

LHV Pensionifond XL

Majandusaasta aruanne 2022

LHV Pensionifond XL

Majandusaasta aruanne

01.01.2022 – 31.12.2022

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 2022. a majandusaasta aruandele	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	7
Finantsseisundi aruanne	7
Tulude ja kulude aruanne	8
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	9
Rahavoogude aruanne	10
Raamatupidamise aastaaruande lisad	11
Lisa 1 Üldine informatsioon	11
Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest	11
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine	17
Lisa 4 Kapitali juhtimine	26
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustiste õiglase väärtus	27
Lisa 6 Antud laenud	29
Lisa 7 Viitlaekumised	30
Lisa 8 Seotud osapooled	30
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused	30
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	32
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2022	33
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2021	39
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	45

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 turuolukorrast võib fondi vara jaotus erinevate varaklasside ja instrumentide vahel erineda oluliselt. Fondi deponooriumis avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi vara turuväärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks. Fondi vara võib kogu ulatuses investeerida aktsiatesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse, mh on fondil lubatud kuni 25% ulatuses fondi vara väärtusest võtta laenu. Fondi vara võib investeerida kuni 30% ulatuses börsil mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse ning sellele lisaks ka kuni 40% ulatuses kinnistesse investeerimisfondidesse.

Aktsiaturgude ülevaade

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

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

Suurimad tõusjad pensionifondi aktsiaporffellis olid kõik seotud energeetika või tooraine sektoriga. Naftapuurtornide teenusepakkuja Valarise aktsia kerkis aastaga 98.8% ning samale sektorile panustav indeksfond 33.1%. Globaalne tooraine konglomeraat Glencore kasvas aastaga väärtust 42.5% ning Norra naftahiid Equinor 47.3%. Suurimad langejad portfellis olid Skandinaavia aktsiad, mis käisid ühte sammu aktsiaturgude liikumisega.

2022. aasta suurim panustaja pensionifondi positiivsesse tootlusesse oli kinnisvara, mis varaklassina tõi enam kui 15% tootlust. Läänud aastal soetati kaks uut vara. Riias osteti 109 ühikuga üürikorteriporffell ning Tallinnas omandati Sõpruse puisteel roheline büroohoone. Kinnisvaraturu hinnatase Baltikumis on püsinud vaatamata turbulentsile finantsturgudel ja kõrgenenud intressikuludele ning seetõttu on fondi aktiivsus ostusuunal märgatavalt vähenenud.

Kinnisvarainvesteringute portfellis tehti eelmisel aastal esimesed edukad väljumised. Üks fondi investeringutest East Capital Baltic Property Fund II müüs kõik oma varad ning tagastas raha investoritele. LHV pensionifondid olid fondis investorid olnud alates 2013. aastast. Lisaks müüdi järelturul suuremas koguses EFTEN Kinnisvarafond osakuid. EFTENi fondis on LHV pensionifondid investorid olnud 2011. aastast. Kokku oli kahe mainitud kinnisvarafondi peale laekumised LHV pensionifondidele üle 30 miljoni euro ja mõlema fondi tootlus hoiuperioodil ületas 10% aastas.

2022. aasta oli aktiivne aasta erakapitali investeringute suunal. Pensionifond XL tegi investeringu erakapitalifondi Astorg Mid-Cap keskmise suurusega ettevõtetesse Euroopas. Samuti lisandus portfelli mitu kohalikku riskikapitalifondi.

Trind Ventures ja Superangel fondides oldi juba varasemalt investorid ning mõlemad fondihaldurid tõstsid jätkufondi. Uued nimed riskikapitalifondide portfellis on Specialist VC ja Plural. Lisaks tehti üks kaasinvesteering Investindustrial fondiga autotootjasse Rimac. Rimac Automobili on Horvaatias 2009. aastal asutatud elektriautode ja elektriakude tootja, mille brändide hulka kuulub lisaks Rimaci brändile ka näiteks 2021. aasta novembris omandatud Bugatti.

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

Võlakirjaturgude ülevaade

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

Agressiivsete fondide võrdlus *	NAV 31.12.2022	NAV 31.12.2021	Osaku puhasväärtuse kasv
LHV Pensionifond XL	1.84221	1.79179	+2.81%
LHV Pensionifond Indeks	0.88341	1.03059	-14.28%
Luminor A Pluss Pensionifond	1.17026	1.37567	-14.93%
SEB Pensionifond Indeks 100	0.97660	1.12585	-13.26%
Swedbanki pensionifond 1980-89 sündinutele	1.21807	1.39232	-12.52%
Swedbanki pensionifond indeks 1990-99 sündinutele	0.98665	1.15123	-14.30%
Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond	0.86234	0.99929	-13.70%

* 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 2022. a majandusaasta aruandele

Fondivalitseja AS-i LHV Varahaldus juhatuse on koostanud LHV Pensionifond XL 2022. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaruandest, investeeringute aruandest ning tehingu- ja vahendustasude aruandest.

Joel Kukemelk

Juhatuses liige

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

Juhatuses liige

/digitaalselt dateeritud ja allkirjastatud/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

Varad	Lisa	31.12.2022	31.12.2021
Käibevarad			
Raha ja raha ekvivalendid	3	20 356 512	17 468 190
Tähtajalised hoiused	3	2 402 786	550 000
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Aktsiad	3, 5	45 650 088	53 763 853
Võlakirjad	3, 5	35 515 437	36 886 824
Fondiosakud	3, 5	88 676 021	84 415 391
Tuletisinstrumendid	3, 5	23 530 798	5 500 000
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumuses	3, 5	8861 989	13 783 070
Antud laenud	3, 5, 6	4 650 477	6 236 423
Viitlaekumised	3, 5, 7	108 071	9 475
Varad kokku		229 752 179	218 613 225
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses			
Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Tuletisinstrumendid	3, 5	22 392 018	5 764 927
Lühiajalised kohustised			
Võlgnevus fondivalitsejale	8	108 702	700 266
Lühiajalised kohustised kokku		108 702	700 266
Kohustised kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		22 500 720	6 465 193
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		207 251 459	212 148 032
Kohustised ja fondi vara puhasväärtuses kokku		229 752 179	218 613 225

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2022	2021
Tulud			
Intressitulu		726 815	878 871
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		14 532	210
Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud võlakirjadelt		405 996	496 891
Laenudelt		306 287	381 770
Dividenditulu		2 497 958	3 096 808
Aktsiatelt		1 540 616	1 285 500
Fondiosakutelt		957 342	1 811 308
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja –kohustistest		2 439 945	22 234 311
Võlakirjadelt		280 454	130 657
Aktsiatelt		-3 913 895	13 031 492
Fondiosakutelt		5 614 696	9 600 836
Tuletisinstrumentidelt		458 690	-528 674
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		48 892	9 568
Muu finantstulu		199	0
Tulud kokku		5 713 809	26 219 558
Kulud			
Valitsemistasud	8	1 234 155	1 998 267
sh. edukustasud		0	598 258
Tehingutasud		33 947	32 572
Muud tegevuskulud		5 437	8 254
Kulud kokku		1 273 539	2 039 093
Oodatav krediidikahju		-22 035	16 867
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus		4 462 305	24 163 598

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne*(eurodes)*

	2022	2021
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul	212 148 032	233 711 266
Osakute märkimisel laekunud raha	40 665 205	51 919 910
Osakute lunastamisel tasutud raha	-50 024 083	-97 464 742
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus	4 462 305	24 163 598
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	207 251 459	212 148 032
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	111 773 358	116 943 575
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	1.85421	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).

Lisad lehekülgedel 11 kuni 31 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2022	2021
Rahavood põhitegevusest			
Laekunud intressid		686 264	615 831
Laekunud dividendid		2 401 909	3 096 542
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid		12 834 032	57 321 627
Saldeeritud tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud		-1 852 787	-550 000
Muu finantstulu		199	0
Makstud tegevuskulud		-1 865 103	-4 044 263
Neto rahavood põhitegevusest		12 204 514	56 439 737
Rahavood finantseerimistegevusest			
Osakute emiteerimisest laekunud		40 658 999	51 944 645
Osakute lunastuse eest tasutud		-50 024 083	-97 646 742
Neto rahavood finantseerimistegevusest		-9 365 084	-45 702 097
Rahavood kokku		2 839 430	10 737 640
Raha ja raha ekvivalentide muutus			
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	3	17 468 190	6 720 982
Valuutakursside muutuste mõju		48 892	9 568
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	3	20 356 512	17 468 190

Lisad lehekülgedel 11 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 kuni 75% eest varadest, sealhulgas aktsiate osakaal võis olla maksimaalselt 50% Fondi vara turuväärtusest. Alates 02.09.2019 võib Fond vara kogu ulatuses investeerida aktsiatesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse, ülejäänud osa varast investeeritakse võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või toore või mille hind sõltub väärismetallist või toormest ja muusse varasse. Fondi vara võib investeerida kuni 30% ulatuses börsil mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse ning sellele lisaks ka kuni 40% ulatuses kinnistesse investeerimisfondidesse. Fond eelistab vara investeerimisel välismaiseid turge, likviidsemaid ja reguleeritud turul kaubeldavaid instrumente. Fondil lubatud kuni 25% ulatuses fondi vara väärtusest võtta laenu ning lisaks võib Fond ka anda laenu.

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

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

Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest

2.1 Aruande koostamise alused

LHV 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 finantsaruandluse standardid, tõlgendused ja nende muudatused

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

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

- IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ muudatustega selgitatakse, et hinnates, kas võlainstrumentide vahetamine olemasoleva laenuvõtja ja laenuandja vahel toimub oluliselt erinevatel tingimustel, sisaldavad koos rahavoogude diskonteeritud nüüdisväärtusega kaasatavad tasud ainult uute tingimuste sõlmimiseks laenuvõtja ja laenuandja vahel makstud või saadud tasusid (sisaldades ka laenuvõtja või laenuandja poolt teise osapoole nimel makstud või saadud tasusid).

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

Välja on antud uusi või muudetud standardeid ja tõlgendusi, mis muutuvad Fondile kohustuslikuks alates 1. jaanuarist 2023 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt:

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

kavatsused ega ootused selle kohta, kas ja millal ettevõtte oma õigust kasutab. Muudatustega selgitatakse ka olukordi, mida peetakse kohustise tasumiseks.

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

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

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

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

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

2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

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

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

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

Arvestus- ja esitusvaluuta

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

Tehingud ja saldod välisvaluutas

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

2.4 Finantsvarade- ja kohustiste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustised järgnevatesse kategooriatesse:

- finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande - varaklassi soetamisel määratletud õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande – aktsiad, investeerimisfondide osakud, väärtpaperibörsil kaubeldavad võlakirjad, positiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid;
- finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused, turuosaliste hinnanoteeringut mitteomavad võlakirjad, 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 õiglasest väärtuses, millele on lisatud või millest on maha arvatud finantsvara või -kohustise puhul, mida ei kajastata õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande, tehingukulutused, mis on otseselt seotud finantsvara omandamise või finantskohustise emiteerimisega. Õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastavate finantsvarade ja -kohustiste tehingutasud kajastatakse kuluna tulude ja kulude aruandes.

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

Edasine kajastamine

Finantsvarad: võlainstrumentid

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

Õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande: Varad, mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumi kriteeriumile, kajastatakse õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande. Kasum või kahjum võlainstrumentidelt muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatakse vastava perioodi, mil õiglase väärtuse muutus on toimunud, tulude ja kulude aruandes real "Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest 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 õiglasest väärtuses. Õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud omakapitaliinstrumentidest saadud kasum või kahjum kajastatakse tulude ja kulude aruandes real "Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande".

Tuletisinstrumentid

Tuletisinstrumentid (valuutaforvardid) võetakse arvele õiglasest väärtuses arvestamata tehingukulusid tehingupäeval, edasine kajastamine toimub nende õiglasest 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 (tulevikus ostetav valuuta) ning kohustisena, kui turuväärtus on negatiivne (tulevikus müüdav valuuta). Finantsseisundi aruandes varade ja kohustiste õiglasi väärtusi tuletisinstrumentidel ei saldeerita. Tuletisinstrumentide arvestusel ei kasutata riskimaandamisarvestuse eireregleid (*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, tuletisinstrumendid) puhul põhineb õiglase väärtus börsipäeva sulgemishinnal (closing 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 „LHV Varahalduse investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise eeskiri“, millega määratakse reguleeritud turgudel kaubeldavate, reguleeritud turul mittekaubeldavate ja muude Fondi finantsvarade ja -kohustiste määramise põhimõtted.

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

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

2.6 Tasaarveldamine

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

2.7 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

Allahindluse nõuded põhinevad oodatava krediikahjumi (ECL) mudelil. Oodatav krediikahjum 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 krediidikvaliteedi halvenemise tunnused. Kajastatakse kahjum, mis eeldatavasti võiks tekkida järgneva 12 kuu jooksul (12 kuu ECL).
- Alatoimivad varad (faas 2) – krediidirisk on arvele võtmisest alates oluliselt suurenenud. Kajastatakse kahjum, mis eeldatavasti võiks tekkida kogu tema eluea jooksul (eluea ECL).
- Mittetoimivad varad (faas 3) – maksejõuetus. Kajastatakse (täiendav) kahjum, mis eeldatavasti võiks tekkida kogu eluea jooksul.

ECL arvutatakse funktsioonina makseviituse tõenäosusest (PD), kahjumäärast antud makseviituse vm kahjujuhtumi tekkimise korral (LGD) ning 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. Efekttiivse intressimäära arvutamisel hindab Fond rahavooge, arvestades finantsinstrumendi kõiki lepingulisi tingimusi, kuid ei arvesta tulevasi krediidikahjumeid. Intressitulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglaselt väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, kajastatakse eraldi real „Intressitulu“.

2.9 Dividendid

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

2.10 Viitlaekumised

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

2.11 Raha ja raha ekvivalendid

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

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

2.12 Tähtajalised hoiused

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

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

2.14 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr 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 01.02.2020 kuni 31.01.2021 0,60%, perioodil 01.02.2021 kuni 31.01.2022 0,576% ning alates 01.02.2022 kuni käesoleva ajani on kohaldatav valitsemistasu määr 0,624%.

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

2.15 Edukustasu

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

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

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

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

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

2.16 Tehingutasud

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

2.17 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt Fondi emissiooniprospекtis kirjeldatud tingimustele.

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 arvutatuna. Alates 01.09.2021 on taas II samba pensionimaksed isikutel 2% ja riigil 4%.

2.18 Osakute vahetamised, väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja tagasivõtmistasu

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

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

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

2.19 Bilansipäevajärgsed sündmused

Raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised vara hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmnesid bilansipäeva ja raamatupidamise aastaaruande koostamise päeva vahel, kuid on seotud aruandeperioodil või varasematel perioodidel toimunud asjaoludega (täpsem informatsioon 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 puhaskväärtus kõikuda. Fond võib teenida nii kasumit kui ka kahjumit. Investor peaks arvestama sellega, et tulevikus ei pruugi ta Fondist tagasi saada kogu sinna investeeritud summat. Mida lühem on investori investeringu kestus Fondis, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

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

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud eelkõige järgmistele riskidele:

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

3.1 Tururisk

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

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

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

Fondi investeeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeringute aruandes.

Intressimäär risk

Intressimäär risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Suurem osa intressiriskist tuleneb investeeringutest võlainstrumentidesse.

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

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

Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele	Muutus baaspunktides	Intressitulu muutus (EUR)	Õiglase väärtuse muutus (EUR)
31.12.2022			
EUR	+/- 20	+/- 43 648	+/- 2 365
USD	+/- 20	+/- 25	+/- 0
31.12.2021			
EUR	+/- 20	+/- 66 160	+/- 12 718
USD	+/- 20	+/- 2 147	+/- 0

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

31.12.2022	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Turumuutuste mõju ja			Kokku
					Kokku põhi-summades	kogunenud intress	Allahindlused	
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoised	22 759 298	0	0	0	22 759 298	0	0	22 759 298
Võlakirjad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande	29 020 000	3 060 000	2 550 000	1 180 000	35 810 000	-294 563	0	35 515 437
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksused	0	0	3 951 000	4 950 000	8 901 000	27 582	-66 593	8 861 989
Antud laenud	0	0	4 698 667	0	4 698 667	6 117	-54 307	4 650 477
Kokku	51 779 298	3 060 000	11 199 667	6 130 000	72 168 965	-260 864	-120 900	71 787 201

31.12.2021	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summates	Turumuutuste mõju ja kogunenud intress	Allahind- lused	Kokku
Varad								
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	18 018 190	0	0	0	18 018 190	0	0	18 018 190
Võlakirjad õiglasest 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 soetusmaksumused	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

Valuutarisk

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

Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

31.12.2022	EUR	USD	JPY	CHF	Muu	Kokku
Valuutariski kandvad varad						
Raha ja raha ekvivalendid	14 825 540	4 569 483	0	82	961 407	20 356 512
Tähtajalised hoiused	2 402 786	0	0	0	0	2 402 786
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:						
Võlakirjad	35 515 437	0	0	0	0	35 515 437
Aktsiad	18 614 806	15 913 599	0	737 534	10 384 149	45 650 088
Fondiosakud	71 107 569	9 118 122	0	8 450 330	0	88 676 021
Tuletisinstrumentid	23 530 798	0	0	0	0	23 530 798
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumused	8 861 989	0	0	0	0	8 861 989
Antud laenud	4 650 477	0	0	0	0	4 650 477
Viitlaekumised	63 015	45 056	0	0	0	108 071
Valuutariski kandvad varad kokku	179 572 417	29 646 260	0	9 187 946	11 345 556	229 752 179

Valuutariski kandvad kohustised

Finantskohustised õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:

Tuletisinstrumentid	0	-22 392 018	0	0	0	-22 392 018
Muud kohustised	-108 702	0	0	0	0	-108 702
Valuutariski kandvad kohustised kokku	-108 702	-22 392 018	0	0	0	-22 500 720

Avatud valuutaposisioon	179 463 715	7 254 242	0	9 187 946	11 345 556	207 251 459
--------------------------------	--------------------	------------------	----------	------------------	-------------------	--------------------

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 soetusmaksumuses	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
--------------------------------	--------------------	------------------	----------------	------------------	-------------------	--------------------

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

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	Valuutakurss		Valuutakurss	
		31.12.2022	2022	31.12.2021	2021
USD kurss	+/- 10%	1.0666	+/- 725 424	1.1326	+/- 760 937
JPY kurss	+/- 10%	140.6600	+/- 0	130.3800	+/- 96 520
CHF kurss	+/- 10%	0.9847	+/- 918 795	1.0331	+/- 819 654

Aksiahinna risk

Aksiahinna 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 aksiahinna riski juhtimisel õigusaktides, Fondi tingimustes ja prospektis välja toodud piiranguid. Järgitavateks piiranguteks on:

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

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

ehk milles ta näeb kasvupotentsiaali.

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

3.2 Likviidsusriisk

Likviidsusriisk 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.

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

Likviidsusrisi juhtimiseks fondivalitseja:

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

Investeeringud on jaotatud likviidseteks ja ebalikviidseteks fondivalitseja sisemise hinnangu alusel vastavalt sellele, kui kiiresti on instrumenti võimalik õiglase hinnaga võõrandada. Likviidseteks on loetud instrumendid ja positsioonid, mille võõrandamine võtab fondivalitseja hinnangul aega kuni kolm pangapäeva. Ebalikviidsete 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 114 622 362 eurot (31.12. 2021: 119 220 235 eurot) on fondijuhi hinnangul likviidsed, kuna Fondi positsiooni on võimalik kuni 3 pangapäevaga turutingimustel realiseerida. Ebalikviidseteks on loetud ka investeeringud sellistesse reguleeritud turul kaubeldavatesse instrumentidesse, mille puhul kogu fondi investeeringut ei ole fondijuhi parimal hinnangul võimalik korruga realiseerida.

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

Mittelikviidsete väärtpaberid	31.12.2022	31.12.2021
Võlakirjad		
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	3 017 585	3 078 785
BIGBANK 6.5% 28/12/2027	2 001 083	2 001 083
BIGBANK 6.5% 30/12/2031	2 000 000	2 000 361
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	2 564 080	2 564 166
Ekspress Grupp 6.0% 07/10/27	796 121	796 121
INBANK 6% 19/12/29	39 002	40 653
Riigi Kinnisvara 1.61% 09/06/27	0	5 400 242
Siauliu Bankas 23/12/29	2 953 976	2 953 976
Sunly Land 8% 17/11/2025	1 177 401	692 708
Võlakirjad kokku	14 549 248	19 528 095
Aktsiad		
Apranga	197 016	185 158
Bank North	0	328 462
Bank Saint Petersburg	0	353 223
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	48 143	63 128
Ekspress Grupp	717 804	746 516

LCI5 osa	258 605	222 739
Lumi Kodud Aiandi osa	1 575 286	664 706
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	1 297 219	841 010
Matisa 52 osa	169 661	0
Mobility Technology Opportunities	815 584	0
Siauliu Bankas	760 078	843 177
Silver Screen Holdings	952 531	1 927 582
Sopruse pst 157	194 216	0
Tallink Grupp	947 634	1 071 080
Tallinna Kaubamaja	1 575 884	1 887 024
VH Agent 002 osa	625	614
VH Agent 008 osa	461	414
VH KV 001 osa	506 660	432 827
VH KV 002 osa	332 920	302 889
VH KV 003 osa	261 641	168 551
Aktsiad kokku	10 611 969	10 039 100

Fondiosakud

Astorg Mid-Cap I	1 118 373	0
Axcel VI	6 013 561	1 862 004
BaltCap Latvia Venture Capital Fund K.S.	43 395	108 688
Baltcap Lithuania SME Fund KÜB	273 068	375 428
BaltCap Private Equity Fund II	466 862	556 839
Birdeye Timber Fund	1 467 574	1 360 913
Birdeye Timber Fund 2	1 499 007	1 310 370
Birdeye Timber Fund 3	835 101	754 823
BPEF III Supplementary Investment Facility	672 220	282 293
BPM Mezzanine Fund SICAV-SIF SCA	821 360	792 805
East Capital Baltic Property Fund II	50 222	3 744 196
East Capital Baltic Property Fund III	5 188 625	5 087 958
East Capital Real Estate IV	937 355	857 603
EFTEN Kinnisvarafond	4 633 249	6 719 327
EFTEN Kinnisvarafond II	309 404	300 025
EFTEN Real Estate Fund 5	432 979	471 869
EFTEN Residential Fund usaldusfond	484 560	283 085
Investindustrial VII	3 868 015	1 949 345
INVL Baltic Sea Growth Fund	1 290 267	732 962
Karma Ventures I	901 703	853 542
Karma Ventures II	192 067	2 475
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	579 568	566 983
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan	576 984	563 244
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	590 050	907 127
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	483 592	746 221
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	1 221 182	1 872 336
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	704 549	1 078 126
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	568 467	873 859
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery	349 572	540 370
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF	2 173 370	2 004 218
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	2 946 313	2 784 789
Lords LB Baltic Green Fund (V)	917 097	818 404
Monte Rosa Funds II	4 379 254	2 990 846
NOAL	2 091 087	3 028 647
Plural 2022	854 054	0

SG Capital Partners Fund 1	1 666 923	1 650 940
Specialist VC II	132 413	0
Tera Ventures II Usaldusfond	195 453	115 411
Trind Ventures II	41 027	0
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	447 714	367 442
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund	749 360	483 871
Usaldusfond Eften Real Estate Fund 4	5 225 536	4 892 951
Usaldusfond Equity United PE 1	1 288 758	350 400
Usaldusfond Superangel One	1 789 102	1 008 211
Usaldusfond Superangel Two	12 750	0
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	1 279 953	991 717
Fondiosakud kokku	62 763 097	57 042 663
Laenud		
Aiandi Kodud omanikulaen	1 750 243	0
Akadeemia15b omanikulaen	305 307	305 307
Kesk Tee Jyri omanikulaen	210 778	398 671
Lumi Kodud Aiandi omanikulaen	0	4 015 931
Manufaktuuri omanikulaen	761 056	761 056
Marati Maja omanikulaen	601 500	601 500
Matisa52 omanikulaen	530 921	0
Sopruse157 omanikulaen	309 506	0
Taevakivi omanikulaen	235 474	235 474
Laenud kokku	4 704 785	6 317 939
Kokku	92 629 099	92 927 797

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	31.12.2022	31.12.2021
Erakapitali investeeringud	19 157 169	19 581 472
Investeeringud kinnisvara fondidesse	1 874 951	2 137 641
Kokku	21 032 120	21 719 113

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

3.3 Krediidirisk

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

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

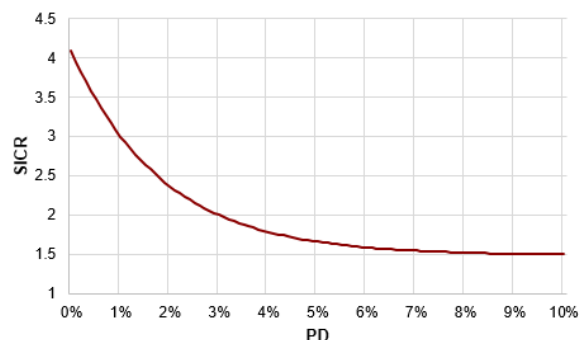
krediidikahjumi põhjal. Aruandekuupäeva seisuga liigituvad kõik korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad Faasi 1.

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

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

Lisaks võib ilmnedu krediidiriski suurenemine olulise tähtsusega lepingutingimuste rikkumisel.

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



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

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

ECL arvutused põhinevad järgmistel komponentidel:

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

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

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

Tulevikku vaatava informatsiooni lisamiseks ECL mõõtmiseks, arvutatakse tõenäosusega kaalutud ECL summa vastavalt kolmele allahindlusstsenaariumile (baas, positiivne ja negatiivne). Majandusliku stsenaariumite kaalud seisuga 31.12.2022 on järgmised: baasstsenaarium 60%, negatiivne stsenaarium 25% ja positiivne stsenaarium 15%.

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

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

kus:

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

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

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

EAD_t – laenujääk kuu t seisuga;

d_t – diskontomäär;

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

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

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

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

	31.12.2022	31.12.2021
Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused	22 759 298	18 018 190
Viitlaekumised	108 071	9 475
Võlakirjad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande	35 515 437	36 886 823
Võlakirjad korrigeeritud soetusmaksumused	8 861 989	13 783 070
Antud laenud	4 650 477	6 236 423
Tuletisinstrumendid	1 138 780	-264 927
Kokku	73 037 052	74 669 056

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

31.12.2022	Reiting	Turuväärtus	12 kuu ECL	Kokku
madal krediidirisk	4	0	0	0
madal krediidirisk	5	2 953 976	-13 413	2 940 563
madal krediidirisk	6	1 767 954	-11 111	1 756 843
keskmise krediidirisk	7	5 143 365	-36 395	5 103 970
keskmise krediidirisk	8	3 768 071	-56 981	3 711 090
Kokku		13 633 366	-120 900	13 512 466

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
keskmise krediidirisk	7	5 542 397	-43 905	5 498 492
keskmise krediidirisk	8	4 708 638	-75 263	4 633 375
Kokku		20 162 429	-142 936	20 019 493

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

	31.12.2022	31.12.2021
AAA / Aaa	31.43%	38.47%
AA / Aa2	29.82%	19.58%
A / A2	0.00%	0.00%
A- / A3	0.00%	0.00%
BBB+ / Baa1	8.90%	5.82%
BBB / Baa2	5.77%	5.05%
BB+ / Ba1	6.79%	6.07%
Reitinguta	17.29%	25.01%
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:

	31.12.2022	31.12.2021
Aafrika	0.62%	0.62%
Euroopa	89.75%	93.53%
sellest Balti riigid	40.14%	38.35%
Venemaa	0.00%	0.17%
Põhja-Ameerika	9.64%	5.25%
Vaikse ookeani piirkond	0.00%	0.44%
Kokku	100.00%	100.00%

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2022	31.12.2021
Kestvuskaubad	1.56%	2.04%
Esmatarbekaubad	1.01%	1.75%
Energia	2.70%	1.45%
Finantssektor	11.75%	16.02%
Valitsus	13.14%	14.03%
Tervishoid	1.68%	2.59%
Tööstussektor	5.43%	6.78%
Informatsioonitehnoloogia	0.74%	0.00%
Materjalid	6.71%	6.13%
Fondid	42.79%	39.14%
Telekommunikatsiooniteenused	0.46%	0.92%
Kommunaalteenused	0.57%	1.09%
Muu	11.47%	8.06%
Kokku	100.00%	100.00%

Lisa 4 Kapitali juhtimine

Fondi kapital koosneb tema netovaradest ehk Fondi osakute emiteerimisest saadud rahast ja Fondi kasumist. Fondi kapital muutub regulaarselt tulenevalt uute osakute emiteerimisest ning kolm korda aastas on Fondi osakuomanikel võimalus fonde vahetada ja Fondist väljuda. Fondijuht monitorib oodatavaid raha sisse ja väljavoo 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:

31.12.2022	1. tase	2. tase	3. tase	Õiglase väärtus
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande				
Aktsiad	42 536 611	0	3 113 477	45 650 088
Fondiosakud	25 912 925	0	62 763 096	88 676 021
Võlakirjad	35 515 437	0	0	35 515 437
Tuletisinstrumentid	0	23 530 798	0	23 530 798
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kokku	103 964 973	23 530 798	65 876 573	193 372 344
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande				
Tuletisinstrumentid	0	22 392 018	0	22 392 018
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kokku	0	22 392 018	0	22 392 018
	1. tase	2. tase	3. tase	Raamatupidamisväärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses				
Võlakirjad	0	8 861 989		8 861 989
Antud laenud	0	4 650 477	0	4 650 477
Viitlaekumised	108 071	0	0	108 071
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	108 071	13 512 466	0	13 620 537
31.12.2021	1. tase	2. tase	3. tase	Õiglase väärtus
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande				
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	0	0	36 886 823
Tuletisinstrumentid	0	5 500 000	0	5 500 000
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kokku	115 191 683	5 500 000	59 874 384	180 566 067
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande				
Tuletisinstrumentid	0	5 764 927	0	5 764 927
Finantskohustised õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kokku	0	5 764 927	0	5 764 927

	1. tase	2. tase	3. tase	Raamatupidamis- väärtus
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses				
Võlakirjad	0	13 783 070	0	13 783 070
Antud laenud	0	6 236 423	0	6 236 423
Viitlaekumised	9 475	0	0	9 475
Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses kokku	9 475	20 019 493	0	20 028 968

Fond kajastab kauplemiseks hoitavaid finantsvarasid õiglasel 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 väärtuandjate väärtuseks loetakse viimane teadaolev sulgemishind reguleeritud turul, mis enamikel juhtudel langeb ostu- ja müüginoteeringu vahele.

Fondide poolt selliste võlakirjade, mille osas fondivalitseja kavatseb neid hoida lunastustähtaja saabumiseni, kajastatakse fondi varas korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil. Selle rakendamisel võtab fondivalitseja arvesse ka emitendi krediitkvaliteeti, hinnates tema maksejõuetuse tõenäosust kvartaalselt. Käesolevas tabelis on kajastatud fondivalitseja parim hinnang selliste võlakirjade väärtusele teoreetilise stsenaariumi korral, kus fondivalitseja need lõpuni hoidmise asemel võõrandaks. Lisaks emitendi krediitkvaliteedi muutusele on arvesse võetud ka turuolukorra muutust alates võlakirja emitteerimisest. Seejuures ei ole fondivalitseja nimetatud hinnangu andmisel seotud fondi vara puhasväärtuse arvestamise reeglite põhimõtetega. Fondivalitseja hinnangul erineb lõpuni hoitava võlakirjade õiglase väärtus selle bilansilisest väärtusest vahemikus 0,6-5,4% (keskmiselt 1%).

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

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

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

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

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

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

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

- Hiljutise investeeringu hinna meetod (*Price of Recent Investment*) – meetod seisneb selles, et investeeringu õiglase väärtuse leidmiseks kasutatakse turul hiljuti toimunud tehingu hinda, arvestades tehingu tausta, olulisust ja 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. Näiteks fondidele kuuluvate SPV-de puhul kasutatakse raamatupidamislikku väärtust.

	Fondiosakud	Aktsiad	Võlakirjad	Kokku
Saldo 01.01.2021	43 925 754	4 200 785	0	48 126 539
Ost	11 577 163	0	0	11 577 163
Müük	-5 142 166	-2276 494		-7 418 660
Õiglase väärtuse muutus	4 526 527	907 429	0	5 433 956
Saldo 31.12.2021	54 887 278	2 831 720	0	57 718 998
Ost	11 410 646	832 677	0	12 243 323
Müük	-10 168 268	-77 393		-10 245 661
Õiglase väärtuse muutus	6 633 440	-473 527	0	6 159 913
Saldo 31.12.2022	62 763 096	3 113 477	0	65 876 573

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

Seisuga 31.12.2022 on 3. taseme varade väärtus 65 876 573 eurot (31.12.2021: 59 874 384 eurot) ehk 31.79% (31.12.2021: 28.22%) Fondi puhasväärtusest. Kui nende investeeringute väärtused muutuvad +/-10%, siis on mõju Fondi puhasväärtusele +/- 6 587 657 eurot (31.12.2021: +/- 5 987 438 eurot).

Lisa 6 Antud laenud

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

Antud laen	Lõpptähtaeg	Väärtus 31.12.2022	Väärtus 31.12.2021
Aiandi Kodud omanikulaen	30.09.2027	1 750 243	0
Akadeemia15b omanikulaen	21.12.2026	305 307	305 307
Kesk Tee Jyri omanikulaen	30.11.2025	210 778	398 671
Lumi Kodud Aiandi omanikulaen	17.09.2025	0	4 015 931
Manufaktuuri omanikulaen	21.12.2026	761 055	761 056
Marafi Maja omanikulaen	13.12.2026	601 500	601 500
Matisa52 omanikulaen	21.02.2027	530 921	0
Sopruse157 omanikulaen	16.03.2027	309 506	0
Taevakivi omanikulaen	25.08.2026	235 474	235 474
Oodatav krediidikahju		-54 307	-81 516
Kokku		4 650 477	6 236 423

Lisa 7 Viitlaekumised

Seisuga 31.12.2022 on viitlaekumistena kajastatud laekumata raha osakute lunastamisest summas 9 900 eurot, laekumata intresside nõue 492 eurot ja laekumata dividendide nõue summas 97 679 eurot. Seisuga 31.12.2021 olid laekumata raha osakute lunastamisest summas 3 694 eurot, laekumata raha väärtpaberite müügist 4 151 eurot ja laekumata dividendide nõue summas 1 630 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. 2022. aastal moodustasid tasud kokku 1 234 155 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 108 702 eurot. 2021. aastal moodustasid tasud kokku 1 998 267 eurot, võlgnevus 31.12.2021 seisuga oli 700 266 eurot.

Seisuga 31.12.2022 omas AS LHV Varahaldus 530 000 LHV Pensionifond XL osakut summas 976 048 eurot ja seisuga 31.12.2021 530 000 osakut summas 949 649 eurot.

2022.a maksis LHV Pensionifond XL väärtpaberitehingu tasusid LHV Pangale kokku 820 eurot. 2021.a maksis Fond väärtpaberitehingu tasud LHV Pangale 2 911 eurot.

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

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

Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaruandes avalikustatud Fondi osaku puhaskäivalt 02.01.2023 avalikustatud Fondi osaku puhaskäivalt järgnevalt:

Väärtpaber	Kogus	02.01.2023 avalikustatud hind	Korrigeeriva sündmuse kuupäev	31.12.2022		Mõju fondi NAV-le
				bilansis kajastatud hind	Bilansiline väärtus kokku seisuga 31.12.2022	
EFTEN Kinnisvarafond	1 478 665	3.14	10.01.2023	3.13	4 633 249	-7 393
EFTEN Kinnisvarafond II	19 442	16.31	11.01.2023	15.91	309 404	-7 703
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	46 946	1.14	11.01.2023	1.03	48 143	-5 347
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	4 118 765	1.28	13.01.2023	1.27	5 225 536	-46 038
EFTEN Real Estate Fund 5	353 771	1.14	13.01.2023	1.22	432 979	30 764
Birdeye Timber Fund	72 258	18.88	16.01.2023	20.31	1 467 574	103 242
Birdeye Timber Fund 3	70 020	11.88	16.01.2023	11.93	835 101	3 354
EFTEN Residential Fund usaldusfond	395 910	1.19	16.01.2023	1.22	484 560	12 024
East Capital Baltic Property Fund III	32 898	149.07	18.01.2023	157.72	5 188 625	284 568
East Capital Real Estate Fund IV	8 385	114.72	19.01.2023	111.79	937 355	-24 536
Mafisa52 omanikulaen	530 921	100.02	20.01.2023	100.00	530 921	-128
Usaldusfond Equity United PE 1	1 034 821	1.17	20.01.2023	1.25	1 288 758	73 976
VH KV 002 osa	176 700	1.91	30.01.2023	1.88	332 920	-3 996
Mafisa 52 osa	840	235.32	30.01.2023	201.98	169 661	-28 005
Sopruse pst 157	850	208.47	30.01.2023	228.49	194 216	17 012
VH KV 003 osa	600	425.00	30.01.2023	436.07	261 641	6 638
VH KV 001 osa	309 052	1.63	30.01.2023	1.64	506 660	2 040
SG Capital Partners Fund 1	1 198 982	1.38	31.01.2023	1.39	1 666 923	14 605
Lumi Kodud Aiandi osa	702 500	2.25	06.02.2023	2.24	1 575 286	-4 075
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	334 378	3.87	06.02.2023	3.88	1 297 219	3 277
Axcel VI	4 301 089	1.31	06.02.2023	1.40	6 013 561	400 295

BPM Mezzanine Fund	561 086	1.46	06.02.2023	1.46	821 360	3 257
KJK Fund II Balkan AI July 2012	150	3 840.79	14.02.2023	3 871.22	579 568	4 556
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	149	3 831.45	14.02.2023	3 861.80	576 984	4 535
INVL Baltic Sea Growth Fund	806 901	1.30	14.02.2023	1.60	1 290 267	242 112
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	619 827	0.99	15.02.2023	1.21	749 360	133 575
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	320 409	1.00	15.02.2023	2.10	672 220	352 190
Investindustrial VII L.P.	3 089 370	1.17	15.02.2023	1.25	3 868 015	259 008
Karma Ventures I	651 891	1.67	15.02.2023	1.38	901 703	-186 092
Karma Ventures II	230 102	0.87	15.02.2023	0.83	192 067	-8 168
Lords LB Baltic Green Fund (V)	900 000	1.04	15.02.2023	1.02	917 097	-22 613
Tera Ventures II Usaldusfond	213 470	0.92	15.02.2023	0.92	195 453	-1 675
Trind Ventures II	47 657	1.00	15.02.2023	0.86	41 027	-6 630
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	836 113	1.59	15.02.2023	1.53	1 279 953	-49 754
Livonia Partners Fund I	1 710 215	1.80	16.02.2023	1.72	2 946 313	-130 498
Specialist VC II	155 687	0.91	16.02.2023	0.85	132 413	-8 679

Kokku**1 409 696**

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

2022	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:				
AS Swedbank	12	10 456 021	6 272	18.48%
AS LHV Pank	42	1 14 205 584	820	2.42%
AS SEB Pank	46	50 084 670	26 755	78.80%
Reguleeritud turgudel mittekaubeldavad väärtpaberid:				
AS SEB Pank	3	7 235 806	100	0.30%
Ilma maaklerita	169	36 717 085	0	0.00%
Kokku	272	218 699 166	33 947	100.00%

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 820 EUR AS-le LHV Pank.

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.

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2022

(eurodes)

Emitent/Väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022 **	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
1. Väärtpaberid								157 756 714		184 492 792	89.02%
Võlakirjad								49 167 594		49 027 903	23.66%
Baltic Horizon Fund 4.25% 08/05/23	BB+	S&P	Eesti	EE3300111467	EUR	10.42%	1 000.82	3 062 522	986.14	3 017 585	1.46%
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	0.97%
BIGBANK 6.5% 30/12/2031 ²	NR	-	Eesti	EE3300002526	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 000.00	2 000 000	0.97%
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	6.61%	1 000.08	40 003	975.05	39 002	0.02%
Sunly 8% 17/11/2025 ²	NR	-	Eesti	EE3300001841	EUR	7.99%	1 013.76	1 182 040	1 009.78	1 177 401	0.57%
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	1 750 000	1.00	1 750 243	0.84%
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	304 884	1.00	305 307	0.15%
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	4.30%	1.00	210 000	1.00	210 778	0.10%
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	760 000	1.00	761 056	0.37%
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	600 000	1.00	601 500	0.29%
Sopruse157 omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	5.00%	1.00	308 863	1.00	309 506	0.15%
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	1.43%
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	5.58%	10 000.08	2 550 020	10 055.22	2 564 080	1.24%
Matisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR	5.50%	1.00	530 921	1.01	530 920	0.26%
France Government 25/02/23	AA	Fitch	Prantsusmaa	FR0013479102	EUR	2.22%	1.00	13 263 019	1.00	13 255 179	6.40%
Eastnine 08/07/24	NR	-	Rootsi	SE0013719788	EUR	10.19%	1 000.01	1 720 011	971.73	1 671 378	0.81%
German Treasury Bill 22/02/23	AAA	S&P	Saksamaa	DE0001030815	EUR	1.50%	0.01	13 965 055	0.01	13 968 640	6.74%
BP Capital Markets 3.625% PERP	Baa1	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	6.90%	834.44	951 256	876.82	999 573	0.48%
Oodatav krediidikahju (võlainstrumendid)										- 120 900	- 0.06%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Aktsiad					39 804 844		45 650 088	22.03%
Valaris	Bermuda	BMG9460G1015	USD	27.41	506 307	63.40	1 307 768	0.63%
LCI5 osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	156 484	1.65	258 605	0.12%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.24	592 394	1.50	717 804	0.35%
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	Eesti	EE3100017138	EUR	2.13	99 995	1.03	48 143	0.02%
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	1.00	176 700	1.88	332 921	0.16%
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	702 500	2.24	1 575 286	0.76%
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	3.88	1 297 219	0.63%
Sopruse pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	200.50	170 425	228.49	194 216	0.09%
VH KV 003 osa	Eesti	EE3100079989	EUR	260.00	156 000	436.07	261 641	0.13%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	EUR	0.60	1 091 502	0.52	947 634	0.46%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.24	881 227	9.37	1 575 884	0.76%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 717 513	1.42	1 438 670	0.69%
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.00	309 052	1.64	506 660	0.24%
VH Agent 002 osa ¹	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	393	1.59	625	0.00%
VH Agent 008 osa ¹	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	223	2.07	461	0.00%
Glencore	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	4.96	685 576	6.23	826 099	0.40%
Yellow Cake	Jersey	JE00BF50RG45	GBP	3.51	2 267 455	4.22	2 623 040	1.27%
Tencent Holdings ¹	Kaimanisaared	KYG875721634	HKD	57.68	805 925	40.16	602 431	0.29%
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	45.32	2 610 772	48.74	2 839 953	1.37%
Barrick Gold Corp	Kanada	CA0679011084	USD	16.24	3 314 766	16.11	3 341 193	1.61%
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	26.49	1 905 153	15.32	1 234 539	0.60%
Apranga	Leedu	LT0000102337	EUR	1.59	145 138	2.16	197 016	0.10%
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	1 010 625	2.90	279 125	0.13%
Siauliu Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.16	176 232	0.69	760 078	0.37%
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	1 072 428	0.44	952 531	0.46%
Mobility Technology Opportunities	Luksemburg		EUR	0.78	832 677	0.76	815 584	0.39%
AngloGold Ashanti	Lõuna-Aafrika	US0351282068	USD	23.81	1 586 499	18.21	1 279 524	0.62%
Matisa 52 osa	Läti		EUR	250.50	210 420	201.98	169 661	0.08%
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	17.60	715 606	33.46	1 311 362	0.63%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	798 898	119.30	917 656	0.44%
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	14.01	1 225 814	17.07	1 451 469	0.70%
Siemens Healthineers	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	31.99	836 010	46.73	1 221 382	0.59%
Volkswagen ¹	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	508 054	116.42	436 575	0.21%
Huhtamaki	Soome	FI0009000459	EUR	28.22	403 107	32.00	457 152	0.22%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
Metso Outotec	Soome	FI0009014575	EUR	5.89	636 832	9.61	1 038 740	0.50%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	347 683	25.30	423 396	0.20%
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	11.25	404 908	13.15	473 400	0.23%
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	EUR	24.98	826 493	34.93	1 155 869	0.56%
Valmet	Soome	FI4000074984	EUR	11.81	75 516	25.16	160 873	0.08%
Bank North ³	Suurbritannia		GBP	0.18	323 479	0.00	0	0.00%
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	CHF	248.65	557 027	295.01	737 534	0.36%
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.56	409 851	124.14	513 585	0.25%
DSV PANALPINA	Taani	DK0060079531	DKK	163.57	1 029 234	147.45	928 040	0.45%
GN Store Nord A/S	Taani	DK0010272632	DKK	48.32	1 828 296	21.48	812 982	0.39%
Rockwool	Taani	DK0010219153	DKK	160.50	961 180	219.59	1 315 140	0.63%
Antero Resources Corp ¹	USA	US03674X1063	USD	30.83	949 557	29.05	887 105	0.43%
Freepart-McMoRan	USA	US35671D8570	USD	12.35	770 790	35.63	2 292 220	1.11%
Range Resources Corp ¹	USA	US75281A1097	USD	25.08	1 168 359	23.46	1 082 104	0.52%
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	138.29	413 279	229.22	716 553	0.35%
Take-Two Interactive Software	USA	US8740541094	USD	100.55	984 347	97.63	932 640	0.45%
Bank Saint Petersburg ³	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.67	446 143	0.00	0	0.00%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
Fondiosakud						68 784 276	88 676 021	42.79%	
Kinnisvarafondid						17 153 465	23 649 943	11.41%	
EFTEN Real Estate Fund III	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	17.83	2 086	19.75	2 311	0.00%
EFTEN Kinnisvarafond	EFTEN Capital	Eesti	EE3100097411	EUR	1.87	2 762 507	3.13	4 633 249	2.24%
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	205 572	15.91	309 404	0.15%
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.18	735 916	20.31	1 467 574	0.71%
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.21	950 767	16.10	1 499 007	0.72%
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	699 150	11.93	835 101	0.40%
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	4 118 765	1.27	5 225 536	2.52%
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	353 771	1.22	432 979	0.21%
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	395 910	1.22	484 560	0.23%
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	900 000	1.02	917 097	0.44%
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU0758647282	EUR	134.42	33 550	201.22	50 222	0.02%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.92	3 912 351	157.72	5 188 625	2.50%
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	105.44	884 138	111.79	937 355	0.45%
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	1 198 982	1.39	1 666 923	0.80%
Aktsiafondid						22 793 771		25 910 614	12.50%
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limit	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	9.73	6 049 364	11.84	7 359 850	3.55%
Lyxor EURO STOXX Banks DR UCITS	Lyxor Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	87.29	4 725 480	99.04	5 361 566	2.59%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondsleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	516.82	7 871 329	511.83	8 450 330	4.08%
Global X Copper Miners ETF	Global X	USA	US37954Y8306	USD	29.75	3 189 711	33.22	3 481 448	1.68%
VanEck Oil Services ETF	Van Eck Associates	USA	US92189H6071	USD	198.47	957 887	285.06	1 257 420	0.61%
Erakapitalifondid						28 837 040		39 115 464	18.87%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	619 827	1.21	749 360	0.36%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap Infrastructure Management	Eesti	-	EUR	1.00	348 688	1.28	447 714	0.22%
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	320 409	2.10	672 220	0.32%
Usaldusfond Equity United PE 1	Equity United GP I	Eesti	-	EUR	1.00	1 034 821	1.25	1 288 758	0.62%
Usaldusfond Superangel One	Superangel I GP	Eesti	-	EUR	1.00	735 654	2.43	1 789 102	0.86%
Usaldusfond Superangel Two ¹	Super2ngel GP	Eesti	-	EUR	1.00	15 183	0.84	12 751	0.01%
Specialist VC II	Specialist Fund Management	Eesti	-	EUR	1.00	155 687	0.85	132 413	0.06%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	213 470	0.92	195 453	0.09%
Trind Ventures II	Trind Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	47 657	0.86	41 027	0.02%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	836 113	1.53	1 279 953	0.62%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	114 558	2.38	273 068	0.13%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	806 901	1.60	1 290 267	0.62%
KJK Fund III ¹	KJK Fund III Management	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	2 160 000	1 006.19	2 173 370	1.05%
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Management	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	149 987	3 871.22	579 568	0.28%
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Management	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	149 683	3 861.80	576 984	0.28%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	KJK Management	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 000.00	328 258	3 720.19	1 221 182	0.59%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	KJK Management	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	196 955	3 674.83	704 549	0.34%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	KJK Management	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	196 954	3 516.68	590 050	0.28%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	KJK Management	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.51	196 954	3 713.24	568 467	0.27%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	KJK Management	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.59	196 955	3 657.45	483 592	0.23%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	KJK Management	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.24	196 955	3 198.78	349 572	0.17%
Astorg Mid-Cap I ¹	Astorg Mid-Cap I (GP) S.a r.l.	Luksemburg	-	EUR	1.00	1 380 000	0.81	1 118 373	0.54%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule 31.12.2022	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg	-	EUR	1.00	198 447	2.35	466 862	0.23%
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	561 086	1.46	821 360	0.40%
Karma Ventures I	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	651 891	1.38	901 703	0.44%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	230 102	0.83	192 067	0.09%
NOAL	BRG NOAL GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	3 285 847	0.64	2 091 087	1.01%
Plural 2022	Plural Platform S.a r.l.	Luksemburg	-	EUR	1.00	800 000	1.07	854 054	0.41%
Monte Rosa V Class J	Pictet Alternative Advisors	Luksemburg	-	USD	0.94	3 550 003	1.16	4 379 254	2.11%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti	-	EUR	1.00	57 321	0.76	43 395	0.02%
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	1 710 215	1.72	2 946 313	1.42%
Investindustrial VII L.P.	Investindustrial VII GP	Suurbritannia	-	EUR	1.00	3 089 370	1.25	3 868 015	1.87%
Axcel VI	Axcel VI GP ApS	Taani	-	EUR	1.00	4 301 089	1.40	6 013 561	2.90%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
Tulefisisinstrumendid							1 138 780	0.55%
USD Forward	Forward	SEB Pank	A+	S&P	EUR	09.03.2023	1 138 780	0.55%

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
2. Hoiused										22 759 298	10.98%

Arvelduskontod											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CHF			82	82	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		DKK			13	13	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			14 825 540	14 825 540	7.15%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		GBP			892 984	892 984	0.43%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		HKD			2 886	2 886	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		NOK			55 776	55 776	0.03%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		SEK			9 748	9 748	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			4 569 483	4 569 483	2.20%
Tähtajalised hoiused											
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	27.09.2022	EUR		09.03.2023	190 251	190 251	0.09%
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	28.09.2022	EUR		09.03.2023	170 222	170 222	0.08%
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	03.10.2022	EUR		09.03.2023	1 441 780	1 441 780	0.70%
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	A+	S&P	28.10.2022	EUR		09.03.2023	600 533	600 533	0.29%

	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhas- väärtusest
3. Muud varad	108 071	0.05%
Muud nõuded	10 392	0.01%
Laekumata dividendid	97 679	0.05%
VARAD KOKKU	207 360 161	100.05%
Fondi kohustised	- 108 702	- 0.05%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS	207 251 459	100.00%

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

** Ühiku turuhind sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

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

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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

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 krediidikahju (võlainstrumentid)										- 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
Aktsiad					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 puhastväärtusest
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 puhastväärtusest
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	Löpp-tähtaeg	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
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	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
----------------------	-------------	--------------	---------	-------------------	---------------	------------------	---------	--------------	------------------	-------------------	---------------------------------------

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 protseduureeglid“ aktiivse turu kõrgeimat ostunoteeringut hindamispäeva seisuga (last bid-price), mis saadakse infotarnija (Bloomberg) vahendusel. Keskmise soetushinna arvestamisel kasutatakse FIFO meetodit.

Sõltumatu vandeaudiitori aruanne