 138 |
| Ost/müük | 3 599 910 | 223 | 0 | 3 600 133 |
| Õiglase väärtuse muutus | 2 364 643 | 29 623 | 0 | 2 394 266 |
| Saldo 31.12.2020 | 43 925 753 | 4 200 784 | 0 | 48 126 537 |
| Ost/müük | 6 434 997 | -2 276 494 | 0 | 4 158 503 |
| Õiglase väärtuse muutus | 6 681 914 | 907 430 | 0 | 7 589 344 |
| Saldo 31.12.2021 | 57 042 664 | 2 831 720 | 0 | 59 874 384 |

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

Seisuga 31.12.2021 on 3. taseme varade väärtus 59 874 384 eurot (31.12.2020: 48 126 540 eurot) ehk 28,22% (31.12.2020: 20,6%) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 5 987 438 eurot (31.12.2020: +/- 4 812 654 eurot).

Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

tegevuse algus: juuni 2002. a

| | Fondi puhasväärtus | Osaku puhasväärtus | | Fondi puhasväärtus | Osaku puhasväärtus |
|------------|--------------------|--------------------|------------|--------------------|--------------------|
| 31.12.2002 | 652 838 | 0.61994 | 31.12.2012 | 35 451 064 | 1.15536 |
| 31.12.2003 | 1 055 054 | 0.64231 | 31.12.2013 | 48 993 796 | 1.23754 |
| 31.12.2004 | 1 583 227 | 0.66915 | 31.12.2014 | 70 134 810 | 1.24765 |
| 31.12.2005 | 1 762 463 | 0.78341 | 31.12.2015 | 84 713 706 | 1.32999 |
| 31.12.2006 | 2 275 241 | 0.87621 | 31.12.2016 | 111 844 909 | 1.38807 |
| 31.12.2007 | 3 000 264 | 0.96581 | 31.12.2017 | 137 400 006 | 1.45500 |
| 31.12.2008 | 3 478 583 | 0.73250 | 31.12.2018 | 167 734 261 | 1.43729 |
| 31.12.2009 | 6 458 255 | 0.96979 | 31.12.2019 | 198 542 777 | 1.52011 |
| 31.12.2010 | 13 254 359 | 1.12389 | 31.12.2020 | 233 711 266 | 1.64254 |
| 31.12.2011 | 24 091 214 | 1.00897 | 31.12.2021 | 212 148 032 | 1.81411 |

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

Lisa 7 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2021 on viitlaekumistena kajastatud laekumata raha osakute lunastamisest summas 3 694 eurot, laekumata raha väärtpaperite müügist 4 151 eurot ja laekumata dividendide nõue summas 1 630 eurot. Seisuga 31.12.2020 olid laekumata raha osakute lunastamisest summas 28 429 eurot ja laekumata dividendide nõue summas 1 364 eurot.

Lisa 8 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS-i LHV Varahaldus ning teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Pensionifond XL maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2021. aastal moodustasid tasud kokku 1 998 267 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 700 266 eurot. 2020. aastal moodustasid tasud kokku 3 867 342 eurot, võlgnevus 31.12.2020 seisuga oli 2 705 436 eurot.

Seisuga 31.12.2021 omas AS LHV Varahaldus 530 000 LHV Pensionifond XL osakut summas 949 649 eurot ja seisuga 31.12.2020 530 000 osakut summas 863 147 eurot.

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

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

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

| Väärtpaper | Kogus | 02.01.2022 avalikustatud hind | Korrigeeriva sündmuse kuupäev | Bilansiline väärtus | | Mõju fondi NAV-le |
|-----------------------|--------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------|
| | | | | 31.12.2021 bilansis kajastatud hind | 31.12.2021 kokku seisuga | |
| Birdeye Timber Fund | 75 268 | 15.12 | 11.01.2022 | 18.08 | 1 360 913 | 222 501 |
| Birdeye Timber Fund 3 | 70 020 | 10.72 | 11.01.2022 | 10.78 | 754 823 | 3 970 |

| | | | | | | |
|---|-----------|----------|------------|----------|-----------|---------|
| EFTEN Kinnisvarafond | 2 278 665 | 2.89 | 12.01.2022 | 2.95 | 6 719 327 | 128 517 |
| EFTEN Balti Kinnisvaraportfell | 46 946 | 1.28 | 13.01.2022 | 1.34 | 63 128 | 3 098 |
| EFTEN Kinnisvarafond II | 19 442 | 15.25 | 13.01.2022 | 15.43 | 300 025 | 3 568 |
| VH KV 002 osa | 600 | 339.08 | 14.01.2022 | 504.82 | 302 889 | 99 442 |
| VH KV 003 osa | 600 | 264.96 | 14.01.2022 | 280.92 | 168 551 | 9 577 |
| East Capital Baltic Property Fund II | 18 983 | 191.11 | 14.01.2022 | 197.24 | 3 744 196 | 116 350 |
| LCI5 osa | 156 484 | 1.29 | 17.01.2022 | 1.42 | 222 739 | 21 251 |
| East Capital Baltic Property Fund III | 32 898 | 145.08 | 17.01.2022 | 154.66 | 5 087 958 | 315 163 |
| Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4 | 4 189 231 | 1.12 | 17.01.2022 | 1.17 | 4 892 951 | 187 775 |
| Lumi Kodud Aiandi osa | 702 500 | 0.99 | 18.01.2022 | 0.95 | 664 706 | -32 596 |
| Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ | 354 378 | 2.30 | 18.01.2022 | 2.37 | 841 010 | 25 019 |
| East Capital Real Estate IV | 7 816 | 107.74 | 18.01.2022 | 109.73 | 857 603 | 15 565 |
| EFTEN Residential Fund usaldusfond | 216 765 | 0.99 | 20.01.2022 | 1.31 | 283 085 | 67 851 |
| VH KV 001 osa | 309 052 | 1.28 | 31.01.2022 | 1.40 | 432 827 | 37 179 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan | 153 | 3 582.14 | 01.02.2022 | 3 706.04 | 566 983 | 18 955 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan | 153 | 3 566.27 | 01.02.2022 | 3 689.07 | 563 244 | 18 749 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | 518 | 3 525.83 | 01.02.2022 | 3 611.62 | 1 872 336 | 44 475 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | 303 | 3 476.31 | 01.02.2022 | 3 560.65 | 1 078 126 | 25 537 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | 265 | 3 341.64 | 01.02.2022 | 3 423.29 | 907 127 | 21 636 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | 242 | 3 528.09 | 01.02.2022 | 3 614.29 | 873 859 | 20 841 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | 209 | 3 487.87 | 01.02.2022 | 3 573.58 | 746 221 | 17 898 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | 173 | 3 055.65 | 01.02.2022 | 3 130.93 | 540 370 | 12 993 |
| Axcel VI | 1 577 265 | 1.12 | 01.02.2022 | 1.18 | 1 862 004 | 101 216 |
| SG Capital Partners Fund I | 1 265 626 | 1.19 | 01.02.2022 | 1.30 | 1 650 940 | 140 934 |
| BPM Mezzanine Fund | 576 652 | 1.35 | 03.02.2022 | 1.37 | 792 805 | 13 149 |
| KJK Fund III | 1 760 | 1 072.89 | 11.02.2022 | 1 138.76 | 2 004 218 | 115 931 |
| INVL Baltic Sea Growth Fund | 508 163 | 1.18 | 11.02.2022 | 1.44 | 732 962 | 131 253 |
| Lords LB Baltic Green Fund (V) | 835 772 | 0.97 | 14.02.2022 | 0.98 | 818 404 | 5 376 |
| Karma Ventures I | 467 416 | 1.37 | 15.02.2022 | 1.83 | 853 542 | 211 221 |
| Karma Ventures II | 7 817 | 1.00 | 15.02.2022 | 0.32 | 2 475 | -5 342 |
| Tera Ventures II Usaldusfond | 107 006 | 0.81 | 15.02.2022 | 1.08 | 115 411 | 29 255 |
| Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III | 435 963 | 1.10 | 16.02.2022 | 1.11 | 483 871 | 5 954 |
| Investindustrial VII | 1 670 987 | 1.13 | 16.02.2022 | 1.17 | 1 949 345 | 54 509 |
| Livonia Partners Fund I | 1 644 414 | 1.54 | 16.02.2022 | 1.69 | 2 784 789 | 255 516 |
| Usaldusfond Trind Ventures Fund I | 759 340 | 1.10 | 16.02.2022 | 1.31 | 991 717 | 153 717 |
| Usaldusfond Equity United PE 1 | 380 591 | 0.94 | 21.02.2022 | 0.92 | 350 400 | -8 000 |

Kokku**2 610 003**

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

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

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

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

| 2021 | Tehingute arv | Tehingute maht | Makstud tehingu- ja vahendustasud | Tasu % makstud tasudest |
|---|---------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid: | | | | |
| AS Swedbank | 14 | 6 801 609 | 4 169 | 12.80% |
| AS LHV Pank | 74 | 204 993 814 | 2 911 | 8.94% |
| AS SEB Pank | 51 | 46 232 925 | 25 489 | 78.25% |
| Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid: | | | | |
| AS SEB Pank | 2 | 11 000 000 | 0 | 0.00% |
| Ilma maaklerita | 175 | 40 115 117 | 3 | 0.01% |
| Kokku | 316 | 309 143 465 | 32 572 | 100.00% |

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 2 911 EUR AS-le LHV Pank.

| 2020 | Tehingute arv | Tehingute maht | Makstud tehingu- ja vahendustasud | Tasu % makstud tasudest |
|---|---------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid: | | | | |
| AS Swedbank | 76 | 45 550 404 | 27 296 | 35.44% |
| AS LHV Pank | 75 | 134 953 849 | 1 367 | 1.77% |
| AS SEB Pank | 59 | 123 726 184 | 48 634 | 62.79% |
| Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid: | | | | |
| AS SEB Pank | 3 | 3 484 388 | 0 | 0.00% |
| Ilma maaklerita | 131 | 24 864 387 | 0 | 0.00% |
| Kokku | 344 | 332 579 212 | 77 027 | 100.00% |

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 1 367 EUR AS-le LHV Pank.

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2021

(eurodes)

| Emitent/Väärtpaberi nimetus | Reiting | Reitingu-agentuur* | Emitendi riik | ISIN-kood | Valuuta | Tootlus aegumiseni | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2021 ** | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|--|---------|--------------------|---------------|--------------|---------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------|--------------------------------------|
| 1. Väärtpaberid | | | | | | | | 161 040 708 | | 194 820 633 | 90.38% |
| Võlakirjad | | | | | | | | 57 101 846 | | 56 906 316 | 25.37% |
| Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23 | BB+ | S&P | Eesti | EE3300111467 | EUR | 4.25% | 1 000.82 | 3 062 522 | 1 006.14 | 3 078 785 | 1.45% |
| BIGBANK 6.5% 28/12/2027 ² | NR | - | Eesti | EE3300111400 | EUR | 6.50% | 1 000.00 | 2 000 000 | 1 000.54 | 2 001 083 | 0.94% |
| BIGBANK 6.5% 30/12/2031 ² | NR | - | Eesti | EE3300002526 | EUR | 6.50% | 1 000.00 | 2 000 000 | 1 000.18 | 2 000 361 | 0.94% |
| Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27 ² | NR | - | Eesti | EE3300001528 | EUR | 5.99% | 1 000.00 | 785 000 | 1 014.17 | 796 121 | 0.38% |
| INBANK 6% 19/12/29 | NR | - | Eesti | EE3300001544 | EUR | 5.75% | 1 000.08 | 40 003 | 1 016.33 | 40 653 | 0.02% |
| Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 ² | NR | - | Eesti | EE3300111236 | EUR | 1.61% | 100 312.98 | 5 416 901 | 100 004.47 | 5 400 241 | 2.55% |
| Sunly Land 8% 17/11/2025 ² | NR | - | Eesti | EE3300001841 | EUR | 8.00% | 1 009.70 | 692 653 | 1 009.78 | 692 708 | 0.33% |
| Lumi Kodud Aiandi omanikulaen | NR | - | Eesti | | EUR | 3.80% | 1.00 | 4 015 931 | 1.00 | 4 015 931 | 1.89% |
| Akadeemia15b omanikulaen | NR | - | Eesti | | EUR | 5.00% | 1.00 | 304 884 | 1.00 | 305 307 | 0.14% |
| Kesk Tee Jyri omanikulaen | NR | - | Eesti | | EUR | 4.30% | 1.00 | 397 200 | 1.00 | 398 671 | 0.19% |
| Manufaktuuri omanikulaen | NR | - | Eesti | | EUR | 5.00% | 1.00 | 760 000 | 1.00 | 761 055 | 0.36% |
| Marati Maja omanikulaen | NR | - | Eesti | | EUR | 5.00% | 1.00 | 600 000 | 1.00 | 601 500 | 0.28% |
| Taevakivi omanikulaen | NR | - | Eesti | | EUR | 6.30% | 1.00 | 234 000 | 1.01 | 235 474 | 0.11% |
| Siauliu Bankas 6.15% 23/12/29 | Baa1 | Moody's | Leedu | LT0000404287 | EUR | 6.15% | 10 000.00 | 2 950 000 | 10 013.48 | 2 953 977 | 1.39% |
| Citadele banka 5.5% 24/11/2027 | Baa2 | Moody's | Läti | LV0000880011 | EUR | 5.58% | 10 000.08 | 2 550 020 | 10 055.55 | 2 564 166 | 1.21% |
| France Government 3% 25/04/22 | Aa2 | Moody's | Prantsusmaa | FR0011196856 | EUR | -0.60% | 1.03 | 4 755 366 | 1.03 | 4 746 868 | 2.24% |
| France Government 25/05/2022 | Aa2 | Moody's | Prantsusmaa | FR0013219177 | EUR | -0.68% | 1.00 | 2 109 071 | 1.00 | 2 105 586 | 0.99% |
| France Government 2.25% 25/10/22 | Aa2 | Moody's | Prantsusmaa | FR0011337880 | EUR | -0.63% | 1.05 | 3 159 332 | 1.03 | 3 083 370 | 1.45% |
| Eastnine 08/07/24 | NR | - | Rootsi | SE0013719788 | EUR | 4.69% | 1 000.01 | 1 720 011 | 1 019.17 | 1 752 967 | 0.83% |
| German Treasury Bill 18/05/2022 | Aaa | Moody's | Saksamaa | DE0001030377 | EUR | -0.65% | 0.01 | 4 619 132 | 0.01 | 4 611 602 | 2.17% |
| German Treasury Bill 23/02/2022 | Aaa | Moody's | Saksamaa | DE0001030344 | EUR | -0.73% | 0.01 | 3 009 316 | 0.01 | 3 003 336 | 1.42% |
| German Government 2% 04/01/22 | Aaa | Moody's | Saksamaa | DE0001135465 | EUR | 1.96% | 0.01 | 2 043 522 | 0.01 | 2 039 622 | 0.96% |
| German Government 1.75% 04/07/22 | AAA | Fitch | Saksamaa | DE0001135473 | EUR | -0.68% | 0.01 | 6 234 837 | 0.01 | 6 228 101 | 2.94% |
| German Government 1.5% 04/09/22 | AAA | Fitch | Saksamaa | DE0001135499 | EUR | -0.75% | 0.01 | 3 642 145 | 0.01 | 3 631 767 | 1.71% |
| Oodatav krediitkahju (võlainstrumendid) | | | | | | | | | | - 142 936 | - 0.07% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Emitendi riik | ISIN-kood | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2021 | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|---|------------------------|--------------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
| Aksiad | | | | | 40 205 264 | | 53 763 853 | 25.34% |
| Valaris | Bermuda | BMG9460G1015 | USD | 25.81 | 1 012 638 | 31.79 | 1 311 365 | 0.62% |
| LCI5 osa ¹ | Eesti | EE3100002734 | EUR | 1.00 | 156 484 | 1.42 | 222 739 | 0.10% |
| Ekspress Grupp ¹ | Eesti | EE3100016965 | EUR | 1.24 | 592 394 | 1.56 | 746 516 | 0.35% |
| EFTEN Balti Kinnisvaraportfell | Eesti | EE3100017138 | EUR | 2.13 | 99 995 | 1.34 | 63 128 | 0.03% |
| VH KV 002 osa ¹ | Eesti | EE3100019811 | EUR | 294.50 | 176 700 | 504.82 | 302 889 | 0.14% |
| Lumi Kodud Aiandi osa | Eesti | EE3100143843 | EUR | 1.00 | 702 500 | 0.95 | 664 706 | 0.31% |
| Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ ¹ | Eesti | EE3100136789 | EUR | 0.00 | 0 | 2.37 | 841 010 | 0.40% |
| VH KV 003 osa | Eesti | EE3100079989 | EUR | 260.00 | 156 000 | 280.92 | 168 551 | 0.08% |
| Tallink Grupp ¹ | Eesti | EE3100004466 | EUR | 0.60 | 1 091 502 | 0.59 | 1 071 080 | 0.50% |
| Tallinna Kaubamaja ¹ | Eesti | EE0000001105 | EUR | 5.24 | 881 227 | 11.22 | 1 887 024 | 0.89% |
| Tallinna Sadam | Eesti | EE3100021635 | EUR | 1.70 | 1 717 513 | 1.86 | 1 877 141 | 0.88% |
| VH KV 001 osa ¹ | Eesti | EE3100003930 | EUR | 1.00 | 309 052 | 1.40 | 432 827 | 0.20% |
| VH Agent 002 osa ¹ | Eesti | EE3100003948 | EUR | 1.00 | 393 | 1.56 | 614 | 0.00% |
| VH Agent 008 osa ¹ | Eesti | EE3100020660 | EUR | 1.00 | 223 | 1.85 | 414 | 0.00% |
| Aena SME | Hispaania | ES0105046009 | EUR | 146.71 | 1 275 789 | 138.80 | 1 207 005 | 0.57% |
| Seven and i Holdings ¹ | Jaapan | JP3422950000 | JPY | 38.51 | 412 235 | 38.78 | 406 791 | 0.19% |
| Rakuten Group Inc ¹ | Jaapan | JP3967200001 | JPY | 8.45 | 514 106 | 8.85 | 522 212 | 0.25% |
| Yellow Cake | Jersey | JE00BF50RG45 | GBP | 3.60 | 2 746 994 | 4.05 | 3 140 108 | 1.48% |
| Agnico Eagle Mines ¹ | Kanada | CA0084741085 | USD | 45.35 | 1 970 110 | 46.92 | 2 012 901 | 0.95% |
| Barrick Gold Corp ¹ | Kanada | CA0679011084 | USD | 15.72 | 2 856 821 | 16.78 | 2 972 948 | 1.40% |
| Pan American Silver | Kanada | CA6979001089 | USD | 26.46 | 1 510 486 | 22.05 | 1 348 349 | 0.64% |
| Apranga ¹ | Leedu | LT0000102337 | EUR | 1.59 | 145 138 | 2.03 | 185 158 | 0.09% |
| Novaturas ¹ | Leedu | LT0000131872 | EUR | 10.50 | 1 010 625 | 3.82 | 367 675 | 0.17% |
| Siauliu Bankas ¹ | Leedu | LT0000102253 | EUR | 0.16 | 176 232 | 0.76 | 843 177 | 0.40% |
| Silver Screen Holdings ¹ | Leedu | LT0000132581 | EUR | 0.50 | 1 072 428 | 0.90 | 1 927 582 | 0.91% |
| AngloGold Ashanti | Lõuna-Aafrika Vabariik | US0351282068 | USD | 22.42 | 1 586 499 | 18.52 | 1 301 757 | 0.61% |
| Equinor | Norra | NO0010096985 | NOK | 18.53 | 1 342 107 | 23.62 | 1 735 856 | 0.82% |
| TOMRA Systems ¹ | Norra | NO0005668905 | NOK | 25.75 | 405 262 | 63.17 | 1 142 317 | 0.54% |
| Thales | Prantsusmaa | FR0000121329 | EUR | 103.86 | 798 898 | 74.80 | 575 362 | 0.27% |
| Elekta | Rootsi | SE0000163628 | SEK | 10.94 | 721 764 | 11.18 | 729 098 | 0.34% |
| Epiroc ¹ | Rootsi | SE0015658109 | SEK | 8.72 | 198 567 | 22.36 | 541 612 | 0.26% |
| Getinge ¹ | Rootsi | SE0000202624 | SEK | 21.19 | 745 193 | 38.55 | 1 340 602 | 0.63% |
| Sweco ¹ | Rootsi | SE0014960373 | SEK | 12.43 | 586 347 | 16.60 | 774 910 | 0.37% |
| Swedbank ¹ | Rootsi | SE0000242455 | SEK | 14.63 | 1 757 570 | 17.77 | 2 106 205 | 0.99% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Emitendi riik | ISIN-kood | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2021 | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|-------------------------------------|---------------|--------------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
| Siemens Energy ¹ | Saksamaa | DE000ENER6Y0 | EUR | 0.00 | 0 | 22.49 | 81 526 | 0.04% |
| Hella GmbH and Co KGaA ¹ | Saksamaa | DE000A13SX22 | EUR | 25.02 | 397 063 | 62.00 | 984 126 | 0.46% |
| Siemens Healthineers ¹ | Saksamaa | DE000SHL1006 | EUR | 31.99 | 836 010 | 65.82 | 1 720 337 | 0.81% |
| Volkswagen ¹ | Saksamaa | DE0007664039 | EUR | 135.48 | 508 054 | 177.48 | 665 550 | 0.31% |
| Fortum | Soome | FI0009007132 | EUR | 23.95 | 1 334 634 | 26.99 | 1 503 910 | 0.71% |
| Huhtamaki | Soome | FI0009000459 | EUR | 28.22 | 403 107 | 38.89 | 555 583 | 0.26% |
| Metso Outotec ¹ | Soome | FI0009014575 | EUR | 5.89 | 636 832 | 9.35 | 1 010 210 | 0.48% |
| Neles ¹ | Soome | FI4000440664 | EUR | 3.87 | 75 516 | 13.69 | 267 119 | 0.13% |
| Ponsse ¹ | Soome | FI0009005078 | EUR | 20.78 | 347 683 | 42.20 | 706 217 | 0.33% |
| Sampo ¹ | Soome | FI0009003305 | EUR | 29.51 | 796 844 | 44.06 | 1 189 620 | 0.56% |
| Stora Enso | Soome | FI0009005961 | EUR | 11.25 | 404 908 | 16.14 | 581 040 | 0.27% |
| UPM-Kymmene | Soome | FI0009005987 | EUR | 24.17 | 1 599 709 | 33.46 | 2 214 450 | 1.04% |
| Wartsila ¹ | Soome | FI0009003727 | EUR | 7.82 | 1 208 561 | 12.36 | 1 911 116 | 0.90% |
| Bank North | Suurbritannia | | GBP | 0.21 | 323 477 | 0.21 | 328 462 | 0.15% |
| Roche Holding ¹ | Šveits | CH0012032048 | CHF | 237.00 | 557 027 | 366.95 | 917 385 | 0.43% |
| Carlsberg ¹ | Taani | DK0010181759 | DKK | 99.56 | 409 851 | 151.89 | 628 361 | 0.30% |
| TCM Group ¹ | Taani | DK0060915478 | DKK | 10.90 | 4 945 | 21.38 | 9 750 | 0.00% |
| Costco Wholesale Corp ¹ | USA | US22160K1051 | USD | 261.11 | 400 510 | 501.24 | 757 368 | 0.36% |
| Freepport-McMoRan ¹ | USA | US35671D8570 | USD | 7.40 | 371 319 | 36.84 | 1 868 786 | 0.88% |
| Stryker Corporation | USA | US8636671013 | USD | 130.23 | 413 279 | 236.11 | 738 085 | 0.35% |
| Bank Saint Petersburg ¹ | Venemaa | RU0009100945 | RUB | 0.62 | 446 143 | 0.96 | 353 223 | 0.17% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Fondivalitseja | Fondi päritoluriik | ISIN-kood | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2021 | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|-----------------------------|----------------|--------------------|-----------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
|-----------------------------|----------------|--------------------|-----------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------------|

Fondiosakud**63 733 598****84 415 391****39.79%****Kinnisvarafondid****20 803 039****28 255 132****13.32%**

| | | | | | | | | | |
|---|-----------------|-------|--------------|-----|-------|-----------|-------|-----------|-------|
| EFTEN Real Estate Fund III ¹ | EFTEN Capital | Eesti | EE3100127242 | EUR | 17.83 | 2 086 | 22.80 | 2 668 | 0.00% |
| EFTEN Kinnisvarafond | EFTEN Capital | Eesti | EE3100097411 | EUR | 1.75 | 3 981 490 | 2.95 | 6 719 327 | 3.17% |
| EFTEN Kinnisvarafond II | EFTEN Capital | Eesti | EE3100125238 | EUR | 10.57 | 205 572 | 15.43 | 300 025 | 0.14% |
| Birdeye Timber Fund ¹ | Birdeye Capital | Eesti | EE3500110186 | EUR | 10.18 | 766 023 | 18.08 | 1 360 913 | 0.64% |
| Birdeye Timber Fund 2 ¹ | Birdeye Capital | Eesti | EE3500110269 | EUR | 10.21 | 950 767 | 14.07 | 1 310 370 | 0.62% |
| Birdeye Timber Fund 3 | Birdeye Capital | Eesti | EE3600001756 | EUR | 9.98 | 699 150 | 10.78 | 754 823 | 0.36% |
| Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4 | EFTEN Capital | Eesti | - | EUR | 1.00 | 4 189 231 | 1.17 | 4 892 951 | 2.31% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Fondivalitseja | Fondi päritolu | ISIN-kood | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2021 | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|---|--|----------------|--------------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
| EFTEN Real Estate Fund 5 | EFTEN Capital | Eesti | - | EUR | 1.00 | 471 869 | 1.00 | 471 869 | 0.22% |
| EFTEN Residential Fund usaldusfond | EFTEN Capital | Eesti | - | EUR | 1.00 | 216 765 | 1.31 | 283 085 | 0.13% |
| Lords LB Baltic Green Fund (V) | Lords LB Asset Management | Leedu | - | EUR | 1.00 | 835 772 | 0.98 | 818 404 | 0.39% |
| East Capital Baltic Property Fund II | East Capital (Lux) General Partner | Luksemburg | LU0758647282 | EUR | 131.01 | 2 487 023 | 197.24 | 3 744 196 | 1.76% |
| East Capital Baltic Property Fund III | East Capital (Lux) General Partner | Luksemburg | LU1274822847 | EUR | 118.92 | 3 912 351 | 154.66 | 5 087 958 | 2.40% |
| East Capital Real Estate Fund IV | East Capital (Lux) General Partner | Luksemburg | LU2008658630 | EUR | 104.83 | 819 314 | 109.73 | 857 603 | 0.40% |
| SG Capital Partners Fund 1 ¹ | SG Capital Partners | Läti | - | EUR | 1.00 | 1 265 626 | 1.30 | 1 650 940 | 0.78% |
| | | | | | | 22 832 446 | | 27 370 059 | 12.90% |
| Aksiafondid | | | | | | | | | |
| iShares Gold Producers UCITS ETF | BlackRock Asset Management Ireland Limit | Iirimaa | IE00B6R52036 | EUR | 9.65 | 5 135 052 | 12.30 | 6 546 552 | 3.09% |
| TRIGON - New Europe Fund D ¹ | Trigon Asset Management | Luksemburg | LU1687403102 | EUR | 24.26 | 7 000 034 | 26.26 | 7 577 411 | 3.57% |
| iShares Core DAX ¹ | Blackrock Asset Management Deutschland | Saksamaa | DE0005933931 | EUR | 75.64 | 2 344 704 | 134.62 | 4 173 220 | 1.97% |
| iShares STOXX Europe 600 Health Care ¹ | Blackrock Asset Management Deutschland | Saksamaa | DE000A0Q4R36 | EUR | 74.68 | 1 248 646 | 108.14 | 1 808 101 | 0.85% |
| ZKB Gold ETF | Swisscanto Fondsleitung | Šveits | CH0139101593 | CHF | 494.68 | 7 104 010 | 483.54 | 7 264 775 | 3.42% |
| | | | | | | 20 098 113 | | 28 790 200 | 13.57% |
| Erakapitalifondid | | | | | | | | | |
| Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III ¹ | BaltCap Private Equity Management III | Eesti | - | EUR | 1.00 | 435 963 | 1.11 | 483 871 | 0.23% |
| Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund BPEF III Supplementary Investment Facility UF | BaltCap Infrastructure Management | Eesti | - | EUR | 1.00 | 280 152 | 1.31 | 367 442 | 0.17% |
| Usaldusfond Equity United PE 1 ¹ | BaltCap Private Equity Management III | Eesti | - | EUR | 1.00 | 282 461 | 1.00 | 282 293 | 0.13% |
| Usaldusfond Equity United PE 1 ¹ | Equity United GP1 | Eesti | - | EUR | 1.00 | 380 591 | 0.92 | 350 400 | 0.17% |
| Usaldusfond Superangel One ¹ | Superangel1 GP | Eesti | - | EUR | 1.00 | 692 505 | 1.46 | 1 008 212 | 0.48% |
| Tera Ventures II Usaldusfond | Tera Ventures GP II | Eesti | - | EUR | 1.00 | 107 006 | 1.08 | 115 411 | 0.05% |
| Usaldusfond Trind Ventures Fund I | Trind Ventures | Eesti | EE3500110285 | EUR | 1.00 | 759 340 | 1.31 | 991 717 | 0.47% |
| BaltCap Lithuania SME Fund KUB ¹ | BaltCap | Leedu | - | EUR | 1.00 | 114 558 | 3.28 | 375 428 | 0.18% |
| INVL Baltic Sea Growth Fund ¹ | INVL Asset Management | Leedu | - | EUR | 1.00 | 508 163 | 1.44 | 732 962 | 0.35% |
| KJK Fund III | KJK Fund III Management | Luksemburg | LU1840779810 | EUR | 1 000.00 | 1 760 000 | 1 138.76 | 2 004 218 | 0.94% |
| KJK Fund II Balkan AI July 2012 ¹ | KJK Management | Luksemburg | LU0802715499 | EUR | 1 001.84 | 153 271 | 3 706.04 | 566 983 | 0.27% |
| KJK Fund II Balkan AI Sep 2012 ¹ | KJK Management | Luksemburg | LU0871721717 | EUR | 1 001.84 | 152 960 | 3 689.07 | 563 244 | 0.27% |
| KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014 ¹ | KJK Management | Luksemburg | LU1088021974 | EUR | 1 000.00 | 518 420 | 3 611.62 | 1 872 336 | 0.88% |
| KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015 ¹ | KJK Management | Luksemburg | LU1246890583 | EUR | 1 027.29 | 311 052 | 3 560.65 | 1 078 126 | 0.51% |
| KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015 ¹ | KJK Management | Luksemburg | LU1367089452 | EUR | 1 173.84 | 311 052 | 3 423.29 | 907 127 | 0.43% |
| KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016 ¹ | KJK Management | Luksemburg | LU1448083474 | EUR | 1 286.51 | 311 051 | 3 614.29 | 873 859 | 0.41% |
| KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016 ¹ | KJK Management | Luksemburg | LU1570390598 | EUR | 1 489.60 | 311 052 | 3 573.58 | 746 221 | 0.35% |
| KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017 ¹ | KJK Management | Luksemburg | LU1780616741 | EUR | 1 802.24 | 311 051 | 3 130.93 | 540 370 | 0.25% |
| BaltCap Private Equity Fund II ¹ | BaltCap Private Equity Management II | Luksemburg | - | EUR | 1.00 | 230 064 | 2.42 | 556 839 | 0.26% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Fondivalitseja | Fondi päritoluriik | ISIN-kood | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2021 | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhastamisest |
|---|-----------------------------|--------------------|--------------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| BPM Mezzanine Fund | BPM Mezzanine Fund GP | Luksemburg | LU2870209652 | EUR | 1.00 | 576 652 | 1.37 | 792 805 | 0.37% |
| Karma Ventures I ¹ | Karma Ventures | Luksemburg | - | EUR | 1.00 | 467 416 | 1.83 | 853 542 | 0.40% |
| Karma Ventures II | Karma Ventures II GP | Luksemburg | - | EUR | 1.00 | 7 817 | 0.32 | 2 475 | 0.00% |
| NOAL ^{1,3} | BRG NOAL GP | Luksemburg | - | EUR | 1.00 | 3 515 529 | 0.86 | 3 028 647 | 1.43% |
| Monte Rosa V Class J ¹ | Pictet Alternative Advisors | Luksemburg | - | USD | 0.88 | 2 592 289 | 1.02 | 2 990 846 | 1.41% |
| BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS ¹ | BaltCap AIFP | Läti | - | EUR | 1.00 | 115 032 | 0.94 | 108 688 | 0.05% |
| Livonia Partners Fund I | Livonia Partners | Läti | - | EUR | 1.00 | 1 644 414 | 1.69 | 2 784 789 | 1.31% |
| Investindustrial VII L.P. ¹ | Investindustrial VII GP | Suurbritannia | - | EUR | 1.00 | 1 670 987 | 1.17 | 1 949 345 | 0.92% |
| Axcel VI | Axcel VI GP ApS | Taani | - | EUR | 1.00 | 1 577 265 | 1.18 | 1 862 004 | 0.88% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Liik | Väljaandja | Reiting | Reitinguagentuur* | Alusvara nimetus | Lõpp-tähtaeg | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhastamisest |
|-----------------------------|---------|------------|---------|-------------------|------------------|--------------|-------------------|------------------------------------|
| Tuletisinstrumentid | | | | | | | - 264 927 | - 0.12% |
| USD Forward | Forward | SEB Pank | A+ | S&P | EUR | 09.03.2022 | - 264 927 | - 0.12% |

| Krediidiasutuse nimi | Hoiuse liik | Päritoluriik | Reiting | Reitinguagentuur* | Algus-kuupäev | Alusvara nimetus | Intress | Lõpp-tähtaeg | Hoiustatud summa | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhastamisest |
|----------------------------|-------------------|--------------|---------|-------------------|---------------|------------------|---------|--------------|------------------|-------------------|------------------------------------|
| 2. Hoised | | | | | | | | | | 18 018 190 | 8.49% |
| Arvelduskontod | | | | | | | | | | | |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | CHF | | | 14 385 | 14 385 | 0.01% |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | DKK | | | 1 223 210 | 1 223 210 | 0.58% |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | EUR | | | 15 890 062 | 15 890 062 | 7.49% |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | GBP | | | 97 | 97 | 0.00% |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | JPY | | | 36 196 | 36 196 | 0.02% |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | NOK | | | 18 086 | 18 086 | 0.01% |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | RUB | | | 60 502 | 60 502 | 0.03% |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | USD | | | 225 652 | 225 652 | 0.11% |
| Tähtajalised hoised | | | | | | | | | | | |
| SEB Pank | Tähtajaline hoius | Eesti | A+ | S&P | 09.09.2021 | EUR | | 09.02.2022 | 550 000 | 550 000 | 0.26% |

| | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhas- väärtusest |
|----------------------------------|----------------------|--|
| 3. Muud varad | 9 475 | 0.00% |
| Muud nõuded | 7 845 | 0.00% |
| Laekumata dividendid | 1 630 | 0.00% |
| VARAD KOKKU | 212 848 298 | 98.88% |
| Fondi kohustised | - 700 266 | - 0.33% |
| FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS | 212 148 032 | 98.55% |

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

** Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2020

(eurodes)

| Emitent/Väärtpaberi nimetus | Reiting | Reitingu-agentuur* | Emitendi riik | ISIN-kood | Valuuta | Tootlus aegumiseni | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2020 ** | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|--|---------|--------------------|---------------|--------------|---------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------|--------------------------------------|
| 1. Väärtpaberid | | | | | | | | 205 745 007 | | 229 665 927 | 98.27% |
| Võlakirjad | | | | | | | | 101 502 360 | | 100 606 767 | 43.05% |
| Alexela Tanklad 5.5% 02/03/28 ² | NR | - | Eesti | EE3300111459 | EUR | 5.50% | 878.00 | 1 563 718 | 894.10 | 1 592 386 | 0.68% |
| Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23 | BB+ | S&P | Eesti | EE3300111467 | EUR | 4.80% | 1 000.82 | 3 062 522 | 996.14 | 3 048 185 | 1.30% |
| BIGBANK 6.5% 28/12/2027 ² | NR | - | Eesti | EE3300111400 | EUR | 6.50% | 1 000.00 | 2 000 000 | 1 000.54 | 2 001 083 | 0.86% |
| Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27 ² | NR | - | Eesti | EE3300001528 | EUR | 5.99% | 1 000.00 | 785 000 | 1 014.17 | 796 121 | 0.34% |
| INBANK 6% 19/12/29 | NR | - | Eesti | EE3300001544 | EUR | 5.33% | 1 000.08 | 40 003 | 1 029.33 | 41 173 | 0.02% |
| Luminor 0.792% 03/12/24 | Baa2 | Moody's | Eesti | XS2265801238 | EUR | 0.47% | 1 000.01 | 2 200 020 | 1 007.61 | 2 216 737 | 0.95% |
| Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27 ² | NR | - | Eesti | EE3300111236 | EUR | 1.61% | 100 312.98 | 5 416 901 | 100 004.47 | 5 400 242 | 2.31% |
| Sunly Land 8% 17/11/2025 ² | NR | - | Eesti | EE3300001841 | EUR | 8.00% | 1 000.00 | 220 000 | 1 009.78 | 222 151 | 0.10% |
| Lumi Kodud Aiandi omanikulaen | NR | - | Eesti | | EUR | | 1.00 | 884 698 | 1.00 | 884 698 | 0.38% |
| Kesk Tee Jyri omanikulaen | NR | - | Eesti | | EUR | | 1.00 | 397 200 | 1.00 | 398 671 | 0.17% |
| Ignitis Grupe 2% 21/05/30 | BBB+ | S&P | Leedu | XS2177349912 | EUR | 0.83% | 986.82 | 2 072 321 | 1 114.27 | 2 339 975 | 1.00% |
| Siauliu Bankas 23/12/29 ² | Baa1 | Moody's | Leedu | LT0000404287 | EUR | 6.15% | 10 000.00 | 2 950 000 | 10 013.48 | 2 953 977 | 1.26% |
| Citadele banka 6.25% 06/12/2026 | Baa2 | Moody's | Läti | LV0000802221 | EUR | 6.35% | 10 000.10 | 1 910 020 | 10 042.27 | 1 918 073 | 0.82% |
| Citadele banka 5.5% 24/11/2027 | Baa2 | Moody's | Läti | LV0000880011 | EUR | 5.58% | 10 000.08 | 2 550 020 | 10 055.55 | 2 564 166 | 1.10% |
| PKO Bank 0.75% 25/07/21 | A3 | Moody's | Poola | XS1650147660 | EUR | 0.23% | 997.93 | 1 365 175 | 1 007.02 | 1 377 600 | 0.59% |
| France Government 3.25% 25/10/21 | Aa2 | Moody's | Prantsusmaa | FR0011059088 | EUR | -0.58% | 1.06 | 13 789 905 | 1.04 | 13 440 621 | 5.75% |
| France Government 3.75% 25/04/21 | Aa2 | Moody's | Prantsusmaa | FR0010192997 | EUR | -0.49% | 1.05 | 12 445 520 | 1.04 | 12 267 692 | 5.25% |
| France Government 25/05/21 | Aa2 | Moody's | Prantsusmaa | FR0013157096 | EUR | -0.61% | 1.00 | 9 947 080 | 1.00 | 9 926 532 | 4.25% |
| France Government 2.25% 25/10/22 | Aa2 | Moody's | Prantsusmaa | FR0011337880 | EUR | -0.68% | 1.06 | 1 271 376 | 1.06 | 1 270 320 | 0.54% |
| German Treasury Bill 14/04/2021 | Aaa | Moody's | Saksamaa | DE0001030203 | EUR | -0.59% | 0.01 | 8 134 883 | 0.01 | 8 116 942 | 3.47% |
| German Government 3.25% 04/07/21 | Aaa | Moody's | Saksamaa | DE0001135440 | EUR | -0.62% | 0.01 | 13 365 951 | 0.01 | 13 000 261 | 5.56% |
| German Government 2.25% 04/09/21 | Aaa | Moody's | Saksamaa | DE0001135457 | EUR | -0.62% | 0.01 | 14 355 953 | 0.01 | 14 072 283 | 6.02% |
| Sampo 3.375% 23/05/49 | Baa1 | Moody's | Soome | XS1995716211 | EUR | 3.23% | 1 005.04 | 673 379 | 1 169.30 | 783 429 | 0.34% |
| JP Morgan 1.375% 16/09/21 | A2 | Moody's | USA | XS1110449458 | EUR | -0.54% | 1 032.01 | 89 785 | 1 017.22 | 88 498 | 0.04% |
| Morgan Stanley 21/05/21 | A2 | Moody's | USA | XS1824289901 | EUR | -0.47% | 993.64 | 10 930 | 1 001.79 | 11 020 | 0.00% |
| Oodatav krediidikahju (võlainstrumendid) | | | | | | | | | | - 126 069 | - 0.05% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Emitendi riik | ISIN-kood | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2020 | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|--------------------------------|------------------------|--------------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
| Aktsiad | | | | | 44 530 450 | | 54 042 783 | 23.12% |
| LCI5 osa | Eesti | EE3100002734 | EUR | 1.00 | 1 000 019 | 1.08 | 1 084 821 | 0.46% |
| Arco Vara | Eesti | EE3100034653 | EUR | 1.46 | 533 924 | 1.21 | 442 399 | 0.19% |
| Coop Pank | Eesti | EE3100007857 | EUR | 1.15 | 276 000 | 1.17 | 280 320 | 0.12% |
| Ekspress Grupp | Eesti | EE3100016965 | EUR | 1.24 | 592 394 | 0.80 | 380 436 | 0.16% |
| EFTEN Balti Kinnisvaraportfell | Eesti | EE3100017138 | EUR | 2.13 | 99 995 | 1.35 | 63 208 | 0.03% |
| VH KV 002 osa | Eesti | EE3100019811 | EUR | 294.50 | 176 700 | 299.23 | 179 539 | 0.08% |
| Lumi Kodud Aiandi osa | Eesti | EE3100143843 | EUR | 1.00 | 702 500 | 1.00 | 700 533 | 0.30% |
| Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ | Eesti | EE3100136789 | EUR | 3.73 | 2 460 000 | 4.12 | 2 721 972 | 1.16% |
| Tallink Grupp ¹ | Eesti | EE3100004466 | EUR | 0.64 | 1 142 899 | 0.74 | 1 308 073 | 0.56% |
| Tallinna Kaubamaja | Eesti | EE0000001105 | EUR | 5.25 | 1 020 184 | 9.16 | 1 779 935 | 0.76% |
| Tallinna Sadam | Eesti | EE3100021635 | EUR | 1.70 | 1 717 513 | 1.80 | 1 818 544 | 0.78% |
| VH KV 001 osa | Eesti | EE3100003930 | EUR | 1.00 | 1 764 300 | 1.06 | 1 869 982 | 0.80% |
| VH Agent 002 osa ¹ | Eesti | EE3100003948 | EUR | 1.00 | 393 | 1.20 | 473 | 0.00% |
| VH Agent 008 osa | Eesti | EE3100020660 | EUR | 1.00 | 223 | 0.95 | 211 | 0.00% |
| Banco Santander ¹ | Hispaania | ES0113900J37 | EUR | 2.82 | 2 769 177 | 2.54 | 2 488 072 | 1.06% |
| Seven and i Holdings | Jaapan | JP3422950000 | JPY | 39.70 | 412 235 | 28.93 | 303 446 | 0.13% |
| Rakuten Inc | Jaapan | JP3967200001 | JPY | 8.71 | 514 106 | 7.86 | 463 641 | 0.20% |
| Agnico Eagle Mines | Kanada | CA0084741085 | USD | 41.86 | 1 970 110 | 57.46 | 2 465 178 | 1.05% |
| Barrick Gold Corp ¹ | Kanada | CA0679011084 | USD | 14.51 | 2 856 821 | 18.56 | 3 289 910 | 1.41% |
| Apranga ¹ | Leedu | LT0000102337 | EUR | 1.59 | 145 138 | 1.80 | 164 180 | 0.07% |
| Grigeo | Leedu | LT0000102030 | EUR | 0.81 | 163 973 | 1.33 | 269 990 | 0.12% |
| Novaturas ¹ | Leedu | LT0000131872 | EUR | 10.50 | 1 010 625 | 2.94 | 282 975 | 0.12% |
| Siauli Bankas | Leedu | LT0000102253 | EUR | 0.16 | 176 232 | 0.50 | 551 777 | 0.24% |
| Silver Screen Holdings | Leedu | LT0000132581 | EUR | 0.50 | 1 072 428 | 0.66 | 1 415 605 | 0.61% |
| AngloGold Ashanti | Lõuna-Aafrika Vabariik | US0351282068 | USD | 20.70 | 1 586 499 | 18.43 | 1 295 429 | 0.55% |
| Olainfarm | Läti | LV0000100501 | EUR | 3.63 | 708 882 | 7.24 | 1 415 427 | 0.61% |
| TOMRA Systems ASA | Norra | NO0005668905 | NOK | 24.56 | 405 262 | 40.36 | 729 862 | 0.31% |
| Thales ¹ | Prantsusmaa | FR0000121329 | EUR | 103.86 | 798 898 | 74.90 | 576 131 | 0.25% |
| Eastnine | Rootsi | SE0002158568 | SEK | 5.94 | 47 439 | 12.46 | 105 326 | 0.05% |
| Elekta | Rootsi | SE0000163628 | SEK | 10.87 | 398 956 | 11.01 | 416 184 | 0.18% |
| Epiroc | Rootsi | SE0011166933 | SEK | 8.90 | 397 134 | 14.91 | 722 486 | 0.31% |
| Getinge | Rootsi | SE0000202624 | SEK | 19.24 | 409 023 | 19.14 | 420 161 | 0.18% |
| Sweco AB | Rootsi | SE0014960373 | SEK | 7.97 | 441 904 | 15.05 | 848 413 | 0.36% |
| Swedbank | Rootsi | SE0000242455 | SEK | 11.68 | 2 678 655 | 14.36 | 3 546 418 | 1.52% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Emitendi riik | ISIN-kood | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2020 | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|-----------------------------|---------------|--------------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
| Daimler ¹ | Saksamaa | DE0007100000 | EUR | 67.45 | 472 133 | 57.79 | 404 530 | 0.17% |
| Siemens Energy | Saksamaa | DE000ENER6Y0 | EUR | 0.00 | 0 | 30.00 | 108 750 | 0.05% |
| Hella GmbH and Co KGaA | Saksamaa | DE000A13SX22 | EUR | 25.02 | 397 063 | 52.90 | 839 682 | 0.36% |
| Siemens Healthineers | Saksamaa | DE000SHL1006 | EUR | 32.59 | 1 703 591 | 41.98 | 2 194 505 | 0.94% |
| Volkswagen ¹ | Saksamaa | DE0007664039 | EUR | 135.48 | 508 054 | 152.42 | 571 575 | 0.24% |
| Huhtamaki | Soome | FI0009000459 | EUR | 28.22 | 403 107 | 42.26 | 603 726 | 0.26% |
| Metsa Board ¹ | Soome | FI0009000665 | EUR | 5.16 | 290 063 | 8.62 | 484 616 | 0.21% |
| Metso Outotec | Soome | FI0009014575 | EUR | 5.11 | 1 103 948 | 8.18 | 1 766 887 | 0.76% |
| Neles | Soome | FI4000440664 | EUR | 3.87 | 75 516 | 10.86 | 211 803 | 0.09% |
| Ponsse | Soome | FI0009005078 | EUR | 20.78 | 347 683 | 29.20 | 488 662 | 0.21% |
| Sampo | Soome | FI0009003305 | EUR | 29.92 | 1 615 435 | 34.57 | 1 866 780 | 0.80% |
| Stora Enso ¹ | Soome | FI0009005961 | EUR | 11.26 | 810 602 | 15.65 | 1 126 346 | 0.48% |
| UPM-Kymmene | Soome | FI0009005987 | EUR | 24.17 | 1 599 709 | 30.47 | 2 016 566 | 0.86% |
| Wartsila | Soome | FI0009003727 | EUR | 7.82 | 1 208 561 | 8.15 | 1 260 161 | 0.54% |
| KAZ Minerals | Suurbritannia | GB00B0HZPV38 | GBP | 3.21 | 411 882 | 7.34 | 951 139 | 0.41% |
| Roche Holding | Šveits | CH0012032048 | CHF | 226.67 | 557 027 | 286.06 | 715 145 | 0.31% |
| Carlsberg | Taani | DK0010181759 | DKK | 99.50 | 409 851 | 131.06 | 542 193 | 0.23% |
| TCM Group | Taani | DK0060915478 | DKK | 10.89 | 4 945 | 18.68 | 8 518 | 0.00% |
| Costco Wholesale Corp | USA | US22160K1051 | USD | 241.00 | 400 510 | 307.05 | 463 951 | 0.20% |
| Freeporf-McMoRan | USA | US35671D8570 | USD | 6.83 | 742 646 | 21.20 | 2 151 045 | 0.92% |
| Stryker Corp | USA | US8636671013 | USD | 120.20 | 413 279 | 199.69 | 624 232 | 0.27% |
| Bank Saint Petersburg | Venemaa | RU0009100945 | RUB | 0.67 | 604 304 | 0.57 | 240 914 | 0.10% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Fondivalitseja | Fondi päritoluriik | ISIN-kood | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2020 | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|-----------------------------|----------------|--------------------|-----------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
| Fondiosakud | | | | | | 59 712 197 | 75 016 377 | 32.10% | |

| Kinnisvarafondid | | | | | | 18 573 502 | 23 971 834 | 10.26% | |
|--------------------------------------|-----------------|-------|--------------|-----|-------|-------------------|-------------------|---------------|-------|
| EFTEN Kinnisvarafond | EFTEN Capital | Eesti | EE3100097411 | EUR | 1.74 | 4 046 446 | 2.70 | 6 296 168 | 2.69% |
| EFTEN Kinnisvarafond II | EFTEN Capital | Eesti | EE3100125238 | EUR | 10.57 | 205 572 | 14.36 | 279 199 | 0.12% |
| Birdeye Timber Fund | Birdeye Capital | Eesti | EE3500110186 | EUR | 10.18 | 766 023 | 15.05 | 1 132 646 | 0.48% |
| Birdeye Timber Fund 2 | Birdeye Capital | Eesti | EE3500110269 | EUR | 10.21 | 950 767 | 12.63 | 1 176 124 | 0.50% |
| Birdeye Timber Fund 3 | Birdeye Capital | Eesti | EE3600001756 | EUR | 9.99 | 499 636 | 9.98 | 499 260 | 0.21% |
| Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4 | EFTEN Capital | Eesti | - | EUR | 1.00 | 2 433 189 | 1.09 | 2 644 797 | 1.13% |
| EFTEN Residential Fund usaldusfond | EFTEN Capital | Eesti | - | EUR | 1.00 | 83 579 | 1.00 | 83 579 | 0.04% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Fondivalitseja | Fondi päritoluriik | ISIN-kood | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2020 | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|---|--|--------------------|--------------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
| Lords LB Baltic Green Fund (V) | Lords LB Asset Management | Leedu | - | EUR | 1.00 | 802 608 | 0.94 | 760 289 | 0.33% |
| East Capital Baltic Property Fund II | East Capital Real Estate | Luksemburg | LU0758647282 | EUR | 129.12 | 3 128 153 | 184.03 | 4 458 307 | 1.91% |
| East Capital Baltic Property Fund III | East Capital Real Estate | Luksemburg | LU1274822847 | EUR | 118.92 | 3 912 351 | 143.01 | 4 704 700 | 2.01% |
| East Capital Real Estate IV | East Capital Real Estate | Luksemburg | LU2008658630 | EUR | 102.61 | 479 552 | 104.33 | 487 592 | 0.21% |
| SG Capital Partners Fund 1 | SG Capital Partners | Läti | - | EUR | 1.00 | 1 265 626 | 1.14 | 1 449 173 | 0.62% |
| Aktsiafondid | | | | | | 27 240 096 | | 31 090 623 | 13.30% |
| iShares Gold Producers UCITS ETF | Blackrock Fund Advisors | Irimaa | IE00B6R52036 | EUR | 9.65 | 5 135 052 | 12.69 | 6 751 930 | 2.89% |
| Xtrackers DAX UCITS ETF | Xtrackers | Luksemburg | LU0274211480 | EUR | 91.33 | 2 191 826 | 131.76 | 3 162 240 | 1.35% |
| TRIGON - New Europe Fund D | Trigon Capital | Luksemburg | LU1687403102 | EUR | 24.26 | 7 000 034 | 20.68 | 5 967 283 | 2.55% |
| Pictet Water P Cap | Pictet Funds Europe | Luksemburg | LU0104884860 | EUR | 152.92 | 86 315 | 381.45 | 215 303 | 0.09% |
| iShares DAX EX | Blackrock Asset Management Deutschland | Saksamaa | DE0005933931 | EUR | 75.64 | 2 344 704 | 116.90 | 3 623 900 | 1.55% |
| iShares STOXX Europe 600 Health Care | Blackrock Asset Management Deutschland | Saksamaa | DE000A0Q4R36 | EUR | 75.16 | 3 149 080 | 87.71 | 3 675 049 | 1.57% |
| ZKB Gold ETF | ZKB Gold | Šveits | CH0139101593 | CHF | 470.19 | 4 591 801 | 467.14 | 4 563 916 | 1.95% |
| WisdomTree Japan Hedged Equity Fund | WisdomTree Investments | USA | US97717W8516 | USD | 35.11 | 2 741 284 | 44.35 | 3 131 002 | 1.34% |
| Erakapitalifondid | | | | | | 13 898 599 | | 19 953 920 | 8.54% |
| Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III | BaltCap | Eesti | - | EUR | 1.00 | 203 155 | 0.95 | 192 392 | 0.08% |
| Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund | BaltCap | Eesti | - | EUR | 1.00 | 176 375 | 1.27 | 223 131 | 0.10% |
| Usaldusfond Equity United PE 1 | United Partners Group | Eesti | - | EUR | 1.00 | 312 416 | 0.81 | 253 650 | 0.11% |
| Usaldusfond Superangel One | Superangel | Eesti | - | EUR | 1.00 | 538 141 | 1.15 | 620 901 | 0.27% |
| Tera Ventures II Usaldusfond | Tera Ventures | Eesti | - | EUR | 1.00 | 81 179 | 0.81 | 65 578 | 0.03% |
| Usaldusfond Trind Ventures Fund I | Trind Ventures | Eesti | EE3500110285 | EUR | 1.00 | 508 102 | 1.12 | 566 615 | 0.24% |
| Baltcap Lithuania SME Fund K?B | BaltCap | Leedu | - | EUR | 1.00 | 129 443 | 2.53 | 327 983 | 0.14% |
| INVL Baltic Sea Growth Fund | INVL Asset Management | Leedu | - | EUR | 1.00 | 477 066 | 1.02 | 484 319 | 0.21% |
| KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF | KJK Management | Luksemburg | LU1840779810 | EUR | 1 000.00 | 1 760 000 | 1 094.78 | 1 926 813 | 0.82% |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan | KJK Management | Luksemburg | LU0802715499 | EUR | 1 001.84 | 244 650 | 2 990.36 | 730 249 | 0.31% |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan | KJK Management | Luksemburg | LU0871721717 | EUR | 1 001.84 | 244 154 | 2 965.04 | 722 598 | 0.31% |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | KJK Management | Luksemburg | LU1088021974 | EUR | 1 000.00 | 518 420 | 2 947.88 | 1 528 240 | 0.65% |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | KJK Management | Luksemburg | LU1246890583 | EUR | 1 027.29 | 311 052 | 2 907.54 | 880 371 | 0.38% |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | KJK Management | Luksemburg | LU1367089452 | EUR | 1 173.84 | 311 052 | 2 792.46 | 739 966 | 0.32% |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | KJK Management | Luksemburg | LU1448083474 | EUR | 1 286.51 | 311 051 | 2 948.33 | 712 844 | 0.31% |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | KJK Management | Luksemburg | LU1570390598 | EUR | 1 489.60 | 311 052 | 2 912.64 | 608 206 | 0.26% |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | KJK Management | Luksemburg | LU1780616741 | EUR | 1 802.24 | 311 051 | 2 550.86 | 440 255 | 0.19% |
| BaltCap Private Equity Fund II | BaltCap | Luksemburg | - | EUR | 1.00 | 661 488 | 1.98 | 1 310 416 | 0.56% |
| BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA | BPM Capital | Luksemburg | LU2870209652 | EUR | 1.00 | 1 141 813 | 1.24 | 1 417 528 | 0.61% |
| Karma Ventures I SICAV-SIF | Karma Ventures | Luksemburg | - | EUR | 1.00 | 629 560 | 0.99 | 619 118 | 0.26% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Fondivalitseja | Fondi päritolu | ISIN-kood | Valuuta | Keskmine soetushind ühikule | Keskmine soetusväärtus kokku | Turuväärtus ühikule 31.12.2020 | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|--|--------------------------------|----------------|-----------|---------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
| Novalpina Capital Partners I | Novalpina Capital | Luksemburg | - | EUR | 1.00 | 1 421 829 | 1.07 | 1 515 251 | 0.65% |
| Monte Rosa Funds II | Fund Partner Solutions(Europe) | Luksemburg | - | USD | 0.81 | 795 927 | 0.85 | 835 460 | 0.36% |
| BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS | BaltCap | Läti | - | EUR | 1.76 | 155 699 | 1.00 | 88 647 | 0.04% |
| KS EuVECA Livonia Partners Fund I | Livonia Partners | Läti | - | EUR | 1.00 | 1 976 133 | 1.44 | 2 848 979 | 1.22% |
| Investindustrial VII | Investindustrial | Suurbritannia | - | EUR | 1.00 | 367 791 | 0.80 | 294 410 | 0.13% |

| Krediidiasutuse nimi | Hoiuse liik | Päritolu | Reiting | Reitinguagentuur* | Alguskuupäev | Alusvara nimetus | Intress | Lõpptähtaeg | Hoiustatud summa | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|----------------------------------|------------------|----------|---------|-------------------|--------------|------------------|---------|-------------|------------------|--------------------|--------------------------------------|
| 2. Hoiused | | | | | | | | | | 6 720 982 | 2.88% |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | CHF | | | 21 | 21 | 0.00% |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | DKK | | | 1 212 959 | 1 212 959 | 0.52% |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | EUR | | | 4 561 822 | 4 561 822 | 1.95% |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | GBP | | | 13 546 | 13 546 | 0.01% |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | JPY | | | 28 579 | 28 579 | 0.01% |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | NOK | | | 816 080 | 816 080 | 0.35% |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | RUB | | | 38 393 | 38 393 | 0.02% |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | SEK | | | 10 835 | 10 835 | 0.00% |
| SEB Pank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A+ | S&P | | USD | | | 38 747 | 38 747 | 0.02% |
| 3. Muud varad | | | | | | | | | | 29 793 | 0.01% |
| Muud nõuded | | | | | | | | | | 28 429 | 0.01% |
| Laekumata dividendid | | | | | | | | | | 1 364 | 0.00% |
| VARAD KOKKU | | | | | | | | | | 236 416 702 | 101.16% |
| Fondi kohustised | | | | | | | | | | -2 705 436 | - 1.16% |
| FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS | | | | | | | | | | 233 711 266 | 100.00% |

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

** Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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

Sõltumatu vandeaudiitori aruanne