

# **LHV Maailma Aktsiad Fond**

**Majandusaasta aruanne 2019**

## LHV Maailma Aktsiad Fond

Majandusaasta aruanne

01.01.2019 – 31.12.2019

<b>Fondi nimi</b>	LHV Maailma Aktsiad Fond
<b>Fondi liik</b>	Lepinguline fond
<b>Fondijuht</b>	Mikk Taras
<b>Põhitegevusala</b>	Fondi varade investeerimine, EMTAK 64301
<b>Juriidiline aadress</b>	Tartu mnt. 2, Tallinn 10145
<b>Telefon</b>	(372) 6 800 400
<b>Faks</b>	(372) 6 800 402
<b>Fondivalitseja</b>	AS LHV Varahaldus
<b>Fondivalitseja äriregistri number</b>	10572453
<b>Fondivalitseja juhatus</b>	Joel Kukemelk Vahur Vallistu (alates 06.06.2019) Mihkel Oja (kuni 19.06.2019)
<b>Audiitor</b>	AS PricewaterhouseCoopers

Majandusaasta aruanne sisaldab fondi tegevusaruannet, raamatupidamise aruannet ja selle lisasid, investeringute aruandeid, tehingu- ja vahendustasude aruannet ning sõltumatu vandeaudiitori aruannet.

## Sisukord

<b>TEGEVUSARUANNE</b> .....	<b>4</b>
<b>Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Maailma Aktsiad Fond 2019. a majandusaasta aruandele</b> .....	<b>6</b>
<b>RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE</b> .....	<b>7</b>
<b>Bilanss</b> .....	<b>7</b>
<b>Tulude ja kulude aruanne</b> .....	<b>8</b>
<b>Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne</b> .....	<b>9</b>
<b>Rahavoogude aruanne</b> .....	<b>10</b>
<b>Raamatupidamise aruande lisad</b> .....	<b>11</b>
Lisa 1 Üldine informatsioon .....	11
Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest .....	11
Lisa 3 Finantsriskide juhtimine .....	16
Lisa 4 Kapitali juhtimine .....	20
Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglane väärtus .....	21
Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne .....	21
Lisa 7 Viitlaekumised .....	22
Lisa 8 Seotud osapooled .....	22
Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused .....	22
<b>TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE</b> .....	<b>23</b>
<b>FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2019</b> .....	<b>24</b>
<b>FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2018</b> .....	<b>26</b>
<b>SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE</b> .....	<b>28</b>

**TEGEVUSARUANNE**

LHV Maailma Aktsiad Fond on AS-i LHV Varahalduse poolt 27. aprillil 2007. a asutatud avalik avatud lepinguline investeerimisfond. Fond vastab Euroopa Liidu Nõukogu direktiivile 2009/65/EÜ ja eurofonde käsitlevatele Eesti Vabariigi õigusaktidele.

Fondi eesmärgiks on oma investorite vara väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine. Fond investeerib nii arenenud turgudele (nt Euroopa Majanduspiirkonna liikmesriigid, Ameerika Ühendriigid ja Jaapan), kui ka arenevatele turgudele (nt Aasia, Ladina-Ameerika ja Ida-Euroopa). Fond investeerib kuni 100% varadest aktsiatesse või aktsiatesse investeerivatesse investeerimisfondidesse.

2019. aasta jätkasid aktsiaturud tõusu. Globaalsetel turgudel vedas tõusu USA aktsiaturg, millele järgnesid Euroopa ja arenguriikide börsiindeksid. LHV Maailma Aktsiad Fondi osak tõusis aastaga 19,4%.

Aasta jooksul hoidis fond rohkem investeringuid eelkõige Põhjamaa börsidel, kust head tootlust pakkusid mitmed Soome, Rootsi ja Taani aktsiad. Madalamad tootlusega olid Tallinna börsi aktsiad, mis pakkusid küll head dividenditootlust, kuid mitte tõusu aktsiahindades.

Makrokeskkond püsis aktsiaturgude jaoks soodne. Suuremad keskpangad hoidsid baasintressimäärasid madalal ja jätkasid rahapakkumise suurendamist. Täiendav likviidsuse kasv mõjus aktsiaturgudele positiivselt ja aktsiahinnad kallinesid aasta jooksul märgatavalt.

Leiame, et aktsiaturgudel on juba mõnda aega keskkond, kus keskpankade rahatrüki tulemusena on finantsturgudel rohkem raha, kui häid investeerimisideid. Aktsiahinnad on ajaloolises võrdluses kallid ja majanduskeskkond järjest ebamäärasem. Usume, et praeguses keskkonnas on parem portfellis hoida stabiilsema rahavooga väärtusaktiaid ja osalist rahapuhvrit, et vajadusel tekkivaid võimalusi ära kasutada.

Pikaajaliseks hoidmiseks vaatame 2020. aastal rohkem väiksema turuväärtusega börsiettevõtete poole, mis pole nii kallid, kui pika tõusutsükli järel suured börsiettevõtted.

Geograafiliselt jätkame aktiivselt võimaluste otsimist Põhjamaade börsidelt, kus leidub lai valik kvaliteetseid ettevõtteid. 2019. aastal kohtusime mitmete Soome, Rootsi, Taani ja Norra ettevõtetega, mille seast leidsime mõistliku hinnatasemega investeringuid. Baltikumi koduturul hoiab fond fookus stabiilsema rahavooga üksikaktsiatel. Riskide maandamiseks on fond investeerinud suuremalt maailma juhtivate kullakaevandajate aktsiatesse.

Aasta lõpu seisuga on fondi investeringud hajutatud 21 erineva positsiooni vahel. Fondi kümme suurimat investeringut on Barrick Gold Corp, TCM Group, Siemens Healthineers, Coor Service Management, Banco Santander, Alibaba Group, iShares MSCI China ETF, Swedbank, Talgo ja Tallinna Sadam.

LHV Maailma Aktsiad Fond jätkab investeerimist 3-5 aasta horisondiga, hoides investeringud hajutatud riikide ja regioonide vahel, mis pakuvad head pikaajalist kasvuperspektiivi.

31.12.2019 seisuga oli LHV Maailma Aktsiad Fondi maht € 3 454 487 (+32% võrreldes 31.12.2018).

**Tasustamine fondivalitsejas**

Fondivalitseja LHV Varahalduse juhatus on 2- ja nõukogu 3-liikmeline. LHV Varahalduse juhatuse liikmetele ja töötajatele makstakse kuist põhipalka. Sõlmitud lepingud nägid 2019. aastal ette ainult fikseeritud töötasu. Rahas ei makstud 2019. aastal töötajatele tulemustasu.

Aruandeaasta keskmine töötajate (sh juhatuse liikmed) arv oli LHV Varahalduses 35 (2018: 36). Töötajatele arvestatud tasu (sh. maksud) üldsumma oli aruandeperioodil 1 337 499 eurot (2018: 1 175 026 eurot). Juhtkonnale arvestatud tasud (sh maksud) olid 437 836 eurot (2018: 373 246 eurot). Nõukogu liikme tasusid ei ole makstud. Töölepinguga seotud nõukogu liikmetele maksti töötasu (sh maksud) 131 217 eurot (2018: 104 400 eurot. Optsiooniprogrammi raames on juhatuse ja nõukogu liikmetele arvestatud 2019. aastal aktsioptione summas 242 634 eurot (2018: 146 861 eurot).

LHV Maailma Aktsiad Fondi enda varadest töötasu ja hüvitisi ei maksta.

**Fondi tootluse võrdlus erinevate regioonide MSCI indeksitega\***

	NAV 31.12.2018	NAV 31.12.2019	Osaku puhasväärtuse kasv
MSCI Põhja-Ameerika Indeks	269.0190	358.0750	33.10%
MSCI Maailma Indeks	242.4120	315.1810	30.02%
MSCI Euroopa Indeks	193.5710	243.9950	26.05%
MSCI Jaapan Indeks	180.6690	220.0780	21.81%
MSCI Arenevate turgude Indeks	365.8720	441.2430	20.60%
MSCI Aasia Indeks (v.a Jaapan)	354.0470	426.0720	20.34%
<b>LHV Maailma Aktsiad Fond</b>	<b>9.2789</b>	<b>11.0811</b>	<b>19.42%</b>

\* eurodes, netos, vastavalt ametlikule päevahinnale  
Allikas: [www.msclub.com](http://www.msclub.com)

**Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Maailma Aktsiad Fond 2019. a majandusaasta aruandele**

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus juhatus on koostanud LHV Maailma Aktsiad Fond 2019. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeeeringute aruandest, tehingu- ja vahendustasude aruandest ning sõltumatu vandeaudiitori aruandest.

**Joel Kukemelk**  
Juhatuselige



**Vahur Vallistu**  
Juhatuselige



Tallinn, 30.03.2020

## RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

## Bilanss

(eurodes)

	Lisa	31.12.2019	31.12.2018
<b>Varad</b>			
Raha ja raha ekvivalendid	3	807 752	285 540
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Aktsiad	5	2 436 239	1 986 835
Fondiosakud	5	228 182	367 365
Viitlaekumised	7	0	3 790
<b>Varad kokku</b>		<b>3 472 173</b>	<b>2 643 530</b>

## Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses

## Lühiajalised kohustused

Võlgnevused osakuomanikele		11 083	25 635
Võlgnevus fondivalitsejale	8	5 960	4 713
Võlgnevus depoopangale		643	509
<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>		<b>17 686</b>	<b>30 857</b>
<b>Kohustused kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>		<b>17 686</b>	<b>30 857</b>

<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>	6	<b>3 454 487</b>	<b>2 612 673</b>
--	---	------------------	------------------

<b>Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku</b>		<b>3 472 173</b>	<b>2 643 530</b>
--	--	------------------	------------------

Lisad lehekülgedel 11 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

## Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa	2019	2018
<b>Tulud</b>			
Intressitulu		10	11
Dividenditulu		73 805	78 721
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest:			
Aktsiatelt		472 848	-314 948
Fondidelt		78 990	-108 498
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutusest		-2 976	-5 465
<b>Tulud kokku</b>		<b>622 677</b>	<b>-350 179</b>
<b>Tegevuskulud</b>			
Valitsemistasud	8	63 003	64 275
Depootasud		6 804	6 942
Tehingutasud		2 911	2 498
Muud tegevuskulud		4 073	2 087
<b>Tegevuskulud kokku</b>		<b>76 791</b>	<b>75 802</b>
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b>		<b>545 886</b>	<b>-425 981</b>

Lisad lehekülgedel 11 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.



## Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

(eurodes)

	Lisa	1.01.2019 -31.12.2019	1.01.2018 -31.12.2018
<b>Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses</b>		<b>2 612 673</b>	<b>3 802 928</b>
A-osakute märkimisel laekunud raha		826 090	714 294
A-osakute lunastamisel tasutud raha		-530 162	-1 478 568
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b>		<b>545 886</b>	<b>-425 981</b>
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	3 454 487	2 612 673
Ringluses olevate A-osakute arv aruandeperioodi lõpus		311 744	281 570
<b>A-osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus</b>	6	<b>11.0811</b>	<b>9.2789</b>

Lisad lehekülgedel 11 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

**Rahavoogude aruanne**

(eurodes)

	2019	2018
<b>Rahavood põhitegevusest</b>		
Laekunud intressid	10	11
Laekunud dividendid	77 595	74 931
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	241 617	500 916
Makstud tegevuskulud	-89 962	-53 268
<b>Neto rahavood põhitegevusest</b>	<b>229 260</b>	<b>522 590</b>
<b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>		
Osakute emiteerimisest laekunud	826 090	714 294
Osakute lunastuse eest tasutud	-530 162	-1 478 568
<b>Neto rahavood finantseerimistegevusest</b>	<b>295 928</b>	<b>-764 274</b>
<b>Rahavood kokku</b>	<b>525 188</b>	<b>-241 684</b>
<b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>	<b>525 188</b>	<b>-241 684</b>
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	285 540	532 689
Valuutakursside muutuste mõju	-2 976	-5 465
Raha ja raha ekvivalentide aruandeperioodi lõpus	807 752	285 540

Lisad lehekülgedel 11 kuni 22 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

## Raamatupidamise aruande lisad

### Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Maailma Aktsiad Fond (edaspidi: Fond) on avalik avatud lepinguline investeerimisfond, mis on asutatud 27. aprillil 2007. a.

Fond investeerib nii arenenud turgudele (nt Euroopa Majanduspiirkonna liikmesriigid, Ameerika Ühendriigid ja Jaapan), kui ka arenevatele turgudele (nt Aasia, Ladina-Ameerika ja Ida-Euroopa). Fond investeerib kuni 100% varadest aktsiatesse või aktsiatesse investeerivatesse investeerimisfondidesse.

LHV Maailma Aktsiad Fond fondivalitsejaks on AS LHV Varahaldus, asukohaga Tartu mnt. 2, Tallinn.

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2019 kuni 31.12.2019.

Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 30.03.2020.

### Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest

#### 2.1 Aruande koostamise alused

LHV Maailma Aktsiad Fond raamatupidamise aruanne on koostatud vastavuses Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt (IFRS EU). 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.

Fond on raamatupidamise aastaaruande koostamisel lähtunud IFRS-i nõuetest ulatuses, mis ei ole vastuolus Investeerimisfondide seaduse ja Rahandusministri määruse nr. 8 nõuetega. Vastuolu korral on Fond lähtunud Investeerimisfondide seaduses ja Rahandusministri määruses nr. 8 (Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele) sätestatud nõuetest.

#### Uued standardid, tõlgendused ja nende muudatused

Välja on antud uusi või muudetud standardeid ja tõlgendusi, mis muutuvad Fondile kohustuslikuks alates 1. jaanuar 2020 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt:

**Finantsaruandluse kontseptuaalse raamistiku muudatused** (rakendub 1. jaanuaril 2020 või hiljem algavatele aruandeperioodidele).

Muudetud kontseptuaalne raamistik sisaldab uut peatükki mõõtmise kohta, juhiseid finantstulemuse raporteerimise kohta, täiendatud mõisteid ja juhiseid (nt kohustuse mõiste) ning selgitusi oluliste valdkondade rolli kohta finantsaruandluses, näiteks juhtkonna kätte usaldatud ressursside kasutamise hoolsus, konservatiivsus, mõõtmise ebakindlus. Fond hindab mõju finantsaruannetele.

**„Olulisuse mõiste“ – IAS 1 ja IAS 8 muudatused** (rakendub 1. jaanuaril 2020 või hiljem algavatele aruandeperioodidele).

Muudatused selgitavad olulisuse mõistet ning seda, kuidas mõistet rakendada, kaasates mõistesse need juhised, mis seni olid kirjas muudes standardites. Samuti on täiendatud mõistega kaasnevaid selgitusi. Muudatuste tulemusena on olulisuse mõiste kõikides IFRS standardites järjepidev. Info on oluline, kui selle avaldamata jätmine, valesti avaldamine või varjamine võib mõistlikult eeldades mõjutada otsuseid, mida ettevõtte üldotstarbeliste finantsaruannete peamised kasutajad nende aruannete põhjal teevad. Fond hindab mõju finantsaruannetele.

Ülejäänud uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis veel ei kehti, ei ole eeldatavasti olulist mõju Fondile. Ülejäänud uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis on kehtivad 1. jaanuarist 2019 alanud aruandeperioodile, ei ole eeldatavasti olulist mõju fondile.

## 2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

Aruannete koostamine kooskõlas IFRS'iga eeldab fondivalitseja juhtkonnalt otsuste, eelduste ja hinnangute tegemist, mis mõjutavad arvestuspõhimõtete rakendamist ning varade, kohustuste, 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. Aruandeperioodil ei ole taolisi hinnanguid rakendatud.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade (nõudmiseni ja lühiajalised hoiused krediidiasutustes) osas on fondivalitseja juhtkond hinnanud 31.12.2019 seisuga oodatava krediidikahju suurust. Täpsem info toodud lisa 2.7 ja 3.3.

## 2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

*Arvestus- ja esitusvaluuta*

Fondi raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes. Fondi arvestusvaluuta on samuti euro.

*Tehingud ja saldod välisvaluutas*

Välisvaluutas toimuvad väärtpaperitehingud hinnatakse eurodesse tehingupäeva depoopanga viimase ostunoteeringuga. Välisvaluutat ning välisvaluutas fikseeritud varasid ja kohustusi hinnatakse eurodesse, võttes aluseks Fondi depoopanga hindamispäeva viimase ostunoteeringu. Välisvaluutas denomineeritud varade ümberhindamisest eurodesse tekkivad kasumid/kahjumid kajastatakse kasumiaruandes „Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest“.

## 2.4 Finantsvarade- ja kohustuste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustused järgnevatesse kategooriatesse:

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

IFRS 9 kategooria	Klass (määratletud Fondis)	31.12.2019	31.12.2018	
Finantsvarad	Finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses	Nõuded krediidiasutustele	807 752 285 540	
	Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	Kauplemise eesmärgil soetatud väärtpaperid	Aktsiad	2 436 239 1 986 835
			Fondiosakud	228 182 367 365

## Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

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

Fond kajastab arvele võtmisel finantsvara või -kohustust selle õiglasel väärtuses, millele on lisatud või millest on maha arvatud finantsvara või -kohustuse puhul, mida ei kajastata õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande,

tehingukulutused, mis on otseselt seotud finantsvara omandamise või finantskohustuse emiteerimisega, näiteks teenustasud. Õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastavate finantsvarade ja -kohustuste tehingutasud kajastatakse kuluna kasumiaruandes.

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

### Edasine kajastamine

#### *Finantsvarad: võlainstrumentid*

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

Õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande: Varad, mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglasel väärtuses muutusega läbi koondkasumi kriteeriumile, kajastatakse õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Kasum või kahjum võlainstrumentidelt muutustega läbi kasumiaruande kajastatakse vastava perioodi, mil õiglase väärtuse muutus on toimunud, kasumiaruandes real Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasel väärtuses muutusega läbi kasumiaruande. 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 kasumiaruandes muudes tuludes/kuludes. Valuutakursi kasumid ja kahjumid ning krediidikahjumid kajastatakse kasumiaruandes eraldi ridadel.

#### *Omakapitaliinstrumentid*

Fond kajastab omakapitaliinstrumentid õiglasel väärtuses. Õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatud omakapitaliinstrumentidest saadud kasum või kahjum kajastatakse kasumiaruandes real Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasel väärtuses muutusega läbi kasumiaruande.

### Tuletisinstrumentid

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

Need tehingud kajastatakse bilansis varana, kui nende turuväärtus on positiivne ning kohustusena, kui turuväärtus on negatiivne. Bilansis varade ja kohustuste õiglasi väärtusi tuletisinstrumentidel ei saldeerita. Tuletisinstrumentide arvestusel ei kasutata riskimaandamisarvestuse erireegleid.

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

### 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 -kohustuste (näiteks aktsiad, fondid, võlakirjad, tuletisinstrumentid) puhul põhineb õiglase väärtus börsipäeva sulgemishinnal (*close price*). Fond kajastab kõiki investeringuid väärtpaberitesse õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, välja arvatud need investeringud, mille õiglast väärtust ei ole võimalik leida. Fondi 2012. aasta

raamatupidamise aruande koostamisel on ennetähtaegselt rakendatud IFRS 13 „Õiglase väärtuse mõõtmine“, mille kohaselt börsil kaubeldavate finantsvarade ja kohustuste 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. IFRS 13 ennetähtaegne rakendamine ei oma mõju võrdlusandmetele, sest Fondi arvestusprintsip enne oli mõõta varade väärtust lähtuvalt börsipäeva sulgemishinnast (*close price*).

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

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

Kui instrumentide õiglast väärtust ei ole võimalik usaldusvärselt hinnata, võidakse neid kajastada soetusmaksumuses või määrab õiglase väärtuse fondivalitseja juhatuse 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 –kohustusi tasaarveldatakse ja näidatakse bilansis netosummas ainult juhul, kui Fondil on selleks juriidiline õigus ning kavatsus need varad ja kohustused tasaarveldada või realiseerida samaaegselt. Fond ei ole aruande- ega võrreldaval perioodil varade ja kohustuste tasaarveldamist rakendanud.

## 2.7 Finantsvarade väärtuse langus

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

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

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

Vastavalt IFRS 9 tugineb oodatav krediidikahju leidmine kolmele allahindlusfaasile.

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

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

## 2.8 Intressid

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

## 2.9 Dividendid

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

## 2.10 Viitlaekumised

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

## 2.11 Raha ja rahaekvivalendid

Raha ja rahaekvivalendid all kajastatakse nõudmiseni hoiuste saldod pangakontodel, üleõhhoiuste saldod ning kuni 3-kuulisi tähtajalisi hoiuseid.

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

## 2.12 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

Fondil on alates 13.09.2017 vaid ühte liiki osakud. Osakute registrit peab AS LHV Pank.

## 2.13 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 2% aastas Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ning makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

## 2.14 Depootasu

LHV Maailma Aktsiad Fondi depootasu aastane määr on kuni 0,18% Fondi vara väärtusest, kui muudes kui Lepinguriikides ja Ameerika Ühendriikides hoitavate väärtpaberite osakaal on alla 20% Fondi vara väärtusest ning teistel juhtudel kuni 0,3%. Depootasule lisandub käibemaks õigusaktides sätestatud määras.

Depootasu arvestatakse fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ning makstakse välja aruandekuule järgneva kuu jooksu.

## 2.15 Tehingutasud

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

## 2.16 Väljamaksud osakuomanikele, märkimis- ja lunastamistasu

Osaku ostmisel väljalasketasu puudub. Osakute lunastamistasu piirmäär on 1% osaku puhaskäätusest ning kuulub fondivalitsejale tasumisele osaku lunastanud osakuomaniku arvelt. Osakute märkimine ja lunastamine toimub vastavalt prospektis kehtestatud tingimustele.

## 2.17 Fondiosakud

Fondil on alates 13.09.2017 vaid ühte liiki osakuid. Osakuomaniku nõudel peab fondivalitseja osaku tagasi võtma; osakuomanikel on õigus osakuid tagasi anda ja vastu saada raha igapäevaselt. Fondi osakud annavad osakuomanikule õiguse proportsionaalsele osale Fondi netovarast Fondi likvideerimisel tähtaja saabudes. Osakutega ei kaasne muid lepingulisi kohustusi peale nende lunastamise Fondi likvideerimisel.

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

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

Kui osakutega seotud tingimused muutuvad nii, et ülal loetletud kriteeriumid ei ole enam täidetud, klassifitseeritakse osakud finantskohustuseks alates päevast, mil need tingimused ei ole täidetud. Finantskohustus võetakse arvele tehingupäeva õiglase väärtuses. Juhul, kui tekib erinevus omakapitaliinstrumenti bilansilise väärtuse ja kohustuse õiglase väärtuse vahel, kajastatakse vahe omakapitalis.

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

## Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

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

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 puhaskäätus 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 Fondi, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

Fondijuht investeerib Fondi vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele, arvestades seejuures Investeerimisfondide seaduse ja Fondi tingimustega seotud investeerimispiiranguid. Investeerimisliimitidest kinnipidamist jälgitakse igapäevaselt, investeerimispiirangute ületamise korral võtab fondijuht ette meetmed nende likvideerimiseks.



Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

**tururisk**

**krediidirisk**

**likviidsusrisk**

**kapitalrisk**

### 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. Turusituatsioonide muutumisel võidakse vajadusel investeeringutes teha muudatusi, näiteks vähendada või suurendada aktsiaosakaalu Fondi koguinvesteeringutes. Fondi investeeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeringute aruandes.

#### Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Fond võib investeerida võlainstrumentidesse, kuid viimastel aastatel ei ole seda teinud. Nii 2019. kui ka 2018. aasta lõpus fondil tähtajalisi hoiuseid ei olnud. Seega tuleneb võimalik intressirisk vaid valuutaforvarditest.

Järgnev tabel analüüsib Fondi avatust intressiriskile. Fondi varad ja kohustused on kajastatud õiglasest väärtusest ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Fondil puudusid 2019. ja 2018. aastal intressikandvad kohustused. Summad tabelis on esitatud eurodes.

31.12.2019	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Kogune- nud intress	Kokku
<b>Varad</b>							
Raha ja raha ekvivalendid	807 752	0	0	0	807 752	0	807 752
<b>Kokku</b>	<b>807 752</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>807 752</b>	<b>0</b>	<b>807 752</b>

31.12.2018	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku põhi- summades	Kogune- nud intress	Kokku
<b>Varad</b>							
Raha ja raha ekvivalendid	285 540	0	0	0	285 540	0	285 540
<b>Kokku</b>	<b>285 540</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>285 540</b>	<b>0</b>	<b>285 540</b>

#### Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valuutariski maandamiseks tuletisinstrumente. Avatud valuutaposisiooni jälgib fondijuht igapäevaselt. Fondil on finantskohustused ainult eurodes.

## Avatud valuutaposisioonide kontsentreerumine

31.12.2019	EUR	USD	CHF	Muu	Kokku
<b>Valuutariski kandvad varad</b>					
Raha ja raha ekvivalendid	544 326	255 890	967	6 569	807 752
Finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande:					
Aktsiad	1 157 543	448 944	0	829 752	2 436 239
Fondiosakud	77 570	150 612	0	0	228 182
Viitlaekumised	0	0	0	0	0
<b>Valuutariski kandvad varad kokku</b>	<b>1 779 439</b>	<b>855 446</b>	<b>967</b>	<b>836 321</b>	<b>3 472 173</b>
<b>Valuutariski kandvad kohustused</b>					
Muud kohustused	-17 686	0	0	0	-17 686
<b>Valuutariski kandvad kohustused kokku</b>	<b>-17 686</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17 686</b>
<b>Avatud valuutaposisioon</b>	<b>1 761 753</b>	<b>855 446</b>	<b>967</b>	<b>836 321</b>	<b>3 454 487</b>

31.12.2018	EUR	USD	CHF	Muu	Kokku
<b>Valuutariski kandvad varad</b>					
Raha ja raha ekvivalendid	226 504	58 982	0	54	285 540
Finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande:					
Aktsiad	1 592 184	225 270	0	169 381	1 986 835
Fondiosakud	120 009	247 356	0	0	367 365
Viitlaekumised	0	3 790	0	0	3 790
<b>Valuutariski kandvad varad kokku</b>	<b>1 938 697</b>	<b>535 398</b>	<b>0</b>	<b>169 435</b>	<b>2 643 530</b>
<b>Valuutariski kandvad kohustused</b>					
Muud kohustused	-30 857	0	0	0	-30 857
<b>Valuutariski kandvad kohustused kokku</b>	<b>-30 857</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-30 857</b>
<b>Avatud valuutaposisioon</b>	<b>1 907 840</b>	<b>535 398</b>	<b>0</b>	<b>169 435</b>	<b>2 612 673</b>

Tuletisinstrumentid on toodud lepingulistest summades bilansiväliste varade ja bilansiväliste kohustustena. Tuletisinstrumentide õiglasest väärtusest on bilansiväliste varade ja bilansiväliste kohustuste vahe.

Järgnev tundlikkuse analüüs esitab põhjendatud võimalike muutuste mõju kasumiaruandele valuutades, milles Fondil on olulised finantsvarad aruandeperioodi lõpu seisuga.

Mõju tulude ja kulude aruandele	Kursimuutus	2019	Kursimuutus	2018
USD kurss	+/- 10%	+/- 85 545	+/- 10%	+/- 53 540
CHF kurss	+/- 10%	+/- 97	+/- 10%	+/- 0

**Aktsiahinna risk**

Aktsiahinna risk väljendab potentsiaalset kahju, mis tekib ebasoodsatest muutustest aktsiate või nendega seotud tuletisinstrumentide õiglasest väärtuses tulenevalt muutustest aktsiaindeksites või üksikute aktsiate hindadest.

Fond maandab riski investeerides erinevatele turgudele ja limiteerides maksimaalseid positsioone emitentide kaupa. Fondi investeerimispiirangud on järgmised:

- Ühe instrumendi maksimaalne investering 10% Fondi vara väärtusest;
- Ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtpaperite maksimaalne osakaal 20% Fondi vara väärtusest;
- Üle 5% kontsentratsiooniga investeringute koondpositsiooni maksimaalne osakaal 40% Fondi vara väärtusest;
- lubatud maksimaalne osaluse osakaal äriühingust 10%.

Tundlikkuse analüüs näitab mõju fondi kasumlikkusele MSCI Maailma EUR Indeksi kõikumiste korral, kui kõik muud muutujad on konstantsed. Analüüs põhineb eeldustel, et aastaga tõusis MSCI Maailma EUR Indeks 10% (sama hinnamuutus 2018) ning langes 5% (sama hinnamuutus 2018). Arvutused on tehtud ajalooliste andmete põhjal, võttes aluseks Fondi osaku puhasväärtuse ja MSCI Indeksi kuised hinnamuutused. Turukõikumiste mõju hindamiseks Fondi tulemusele on eraldi arutatud Fondi positiivsete ning negatiivsete perioodide beeta eelneva viie aasta eest. Positiivsete turuliikumiste korral oli Fondi beeta 0.95 (0.90 - 2018. aastal). Languskuude puhul oli Fondi beeta 0.80 (0.81 - 2018. aastal). Kasutatud MSCI Indeksi eeldatavad muutused on võimalikud mõistlikud turuliikumised, mis ei pruugi kattuda maailma aktsiaturu reaalse tulemustega. Allpool tabelis on toodud MSCI Maailma EUR Indeksi hinnamuutuste rahaline mõju Fondile.

Mõju tulude ja kulude aruandele	Muutus	2019	Muutus	2018
MSCI Indeks	+10%	327 647	+10%	234 822
MSCI Indeks	-5%	-137 435	-5%	-105 190

Tegelikuses võivad kauplemise tulemused oluliselt erineda teostatud tundlikkuse analüüsist, kuna lisaks turutundlikkusele on osa fondi kasumist tingitud investeringute spetsiifilisest riskist, teisisõnu väärtpaperite valikust. MSCI Maailma Indeks on kasutatud illustreerivaks võrdluseks ning ei ole fondi võrdlusindeksiks ega investeerimisstrateegia kujundamise aluseks. Tundlikkuse analüüs on tehtud 31. detsembri 2019. aasta seisuga.

**3.2 Likviidsusrisk**

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

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

Fond juhib likviidsusrisiki järgmiste kriteeriumite alusel:

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

2019. ja 2018. aasta lõpus ei olnud fondil mittelikviidseid investeringuid. Fondijuht jälgib fondi likviidsuspositsiooni igapäevaselt.

Fondil ei ole kindla lunastustähtajaga finantskohustusi, mistõttu ei ole siinkohal esitatud ka fondi kohustuste ja nende kohustuste kattets hoitavate varade struktuuri tähtaegade lõikes.

### 3.3 Krediidirisk

Krediidirisk on võimalik kahju, mille võib põhjustada finantsinstrumendi vastaspoolle võimetus oma kohustusi täita. Fond järgib sisemisi protseduureegleid vastaspoolte valimisel ning fondi investeringute juht jälgib vastaspoolte krediidireitinguid, uudisvoogu ja finantsaruandeid regulaarselt.

Tabelis on välja toodud fondi maksimaalne avatus krediidiriskile, lähtuvalt instrumentide bilansilistest väärtustest (tabel ei kajasta aktsiainvesteeringuid, mis ei kannu krediidiriski). Fond ei ole pantinud oma finantsvara.

	31.12.2019	31.12.2018
Raha ja raha ekvivalendid	807 752	285 540
Viitlaekumised	0	3 790
<b>Kokku</b>	<b>807 752</b>	<b>289 330</b>

Raha krediidirisk on marginaalne kuna nõudmiseni kontrol olev raha asub depoopangas, mille krediidireiting on A+ (Standard&Poor's).

### 3.4 Riski kontsentratsioon

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2019	31.12.2018
Baltikum	29.59%	15.69%
Euroopa	50.96%	67.05%
Euroopa arenevad turud	2.09%	4.85%
Põhja-Ameerika	17.36%	12.40%
<b>Kokku</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2019	31.12.2018
Raha ja raha ekvivalendid	22.87%	9.89%
Kestvuskaubad	9.54%	18.49%
Esmatarbekaubad	5.01%	2.51%
Energia	2.71%	2.34%
Finantssektor	8.61%	12.97%
Tervishoid	4.62%	0%
Tööstussektor	23.76%	27.99%
Materjalid	13.69%	11.75%
Fondid	6.61%	14.06%
Telekommunikatsiooniteenused	2.59%	0%
<b>Kokku</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Lisa 4 Kapitali juhtimine

Fondi kapital koosneb tema netovaradest (vt lähemalt Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne) ehk Fondi osakute emiteerimisest saadud rahast ja Fondi kasumist. Fondi kapital muutub regulaarselt tulenevalt uute osakute emiteerimisest. Fondijuht monitoorib oodatavaid raha sisse ja väljavooge eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks (vt ka lisa 3.2).

**Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglane väärtus**

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

<b>31.12.2019</b>	<b>1. tase</b>	<b>2. tase</b>	<b>3. tase</b>	<b>Kokku</b>
Aktsiad	2 436 239	0	0	2 436 239
Fondiosakud	228 182	0	0	228 182
<b>Finantsvarad kokku</b>	<b>2 664 421</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 664 421</b>

<b>31.12.2018</b>	<b>1. tase</b>	<b>2. tase</b>	<b>3. tase</b>	<b>Kokku</b>
Aktsiad	1 986 835	0	0	1 986 835
Fondiosakud	367 365	0	0	367 365
<b>Finantsvarad kokku</b>	<b>2 354 200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 354 200</b>

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

Fond kajastab finantsvarasid õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande. Fond kategoriseerib finantsinvesteeringud sõltuvalt nende ümberhindlusest kolmele eri tasemele:

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

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

**Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne**

tegevuse algus: august 2007 a.

	Fondi puhasväärtus	A-osaku puhasväärtus	B-osaku puhasväärtus
31.12.2007	727 075	10.3997	-
31.12.2008	417 458	5.9885	3.8277
31.12.2009	821 206	7.8337	5.0068
31.12.2010	1 421 429	9.0831	5.8051
31.12.2011	1 282 571	7.3591	4.7033
31.12.2012	1 339 288	8.0996	5.1766
31.12.2013	1 595 981	8.7148	5.5688
31.12.2014	1 315 551	8.2904	5.2976
31.12.2015	1 574 677	9.2200	5.8915
31.12.2016	3 804 312	9.4716	6.0523
31.12.2017	3 802 928	10.7650	-
31.12.2018	2 612 673	9.2789	-
31.12.2019	3 454 487	11.0811	-

**Lisa 7 Viitlaekumised**

Seisuga 31.12.2019 viitlaekumised puuduvad. Seisuga 31.12.2018 oli viitlaekumistena kajastatud laekumata dividendide nõue summas 3 790 eurot.

**Lisa 8 Seotud osapooled**

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS LHV Varahaldus, teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Maailma Aktsiad Fond maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2019. aastal moodustasid tasud kokku 63 003 eurot (2018. aastal 64 275 eurot). Võlgnevus fondivalitsejale bilansipäeva seisuga on 5 960 eurot, mis koosnes täies ulatuses valitsemistasust. Seisuga 31.12.2018 oli võlgnevus fondivalitsejale 4 713 eurot.

2019.a ja 2018.a tehingutasud LHV Pangale on avalikustatud „Tehingu- ja vahendustasude aruandes“.

**Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused**

Bilansipäeva järgselt mõjutab fondide tegevust ja majandust laiemalt nii Eestis kui ka kõikjal mujal maailmas Covid-19 koroonaviirus ning sellega paratamatult kaasnevad piirangud ettevõtete majanduslikule tegevusele. LHV Varahaldus fondivalitsejana on suuteline kõikide tegevuste järjepidevust tagama ka kriisiolukorras, kus kas enamik või kõik ametikohad töötavad kodukontorist.

Küll aga on 12 märtsil välja kuulutatud ning vähemasti mai alguseni kestev eriolukord rohkemal või vähemal määranud mõjutanud pea kõiki kohalikke ja naaberriikide ettevõtteid, sealhulgas ka LHV Varahalduse fondide poolt hallatavaid börsiväliseid varasid. LHV Varahaldus on ka alternatiivsete varade puhul hoidnud investeringute tegemisel pigem konservatiivset joont. Kõik kinnisvarainvesteeringud on tehtud võlga kaasamata, võlakirjainvesteeringud tehtud tugeva tagatisstruktuuriga ettevõtete vastu, kellel mitmeid alternatiivseid tuluaallikaid. Potentsiaalne negatiivne mõju esialgu eeldatud tootlusele lühiajalises perspektiivis on loomulikult olemas, kuid kõikide investeringute puhul eeldame, et pikemas plaanis on nad jätkusuutlikud ja eeldatud tootlusega.

Suuremad USA ja Euroopa aktsiaturud on langenud veebruaris saavutatud turutipust enam kui kolmandiku võrra. Kuivõrd LHV Varahalduse aktiivselt juhitud fondid olid ka enne koroonaviiruse laialdasemat levikut aktsiaturgude osas ettevaatlikud, on ka negatiivne mõju võrreldes teiste turuosalistega olnud oluliselt väiksem.

**Fondi puhasväärtuse võrdlus:**

	Fondi puhasväärtus	Osaku puhasväärtus
31.12.2019	3 454 487	11.0811
26.03.2020	2 648 065	8.9047

## Tehingu- ja vahendustasude aruanne

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

2019	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
<b>Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:</b>				
AS Swedbank	73	3 896 521	2 792	95.90%
AS LHV Pank	6	119 361	119	4.10%
<b>Kokku</b>	<b>79</b>	<b>4 015 882</b>	<b>2 911</b>	<b>100.00%</b>

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 119 EUR AS-le LHV Pank.

2018	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
<b>Reguleeritud turgudel kaubeldavad väärtpaberid:</b>				
AS Swedbank	55	3 464 456	2 100	84.08%
AS LHV Pank	10	110 278	111	4.42%
AS SEB Pank	3	292 783	287	11.50%
<b>Kokku</b>	<b>68</b>	<b>3 867 517</b>	<b>2 498</b>	<b>100.00%</b>

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 111 EUR AS-le LHV Pank.

## Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2019

(eurodes)

Emitent/väärtpaberid nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>1. Väärtpaberid</b>					<b>2 404 353</b>		<b>2 664 421</b>	<b>77.13%</b>
<b>Aktsiad</b>					<b>2 189 246</b>		<b>2 436 239</b>	<b>70.52%</b>
Barrick Gold Corp	Kanada	CA0679011084	USD	12.27	146 287	16.55	198 576	5.75%
Philip Morris	Tšehhi Vabariik	CS0008418869	CZK	248.92	28 049	601.39	72 166	2.09%
Siemens Healthineers	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	36.56	136 355	42.82	159 718	4.62%
Rockwool International	Taani	DK0010219153	DKK	213.79	96 320	211.20	95 041	2.75%
TCM Group <sup>1</sup>	Taani	DK0060915478	DKK	13.97	143 349	16.86	172 857	5.00%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	EUR	0.98	93 752	0.98	93 213	2.70%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	2.01	140 607	1.99	138 950	4.02%
Banco Santander	Hispaania	ES0113900J37	EUR	5.20	219 180	3.73	157 227	4.55%
Talgo <sup>1</sup>	Hispaania	ES0105065009	EUR	4.97	114 376	6.09	140 070	4.05%
Metso	Soome	FI0009007835	EUR	34.25	71 920	35.18	73 878	2.14%
Stora Enso <sup>1</sup>	Soome	FI0009005961	EUR	11.50	122 544	12.97	138 207	4.00%
UPM-Kymmene <sup>1</sup>	Soome	FI0009005987	EUR	25.05	110 201	30.91	136 004	3.94%
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	104.37	135 681	92.52	120 276	3.48%
Alibaba Group Holding <sup>1</sup>	Kaimanisaared	US01609W1027	USD	131.92	107 292	188.80	156 705	4.54%
Cloetta	Rootsi	SE0002626861	SEK	2.77	90 801	3.03	100 743	2.92%
Coor Service Management Holding	Rootsi	SE0007158829	SEK	7.43	144 436	7.89	159 329	4.61%
Nobina	Rootsi	SE0007185418	SEK	5.57	77 256	6.17	89 456	2.59%
Swedbank	Rootsi	SE0000242455	SEK	12.59	129 230	13.35	140 160	4.06%
Halliburton Co	USA	US4062161017	USD	18.95	81 610	21.78	93 663	2.71%



Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
<b>Fondiosakud</b>						<b>215 107</b>		<b>228 182</b>	<b>6.61%</b>		
<b>Aktsiafondid</b>						<b>215 107</b>		<b>228 182</b>	<b>6.61%</b>		
Lyxor ETF World Water <sup>1</sup>	Lyxor Asset Management	Prantsusmaa	FR0010527275	EUR	35.01	62 665	43.34	77 570	2.25%		
iShares MSCI China ETF <sup>1</sup>	Blackrock Fund Advisors	USA	US46429B6719	USD	61.85	152 442	57.05	150 612	4.36%		
Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>2. Hoised</b>										<b>807 752</b>	<b>23.38%</b>
<b>Arvelduskontod</b>											
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CHF			967	967	0.03%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		DKK			107	107	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR			544 326	544 326	15.76%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CZK			6 423	6 423	0.19%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		SEK			39	39	0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD			255 890	255 890	7.41%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		CHF			967	967	0.03%
<b>VARAD KOKKU</b>										<b>3 472 173</b>	<b>100.51%</b>
<b>Fondi kohustused</b>										<b>- 17 686</b>	<b>- 0.51%</b>
<b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>3 454 487</b>	<b>100.00%</b>

\* Lühendatud reitinguagentuuri täisnimi on Standard&Poors Corporation.

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

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

## Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2018

(eurodes)

Emitent/väärtpaberid nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>1. Väärtpaberid</b>					<b>2 659 869</b>		<b>2 354 200</b>	<b>90.11%</b>
<b>Aktsiad</b>					<b>2 220 844</b>		<b>1 986 835</b>	<b>76.05%</b>
Erste Group Bank	Austria	AT0000652011	EUR	35.28	94 552	29.05	77 854	2.98%
Ekspress Grupp <sup>1</sup>	Eesti	EE3100016965	EUR	1.25	16 589	1.04	13 775	0.53%
Tallink Grupp <sup>1</sup>	Eesti	EE3100004466	EUR	0.98	93 752	1.02	96 938	3.71%
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	34 000	2.04	40 800	1.56%
Banco Santander <sup>1</sup>	Hispaania	ES0113900J37	EUR	5.20	219 180	3.97	167 470	6.41%
Talgo <sup>1</sup>	Hispaania	ES0105065009	EUR	5.02	128 104	5.36	136 680	5.23%
Intesa Sanpaolo <sup>1</sup>	Itaalia	IT0000072618	EUR	2.64	127 366	1.94	93 479	3.58%
Alibaba Group Holding	Kaimanisaared	US01609W1027	USD	121.86	77 150	119.71	76 616	2.93%
SNGN Romgaz <sup>1</sup>	Rumeenia	US83367U2050	USD	8.41	74 508	6.11	61 135	2.34%
Daimler <sup>1</sup>	Saksamaa	DE0007100000	EUR	65.36	89 220	45.91	62 667	2.40%
Hella GmbH and Co KGaA <sup>1</sup>	Saksamaa	DE000A13SX22	EUR	35.69	132 405	34.80	129 108	4.94%
KION Group <sup>1</sup>	Saksamaa	DE000KGX8881	EUR	59.64	150 896	44.33	112 155	4.29%
Siemens <sup>1</sup>	Saksamaa	DE0007236101	EUR	112.29	159 450	97.38	138 280	5.29%
Volkswagen	Saksamaa	DE0007664039	EUR	147.15	103 008	138.92	97 244	3.72%
Metsa Board	Soome	FI0009000665	EUR	6.88	133 187	5.12	99 174	3.80%
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	23.64	113 457	24.75	118 800	4.55%
Stora Enso <sup>1</sup>	Soome	FI0009005961	EUR	11.76	150 108	10.09	128 685	4.93%
UPM-Kymmene <sup>1</sup>	Soome	FI0009005987	EUR	26.27	93 769	22.15	79 075	3.03%
TE Connectivity	Šveits	CH0102993182	USD	67.65	90 084	66.05	87 519	3.35%
TCM Group	Taani	DK0060915478	DKK	13.15	112 010	12.20	103 699	3.97%
Philip Morris <sup>1</sup>	Tšehhi Vabariik	CS0008418869	CZK	245.86	28 049	547.35	65 682	2.51%

Emitent/väärtpaber nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule	Keskmine soetusväärtus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi varade puhasväärtusest								
<b>Fondiosakud</b>						<b>439 025</b>		<b>367 365</b>	<b>14.06%</b>								
<b>Aktsiafondid</b>						<b>439 025</b>		<b>367 365</b>	<b>14.06%</b>								
Lyxor UCITS ETF EURO STOXX Banks	Lyxor Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	106.96	87 708	76.84	63 009	2.41%								
Lyxor ETF World Water <sup>1</sup>	Lyxor Asset Management	Prantsusmaa	FR0010527275	EUR	35.01	62 665	31.84	57 001	2.18%								
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund <sup>1</sup>	WisdomTree Investments	USA	US97717W8516	USD	41.24	107 085	40.52	105 258	4.03%								
iShares MSCI China ETF	Blackrock Fund Advisors	USA	US46429B6719	USD	62.32	181 567	45.96	142 097	5.44%								
<b>Krediidiasutuse nimi</b>							<b>Hoiuse liik</b>	<b>Päritoluriik</b>	<b>Reiting</b>	<b>Reitinguagentuur*</b>	<b>Alguskuupäev</b>	<b>Alusvara nimetus</b>	<b>Intress</b>	<b>Löpptähtaeg</b>	<b>Hoiustatud summa</b>	<b>Turuväärtus kokku</b>	<b>Osakaal fondi varade puhasväärtusest</b>
<b>2. Hoised</b>																<b>285 540</b>	<b>10.93%</b>
<b>Arvelduskontod</b>																	
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		DKK		54	54								0.00%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		EUR		226 504	226 504								8.67%
SEB Pank	Nõudmiseni hoius	Eesti	A+	S&P		USD		58 982	58 982								2.26%
<b>3. Muud varad</b>																<b>3 790</b>	<b>0.15%</b>
Laekumata dividendid																3 790	0.15%
<b>VARAD KOKKU</b>																<b>2 643 530</b>	<b>101.18%</b>
<b>Fondi kohustused</b>																<b>- 30 857</b>	<b>- 1.18%</b>
<b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b>																<b>2 612 673</b>	<b>100.00%</b>

\* Lühendatud reitinguagentuuri täisnimi on Standard&Poors Corporation.

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

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

## Sõltumatu vandeaudiitori aruanne

LHV Maailma Aktsiad Fondi osakuomanikele

---

### Meie arvamus

Meie arvates kajastab aastaaruanne kõigis olulistes osades õiglaselt AS-i LHV Varahaldus (Fondivalitseja) poolt valitsetava LHV Maailma Aktsiad Fondi (Fond) finantsseisundit seisuga 31. detsember 2019 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas investeerimisfondide seadusega.

### Mida me auditeerisime

Meie poolt auditeeritud Fondi aastaaruanne sisaldab:

- raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab:
  - bilansi seisuga 31. detsember 2019;
  - tulude ja kulude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta;
  - Fondi puhasväärtuse muutumise aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta;
  - rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta; ja
  - raamatupidamise aastaaruande lisasid, mis sisaldavad olulisi arvestuspõhimõtteid ja muud selgitavat infot;
- investeringute aruannet; ning
- tehingu- ja vahendustasude aruannet.

---

### Arvamuse alus

Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega (ISA-d). Meie kohustused vastavalt nendele standarditele on täiendavalt kirjeldatud meie aruande osas „Audiitori kohustused seoses Fondi aastaaruande auditiga“.

Usume, et kogutud auditi tõendusmaterjal on piisav ja asjakohane meie arvamuse avaldamiseks.

### Sõltumatus

Oleme Fondivalitsejast ja Fondist sõltumatud kooskõlas Rahvusvaheliste Arvestusekspertide Eetikakoodeksite Nõukogu (IESBA) poolt välja antud kutseliste arvestusekspertide eetikakoodeksiga (IESBA koodeks) ja Eesti Vabariigi audiitortegevuse seaduses sätestatud eetikanõuetega. Oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt IESBA koodeksile ja Eesti Vabariigi audiitortegevuse seaduse eetikanõuetele.

---

### Muu informatsioon

Fondivalitseja juhatus vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon hõlmab tegevusaruannet (kuid ei hõlma aastaaruannet ega meie vandeaudiitori aruannet).

Meie arvamus Fondi aastaaruande kohta ei hõlma muud informatsiooni ja me ei avalda muu informatsiooni kohta kindlustandvat arvamust.

Fondi aastaaruande auditeerimise käigus on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon sisaldab olulisi vasturääkivusi Fondi aastaaruandega või meie poolt auditi käigus saadud teadmistega või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud. Kui me teeme tehtud töö põhjal järelduse, et muu informatsioon on oluliselt väärkajastatud, oleme kohustatud selle info oma aruandes välja tooma. Meil ei ole sellega seoses midagi välja tuua.

---

### Fondivalitseja juhatuse ja nende, kelle ülesandeks on Fondi valitsemine, kohustused seoses Fondi aastaaruandega

Fondivalitseja juhatus vastutab Fondi aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas investeerimisfondide seadusega ja sellise sisekontrollisüsteemi rakendamise eest, nagu Fondivalitseja juhatus peab vajalikuks, võimaldamaks pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta Fondi aastaaruande koostamist.

Fondi aastaaruande koostamisel on Fondivalitseja juhatus kohustatud hindama Fondi jätkusuutlikkust, avalikustama vajadusel infot tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta ja kasutama tegevuse jätkuvuse printsiipi, välja arvatud juhul, kui Fondivalitseja juhatus kavatses Fondi likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub realistlik alternatiiv eelnimetatud tegevustele.

Need, kelle ülesandeks on valitsemine, vastutavad Fondi finantsaruandlusprotsessi üle järelevalve teostamise eest.

---

### Audiitori kohustused seoses Fondi aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas Fondi aastaaruanne tervikuna on pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja audiitori aruanne, mis sisaldab meie arvamust. Kuigi põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, ei anna ISA-dega kooskõlas läbiviidud audit garantiid, et oluline väärkajastamine alati avastatakse. Väärkajastamised võivad tuleneda pettusest või veast ja neid peetakse oluliseks siis, kui võib põhjendatult eeldada, et need võivad kas üksikult või koos mõjutada kasutajate poolt Fondi aastaaruande alusel tehtavaid majanduslikke otsuseid.

Kooskõlas ISA-dega läbiviidud auditi käigus kasutame me kutsealast otsustust ja säilitame kutsealase skeptitsismi. Samuti me:

- tuvastame ja hindame riske, et Fondi aastaaruandes võib olla olulisi väärkajastamisi tulenevalt pettusest või veast, kavandame ja teostame auditiprotseduure vastavalt tuvastatud riskidele ning kogume piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali meie arvamuse avaldamiseks. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada varjatud kokkuleppeid, võltsimist, tahtlikku tegevusetust, väaresitiste tegemist või sisekontrollisüsteemi eiramist;
- omandame arusaama auditi kontekstis asjakohasest sisekontrollisüsteemist, selleks, et kujundada auditiprotseduure sobivalt antud olukorrale, kuid mitte selleks, et avaldada arvamust Fondi sisekontrollisüsteemi tõhususe kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning Fondivalitseja juhatuse poolt tehtud raamatupidamislike hinnangute ja nende kohta avalikustatud info põhjendatust;
- otsustame, kas Fondivalitseja juhatuse poolt kasutatud tegevuse jätkuvuse printsiip on asjakohane ning kas kogutud auditi tõendusmaterjali põhjal on olulist ebakindlust põhjustavaid sündmusi või tingimusi, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust Fondi jätkusuutlikkuses. Kui me järeldame, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud oma audiitori aruandes juhtima tähelepanu infole, mis on selle kohta avalikustatud Fondi aastaaruandes, või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused tuginevad audiitori aruande kuupäevani kogutud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski põhjustada Fondi tegevuse jätkumise lõppemist;

- hindame Fondi aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas Fondi aastaaruanne esitab toimunud tehinguid ja sündmusi viisil, millega saavutatakse õiglane esitusviis.

Me vahetame infot nendega, kelle ülesandeks on Fondi valitsemine, muu hulgas auditi planeeritud ulatuse ja ajastuse ning oluliste auditi tähelepanekute kohta, sealhulgas auditi käigus tuvastatud oluliste sisekontrollisüsteemi puuduste kohta.

AS PricewaterhouseCoopers



Verner Uibo  
Vandeauditor, litsents nr 568

30. märts 2020  
Tallinn, Eesti