

# **LHV Maailma Aktsiad Fond**

**Majandusaasta aruanne 2016**

## LHV Maailma Aktsiad Fond

Majandusaasta aruanne

01.01.2016 – 31.12.2016

<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>	Mihkel Oja Joel Kukemelk
<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 2016. 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 .....	17
Lisa 4 Kapitali juhtimine .....	22
Lisa 5 Finantsvarade ja -kohustuste õiglase väärtus .....	22
Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne .....	23
Lisa 7 Viitlaekumised .....	23
Lisa 8 Seotud osapooled .....	23
<b>TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE</b> .....	<b>24</b>
<b>FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2016</b> .....	<b>25</b>
<b>FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2015</b> .....	<b>27</b>
<b>SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE</b> .....	<b>29</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.

LHV Maailma Aktsiad Fondi osaku väärtus tõusis 2016. aastal 2,7%. Fond investeeris 2016. aastal eelkõige Euroopa, USA ja Jaapani aktsiatesse, mis tegid aasta siseselt suuri kõikumisi, kuid lõpetasid aasta positiivselt. Investeeringute liikumisi võimendasid turu korrigeeringud, mida põhjustasid nafta hinna langus aasta alguses, Brexiti referendum aasta keskel ja kasvanud ebamäärasus USA presidendivalimiste ümber.

Fondi osakut tõstsid enim USA aktsiad, mille seast suurima tõusu tegid finantssektori aktsiad. Euroopa aktsiatest olid suurimad tõusjad Soome aktsiad, mitmed Lääne-Euroopa väike-ettevõtted ja üksikud Balti aktsiad. Fondi nõrgemad investeeringud olid Euroopa pangad ja autotööstused, mida survestasid majanduses kasvanud ebamäärasus ja ootustele alla jäänud majandustulemused.

Fond on aasta lõpu seisuga suunanud enamus investeeringuid Lääne-Euroopa ja Ida-Euroopa aktsiatesse. Oleme Euroopa börsidelt fondi soetanud tugeva finantspositsiooniga üksikaktsiaid, mis suudavad praeguses majanduskeskkonnas kasvada. Fondi soetatud aktsiad on atraktiivse hinnatasemega ja pakuvad enamus juhtudel turu keskmisest kõrgemat dividenditootlust.

Praeguses turukeskkonnas on madalate intressimäärade tõttu märgatav osa aktsiaturgudest keskmisest kallimalt hinnastatud. Uus majanduslangus, võlakriisi või suurem intressimäärade tõus võib põhjustada turgudele järsemaid korrigeeringuid.

Fond on teinud investeeringud 3-5 aasta lõikes, mistõttu on paratamatu fondi investeeringute lühiajaline kõikumine. Riskide maandamiseks on fondi investeeringud geograafiliselt hajutatud. Kui turukeskkond peaks muutuma ebasoodsaks, võib fond hoida kõrgemat raha osakaalu, et kasutada suuremaid turukorrigeeringuid positsioonide soetamiseks.

LHV Maailma Aktsiad Fond ja Danske Invest Uus Euroopa Fond viisid 2016. aastal edukalt lõpule fondide ühinemise, mille käigus said ühinemises osalenud Danske Invest Uus Euroopa Fondi investorid endale LHV Maailma Aktsiad Fondi B-osakud. Ühinemise järel jätkas LHV Maailma Aktsiad Fond senise investeerimisstrateegia rakendamist, hajutades investeeringud globaalsetele aktsiaturgudele.

31.12.2016 seisuga oli LHV Maailma Aktsiad Fondi maht € 3 804 312 (+141.6%).

## Fondi tootluse võrdlus erinevate regioonide MSCI indeksitega\*

	NAV 31.12.2015	NAV 31.12.2016	Osaku puhasväärtuse kasv
MSCI Põhja-Ameerika Indeks	222.644	255.841	+14.91%
MSCI Arenevate turgude Indeks	295.253	338.102	+14.51%
MSCI Maailma Indeks	212.353	235.130	+10.73%
MSCI Aasia Indeks (v.a Jaapan)	291.180	316.208	+8.60%
MSCI Jaapan	171.928	181.278	+5.44%
<b>LHV Maailma Aktsiad Fond</b>	<b>9.2200</b>	<b>9.4716</b>	<b>+2.73%</b>
MSCI Euroopa Indeks	191.410	196.341	+2.58%

\* eurodes, netos, vastavalt ametlikule päevahinnale

Allikas: [www.msctbarra.com](http://www.msctbarra.com)

**Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Maailma Aktsiad Fond 2016. a majandusaasta aruandele**

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus juhatus on koostanud LHV Maailma Aktsiad Fond 2016. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeeeringute aruandest, tehingu- ja vahendustasude aruandest ning sõltumatu vandeaudiitori aruandest.

**Mihkel Oja**  
Juhatuses liige



**Joel Kukemelk**  
Juhatuses liige



Tallinn, 31.03.2017

## RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

## Bilanss

(eurodes)

	Lisa	31.12.2016	31.12.2015
<b>Varad</b>			
Raha ja raha ekvivalendid		772 050	124 993
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:			
Aktsiad	5	2 173 063	1 001 442
Fondiosakud	5	865 697	452 678
Tuletisväärtpaperid	5	1 730	0
Viitlaekumised	7	0	1 073
<b>Varad kokku</b>		<b>3 812 540</b>	<b>1 580 186</b>
<b>Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses</b>			
Finantskohustused õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande:			
Tuletisinstrumendid	5	0	2 557
<b>Lühiajalised kohustused</b>			
Võlgnevused osakuomanikele		1 183	25
Võlgnevus fondivalitsejale	8	6 328	2 604
Võlgnevus depoopangale		717	323
<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>		<b>8 228</b>	<b>2 952</b>
<b>Kohustused kokku v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>		<b>8 228</b>	<b>5 509</b>
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>	6	<b>3 804 312</b>	<b>1 574 677</b>
<b>Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku</b>		<b>3 812 540</b>	<b>1 580 186</b>

Lisad lehekülgedel 11 kuni 23 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

**Tulude ja kulude aruanne**

(eurodes)

	Lisa	2016	2015
<b>Tulud</b>			
Intressitulu		34	47
Dividenditulu		31 190	24 166
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest:			
Aktsiatelt		99 622	189 428
Fondidelt		35 227	14 639
Tuletisinstrumentidelt		-30 703	-54 683
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutusest		42 674	1 859
<b>Tulud kokku</b>		<b>178 044</b>	<b>175 546</b>
<b>Tegevuskulud</b>			
Valitsemistasud	8	44 131	28 779
Depootasud		4 728	3 053
Tehingutasud		2 387	1 157
Muud tegevuskulud		43	40
<b>Tegevuskulud kokku</b>		<b>51 289</b>	<b>33 029</b>
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b>		<b>126 755</b>	<b>142 427</b>

Lisad lehekülgedel 11 kuni 23 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.



## Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

(eurodes)

	Lisa	1.01.2016 -31.12.2016	1.01.2015 -31.12.2015
<b>Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses</b>		<b>1 574 677</b>	<b>1 315 551</b>
A-osakute märkimisel laekunud raha		622 846	370 120
B-osakute märkimisel laekunud raha		2 059 331	134 300
sh. Uus Euroopa Fond-i ühinemisel		2 019 016	0
A-osakute lunastamisel tasutud raha		-358 885	-332 352
B-osakute lunastamisel tasutud raha		-220 412	-55 369
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b>		<b>126 755</b>	<b>142 427</b>
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	6	3 804 312	1 574 677
Ringluses olevate A-osakute arv aruandeperioodi lõpus		172 784	143 876
Ringluses olevate B-osakute arv aruandeperioodi lõpus		358 172	42 120
<b>A-osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus</b>	6	<b>9.4716</b>	<b>9.2200</b>
<b>B-osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus</b>	6	<b>6.0523</b>	<b>5.8915</b>

Lisad lehekülgedel 11 kuni 23 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

**Rahavoogude aruanne***(eurodes)*

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Rahavood põhitegevusest</b>		
Laekunud intressid	34	47
Laekunud dividendid	32 263	23 321
Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid	-1 484 781	-49 647
Makstud tegevuskulud	-46 013	-32 698
<b>Neto rahavood põhitegevusest</b>	<b>-1 498 497</b>	<b>-58 977</b>
<b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>		
Osakute emiteerimisest laekunud	2 682 177	504 420
Osakute lunastuse eest tasutud	-579 297	-387 721
<b>Neto rahavood finantseerimistegevusest</b>	<b>2 102 880</b>	<b>116 699</b>
<b>Rahavood kokku</b>	<b>604 383</b>	<b>57 722</b>
<b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>	<b>604 383</b>	<b>57 722</b>
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	124 993	65 412
Valuutakursside muutuste mõju	42 674	1 859
Raha ja raha ekvivalentide aruandeperioodi lõpus	772 050	124 993

Lisad lehekülgedel 11 kuni 23 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 01.01.2016 kuni 31.12.2016.

Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 31.03.2017.

### 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, raamatupidamisseaduses ning Rahandusministri määruses nr 21 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeerimisfondi aruannetele“ 13. aprillist 2011. Aruande koostamisel on arvesse võetud Investeerimisfondide seaduse § 142 lõike 2 ja § 204 lõike 1 alusel kehtestatud fondi vara puhaskäätuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses toodud muid erisusi.

Fond on raamatupidamise aastaruande koostamisel lähtunud IFRS-i nõuetest ulatuses, mis ei ole vastuolus Investeerimisfondide seaduse ja Rahandusministri määruse nr. 21 nõuetega. Vastuolu korral on Fond lähtunud Investeerimisfondide seaduses ja Rahandusministri määruses nr. 21 (Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeerimisfondide aruannetele) sätestatud nõuetest.

#### Uued finantsaruandluse standardid

Käesoleva aruande koostamise hetkeks on välja antud uusi rahvusvahelisi finantsaruandluse standardeid ning olemasolevate standardite muudatusi ja tõlgendusi, mis muutuvad Fondile kohustuslikuks alates 1.01.2017 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt.

**IFRS 9 „Finantsinstrumendid“** (rakendub 1. jaanuaril 2018 või hiljem algavatele aruandeperioodidele). Standard on Euroopa Liidu Komisjoni poolt heaks kiidetud. Lubatud on standardi varasem rakendamine, kuid Fond ei ole plaaninud seda teha. Fond kavatseb esmasel IFRS 9 standardi rakendamisel 2018. aastaruandes kasutada vabastust 2017 võrdlusandmeid mitte korrigeerida. Uue standardi peamised reeglid on järgmised:

Finantsvarad tuleb klassifitseerida ühte kolmest mõõtmiskategooriast:

- varad, mida kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses
- varad, mida kajastatakse õiglasel väärtusel muutustega läbi muu koondkasumiaruande (FVOCI)
- varad, mida kajastatakse õiglasel väärtusel muutustega läbi kasumiaruande (FVTPL).

IFRS 9 klassifitseerimise ja mõõtmise reeglite alusel tuleb finantsvarad klassifitseerida ja mõõta kas amortiseeritud soetusmaksumuses, õiglasel väärtusel muutustega läbi kasumiaruande või õiglasel väärtusel muutustega läbi muu koondkasumiaruande. Finantsinstrumendi klassifitseerimine sõltub Fondi ärimudelilist portfelli osas, kuhu instrument kuulub ning sellest, kas lepingulised rahavood sisaldavad ainult põhiosa- ja intressimakseid. Ärimudeli hindamiseks on Fond jaganud finantsvarad portfellidesse ja/või alamportfellidesse selle alusel, kuidas sarnaseid finantsvarasid koos hallatakse saavutamaks kindel äriiline eesmärk. Võlainstrumendi klassifitseerimine sõltub Fondi ärimudelilist finantsvarade haldamisel ning sellest, kas vara lepingulised rahavood sisaldavad ainult põhiosa- ja intressimakseid

(„APIM“). Kui võlainstrumenti hoitakse sissenõudmise eesmärgil ja APIM nõue on täidetud, võib instrumenti kajastada korrigeeritud soetusmaksumuses. Võlainstrumendid, mis vastavad APIM nõudele ja mida hoitakse portfellis, kus Fond hoiab varasid nii sissenõudmise kui ka müümise eesmärgil, võib kajastada õiglases väärtuses läbi koondkasumiaruande. Finantsvarad, mis ei sisalda APIM rahavoogusid, tuleb mõõta õiglases väärtuses läbi kasumiaruande (näiteks tuletisinstrumendid). Varjatud („embedded“) tuletisinstrumente ei eraldata enam finantsvaradest, vaid kaasatakse APIM tingimuse hindamisel.

Omakapitaliinstrumendid tuleb alati kajastada õiglases väärtuses. Samas võib fondivalitseja juhtkond teha tagasivõtmatu valiku kajastada õiglase väärtuse muutused läbi muu koondkasumi-aruande, eeldusel, et instrumenti ei hoita kauplemiseesmärgil. Kui omakapitaliinstrumenti hoitakse kauplemiseesmärgil, tuleb selle õiglase väärtuse muutused kajastada kasumiaruandes.

Enamus IAS 39 nõudeid finantskohustuste klassifitseerimiseks ja mõõtmiseks kanti muutmata kujul üle IFRS 9-sse. Peamiseks muudatuseks on see, et finantskohustuste puhul, mis on määratud kajastamiseks õiglases väärtuses läbi kasumi-aruande, peab Fond enda krediidiriski muutusest tulenevad õiglase väärtuse muutused kajastama muus koondkasumi-aruandes.

Eelpool kirjeldatud ärimudeli analüüsimine veel kestab, kuid praegused tulemused ei anna alust arvata, et finantsinstrumentide mõõtmise toimuks olulisi muutusi võrreldes IAS 39-ga. Seega ei ole oodata, et standardi esmakordne rakendamine oluliselt mõjutaks Fondi finantspositsiooni, finantstulemusi või omakapitali perioodil, mil standard esmakordselt rakendatakse. Tegemist on esialgsete hinnangutega ning võivad sõltuda ülemineku hetke tegelikust finantspositsioonist.

IFRS 9 väärtuse languse kahjumite kajastamise mudeli nõuded põhinevad oodatava krediidikahjumi mudelil, vastupidiselt IAS 39 tegeliku krediidikahjumi mudelile. Samuti on IFRS 9 väärtuse languse kahjumite kajastamise nõuded laiahaardelisemad võrreldes standardiga IAS 39, nõudes kõigi finantsvarade, mida mõõdetakse amortiseeritud soetusmaksumuses ja õiglases väärtuses muutustega läbi muu koondkasumi, sh bilansiväliste kohustuste (nii garantiid kui ka väljastamata laenusummad), puhul finantsvara väärtuse languse testimist. Testitavad finantsvarad jaotatakse kolme gruppi vastavalt finantsvarade krediitkvaliteedi muutumisele. Esimesse gruppi kuuluvad finantsvarad, mille puhul pole toimunud olulist krediitkvaliteedi halvenemist, teise gruppi kuuluvad finantsvarad, millel on toimunud oluline krediitkvaliteedi halvenemine, ning kolmandas grupis on mittetöötavad finantsvarad. Kolmandasse gruppi kuuluvate oluliste finantsvarade väärtuse langust hinnatakse individuaalselt, samas kui ebaolulistele finantsvaradele rakendatakse grupipõhist hindamist. Esimesse gruppi kuuluvate finantsvarade allahindluse summa moodustab 12 kuu oodatav krediidikahjum. Teise ja kolmandasse gruppi kuuluvate finantsvarade allahindluse summa on võrdne finantsvara oodatava krediidikahjumiga kogu eluea jooksul. Fondil puuduvad sellised finantsvarad, mille puhul IFRS-st 9 tulenevad väärtuse languse muudatused mõjutaksid oluliselt ettevõtte finantstulemusi.

Uus standard muudab riskimaandamisarvestuse nõudeid põhiliselt selle poolest, et seob riskimaandusarvestuse paremini riskijuhtimisega, kuid need standardi muudatused ei oma otsust mõju Fondis, sest Fond ei kasuta praegu riskimaandust. Samas näeme, et uued riskimaandusarvestuse nõuded annavad Fondile paremad võimalused riskimaandusarvestuse kasutuselevõtuks, eesmärgiga vähendada finantsaruannetes selliste positsioonide volatiilsust, mida maandatakse raamatupidamislikult teisiti kajastatavate instrumentidega.

Uue standardi rakendamise lõplik mõju finantsaruannetele pole praegu veel täpselt teada ning see selgub 2017. aasta teises kvartalis.

**“Avalikustamise projekt” – IAS 7 muudatused** (rakendub 1. jaanuaril 2017 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt). Muudetud standard IAS 7 nõuab finantseerimistegevusest tekkinud kohustuste alg- ja lõppsaldo vahel toimunud liikumiste avalikustamist. Fond hindab uue standardi mõju finantsaruandele.

“Muudatused IFRS-ides 2014–2016” (rakendub 1. jaanuaril 2017 või hiljem algavatele aruandeperioodidele (IFRS 12 muudatused) või 1. jaanuaril 2018 või hiljem algavatele aruandeperioodidele (IFRS 1 ja IAS 28 muudatused)). Muudatused mõjutavad kolme standardit. Muudatused selgitavad et IFRS 12 avalikustamise nõuded, v.a paragrahvides B10-B16 toodu, kehtivad ka ettevõtte investeeringutele teistes ettevõtetes, mis on klassifitseeritud müügiotel olevateks või lõpetatud tegevusvaldkondadeks vastavalt IFRS-ile 5. IFRS 1 muudeti, et tühistada mõned lühiajalised vabastused teistest IFRS standarditest, kuna need vabastused on juba oma eesmärgi täitnud. IAS 28 muudatused selgitavad, et investeerimisfondid ja sarnased ettevõtted tohivad valida investeeringuobjekti kaupa, kas neid kajastada õiglasel väärtusel. Lisaks selgitab muudatus, et mitte-investeeringuobjektidest investor, kes omab investeeringuobjektidest sidus- või ühisettevõtet, võib valida investeeringuobjekti kaupa, kas kapitaliosaluse meetodi rakendamisel jätta alles või tagasi pöörata sidus- või ühisettevõtte poolt oma aruandes investeeringute kajastamine õiglasel väärtusel. Fond hindab uue standardi mõju finantsaruandele.

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'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.

## 2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

Välisvaluutadeks on loetud kõik teised valuutad peale euro. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused bilansipäeval on ümber hinnatud eurodesse võttes aluseks depoopanga Swedbank poolt hindamishetkel kehtivad ülekandevaluuta ostukursid. Välisvaluutatehingutest saadud kasumid ja kahjumid on kajastatud tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest“.

## 2.4 Finantsvarade- ja kohustuste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustused järgnevasse kategooriasse:

- finantsvarad õiglasel väärtusel muutusega läbi tulude ja kulude aruande - soetamisel määratletud klassi õiglasel väärtusel muutusega läbi tulude ja kulude aruande – aktsiad, investeerimisfondide osakud, võlakirjad, positiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid;
- laenud ja nõuded - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused, tehingupäevaga kajastatud tehingutest saadaolevad summad, intressi- ja dividendinõuded. Laene ja nõudeid kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses;
- finantskohustused õiglasel väärtusel muutusega läbi tulude ja kulude aruande – negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid;
- finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses - tehingupäevaga kajastatud tehingutelt maksta olevad summad, kohustused fondivalitseja ja depoopanga ees. Antud finantskohustusi kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses.

IAS 39 kategooria	Klass (määratletud Fondis)	31.12.2016	31.12.2015	
Finantsvarad	Laenud ja nõuded			
		Nõuded krediitiasutustele	772 050	124 993
		Muud finantsvarad	0	1 073
	Finantsvarad õiglasel väärtusel muutustega läbi kasumiaruande	Aktsiad	2 173 063	1 001 442
	Kauplemise eesmärgil soetatud väärtipaberid	Fondiosakud	865 697	452 678
		Tuletisinstrumendid	1 730	0

Õiglasel väärtusel muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatav finantsvara või -kohustus on kauplemiseesmärgil hoitav, s.t. omandatud või tekkinud peamiselt edasimüügi või tagasiostmise eesmärgil.

Laenud ja nõuded on fikseeritud või kindlaksmääratavate maksetega tuletisinstrumentideks mitteolevad finantsvarad, mis ei ole noteeritud aktiivsel turul.

### Esmane ja edasine kajastamine

Finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande võetakse esmalt arvele tehingupäeval ehk päeval, mil Fond omandab lepingujärgsed õigused finantsinstrumendi omandamiseks.

Õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad finantsvarad ja -kohustused võetakse esialgselt bilansis arvele nende soetusmaksumuses, milleks on finantsvara või -kohustuse eest makstud või saadud tasu õiglane väärtus. Tehingutega kaasnevad tehingutasud kajastatakse tulude ja kulude aruandes kuluna kirjel „Tehingutasud“. Muud finantsvarad ja -kohustused võetakse esmalt arvele nende soetusmaksumuses koos nendega otseselt seotud tehingukuludega.

Pärast esmast arvelevõtmist kajastatakse finantsvarasid ja finantskohustusi õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande nende õiglasest väärtusest (vt ka „Õiglase väärtuse hindamine“ allpool).

Muud finantsvarad kajastatakse pärast esmast arvelevõtmist korrigeeritud soetusmaksumuses (vt ka „Korrigeeritud soetusmaksumus“ allpool).

Finantskohustuste edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil (v.a edasimüügi eesmärgil soetatud finantskohustused ning negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumentid, mida kajastatakse nende õiglasest väärtusest). Lühiajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega, mistõttu lühiajalisi finantskohustusi kajastatakse bilansis maksimisele kuuluvas summas. Finantskohustus liigitatakse lühiajaliseks, kui selle tasumise tähtaeg on kaheteist kuu jooksul alates bilansikuupäevast. Väärtpaperite ümberhindlusest õiglasest väärtusest tekkinud kasumid ja kahjumid, välja arvatud intressi- ja dividenditulu (-kulu) kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“.

### Tuletisinstrumentid

Tuletisinstrumentid (valuutaforvardid) võetakse arvele õiglasest väärtusest, arvestamata tehingukulud tehingupäeval, edasine kajastamine toimub nende õiglasest väärtusest. Juhul kui tuletisväärtpaperid on noteeritud aktiivsel turul, kasutatakse õiglase väärtusest 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 õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“.

### Korrigeeritud soetusmaksumus

Finantsvara või -kohustuse korrigeeritud soetusmaksumus on selle vara või kohustuse algne soetusmaksumus, mida on vajadusel korrigeeritud põhiosa tagasimaksete, sisemise intressimäära meetodil leitud kumulatiivse amortisatsiooni või muu erinevuse algse seotusmaksumuse ja lunastusväärtuse vahel ning vara väärtuse langusest tulenevate allahindlustega.

### Õiglase väärtuse hindamine

Õiglase väärtuse all mõeldakse väärtust, millega Fondi vara on võimalik müüa tehingust huvitatud ja Fondist sõltumatule osapoolale hindamispäeva seisuga. Väärtpaperibörsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustuste (näiteks aktsiad, fondid, võlakirjad, tuletisinstrumentid) puhul põhineb õiglane väärtus börsipäeva sulgemishinnal (*close price*). Fond kajastab kõiki investeringuid väärtpaperitesse õiglasest väärtusest 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 väärtusest kasutatakse börsi sulgemishinda, kui see jääb ostu- ja müüginoteeringu vahele. Kui sulgemishind ei jää antud vahemikku, määrab fondivalitseja õiglase väärtusest hinna ostu- ja müügihinna vahel, mis kõige täpsemalt väljendaks konkreetse väärtpaperi 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 usaldusväärset 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.

### **Finantsvarade kajastamise lõpetamine**

Finantsvarade kajastamine lõpetatakse ja see eemaldatakse Fondi bilansist kui lepingujärgsed õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele on aegunud või kui finantsvara koos kõigi oluliste omandiga seotud riskide ja hüvedega on üle antud.

Finantsvara kajastamise lõpetamisel näidatakse bilansilise jääkmaksumuse ja finantsvara realiseerimisel saadud müügihinna vahe tulude ja kulude aruande real „Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“. Realiseerimisega seotud tehingutasud näidatakse real „Tehingutasud“. Kui kõik või märkimisväärne osa finantsvara omandiga seotud riskidest ja hüvedest ei ole üle antud, siis ülekantud finantsvara kajastamist ei lõpetata (näiteks väärtpaberite laenamine).

### **Finantskohustuste kajastamise lõpetamine**

Fond lõpetab finantskohustuste kajastamise, kui lepinguga määratud kohustus on täidetud, tühistatud või aegunud. Erinevused finantskohustuse bilansilise jääkmaksumuse ja kustutatud või ülekantud maksumuse vahel kajastatakse tulude ja kulude aruandes.

### **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.

## **2.5 Finantsvarade väärtuse langus**

Kui Fondil on finantsvarasid, mida ei kajastata nende õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, 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 maksmatähtsuse või hilinenud maksmine;
- finantsvara aktiivse turu kadumine;
- teised olulised sündmused, mis võivad viidata varade väärtuse langusele.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud varade väärtuse langemisel arvutatakse kahjumi suurus vara bilansilise väärtuse ning hinnanguliste tulevaste rahavoogude nüüdsväärtuse vahelise erinevusena, mida on diskonteeritud finantsvara esialgse sisemise intressimääraga. Vara bilansilist väärtust vähendatakse saadud kahjumi võrra, kahjumit kajastatakse tulude ja kulude aruandes. Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvara väärtuse languse

korral antud vara intressitulu arvestust ei muudeta. Kui kahjum vara väärtuse languselt väheneb ja seda langust saab objektiivselt seostada sündmusega, mis toimub pärast väärtuse languse kajastamist, siis tühistatakse eelnevalt kajastatud vara väärtuse langusest tulenev kahjum.

## 2.6 Intressid

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

## 2.7 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 aktivatest vastava rahasumma laekumisel Fondi. Enammakstud maksud dividendidelt jäetakse aktivatena üles, kuni summad laekuvad Fondi. Dividenditulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, kajastatakse eraldi real „Dividenditulu“.

## 2.8 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.

## 2.9 Raha ja rahaekvivalendid

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

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

## 2.10 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. A-osaku puhasväärtuse leidmisel arvutatakse A-osakuomanikele kuuluv osa fondi puhasväärtusest ning jagatakse A-osakute arvuga. B-osaku puhasväärtuse leidmisel arvutatakse B-osakuomanikele kuuluv osa fondi puhasväärtusest ning jagatakse B-osakute arvuga.

Fondil on kahte liiki osakud. A-osakud nimega LHV Maailma Aktsiad Fond A, nimiväärtusega 10 eurot ja B-osakud nimega LHV Maailma Aktsiad Fond B, nimiväärtusega 6,39 eurot. Fondi A-osakute registrit peab AS LHV Pank, fondi B-osakud on registreeritud Eesti väärtpaberite keskreistris, mida peab AS Eesti Väärtpaberikeskus.

## 2.11 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.

## 2.12 Depootasu

LHV Maailma Aktsiad Fondi depootasu on 0,2124% aastas fondi varade turuväärtusest (sisaldab käibemaksu). Kui Rumeenia, Bulgaaria, Horvaatia, Slovakkia, Sloveenia, Serbia, Ukraina ja Venemaa väärtpaberid moodustavad üle



30% varadest, lisandub Depootasu määrale 0,0354%; kui Rumeenia, Bulgaaria, Horvaatia, Slovakkia, Sloveenia, Serbia, Ukraina ja Venemaa väärtpaberid moodustavad üle 50% varadest, lisandub Depootasu määrale 0,059%.

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

### 2.13 Tehingutasud

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

### 2.14 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.

### 2.15 Fondiosakud

Fondil on kahte liiki osakuid (edaspidi: “Liik 1” ja “Liik 2”). Eri liiki osakutega seotud tingimused ei erine. 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 turuväärtusest. 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 õiglases 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, 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 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 Investeeringufondide seaduse ja Fondi tingimustega seatud investeerimispiiranguid. Investeeringulimiitidest 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 tuletsinstrumente.

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 2016. kui ka 2015. aasta lõpus fondil tähtajalisi hoivuseid ei olnud. Seega tuleneb võimalik intressirisk vaid valuutaforvarditest.

Järgnev tabel analüüsib Fondi avatust intressiriskile. Fondi varad ja kohustused on kajastatud õiglases väärtuses ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Fondil puudusid 2016. ja 2015. aastal intressikandvad kohustused. Summad tabelis on esitatud eurodes.

<b>31.12.2016</b>	<b>Kuni 3 kuud</b>	<b>3-12 kuud</b>	<b>1-5 aastat</b>	<b>Üle 5 aasta</b>	<b>Kokku põhi- summades</b>	<b>Kogune- nud intress</b>	<b>Kokku</b>
<b>Varad</b>							
Raha ja raha ekvivalendid	772 050	0	0	0	772 050	0	772 050
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande	1 730	0	0	0	1 730	0	1 730
<b>Kokku</b>	<b>773 780</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>773 780</b>	<b>0</b>	<b>773 780</b>

<b>31.12.2015</b>	<b>Kuni 3 kuud</b>	<b>3-12 kuud</b>	<b>1-5 aastat</b>	<b>Üle 5 aasta</b>	<b>Kokku põhi- summades</b>	<b>Kogune- nud intress</b>	<b>Kokku</b>
<b>Varad</b>							
Raha ja raha ekvivalendid	124 993	0	0	0	124 993	0	124 993
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande	-2 557	0	0	0	-2 557	0	-2 557
<b>Kokku</b>	<b>122 436</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>122 436</b>	<b>0</b>	<b>122 436</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**

<b>31.12.2016</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>Muu</b>	<b>Kokku</b>
<b>Valuutariski kandvad varad</b>					
Raha ja raha ekvivalendid	649 042	123 008	0	0	772 050
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:					
Aktsiad	1 548 232	368 013	111 506	145 312	2 173 063
Fondiosakud	530 130	335 567	0	0	865 697
Tuletisinstrumentid	250 000	0	0	0	250 000
Viitlaekumised	0	0	0	0	0
<b>Valuutariski kandvad varad kokku</b>	<b>2 977 404</b>	<b>826 588</b>	<b>111 506</b>	<b>145 312</b>	<b>4 060 810</b>
<b>Valuutariski kandvad kohustused</b>					
Finantskohustused õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:					
Tuletisinstrumentid	0	-248 270	0	0	-248 270
Muud kohustused	-8 227	0	0	0	-8 227
<b>Valuutariski kandvad kohustused kokku</b>	<b>-8 227</b>	<b>-248 270</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-256 498</b>
<b>Avatud valuutaposisioon</b>	<b>2 969 176</b>	<b>578 318</b>	<b>111 506</b>	<b>145 312</b>	<b>3 804 312</b>

<b>31.12.2015</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>Muu</b>	<b>Kokku</b>
<b>Valuutariski kandvad varad</b>					
Raha ja raha ekvivalendid	115 427	9 566	0	0	124 993
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:					
Aktsiad	606 602	304 999	89 841	0	1 001 441
Fondiosakud	217 275	235 403	0	0	452 678
Tuletisinstrumentid	250 000	0	0	0	250 000
Viitlaekumised	0	1 073	0	0	1 073
<b>Valuutariski kandvad varad kokku</b>	<b>1 189 304</b>	<b>551 041</b>	<b>89 841</b>	<b>0</b>	<b>1 830 186</b>
<b>Valuutariski kandvad kohustused</b>					
Finantskohustused õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande:					
Tuletisinstrumentid	0	-252 557	0	0	-252 557
Muud kohustused	-2 952	0	0	0	-2 952
<b>Valuutariski kandvad kohustused kokku</b>	<b>-2 952</b>	<b>-252 557</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-255 509</b>
<b>Avatud valuutaposisioon</b>	<b>1 186 352</b>	<b>298 484</b>	<b>89 841</b>	<b>0</b>	<b>1 574 677</b>

Tuletisinstrumentid on toodud lepingulistest summades bilansiväliste varade ja bilansiväliste kohustustena. Tuletisinstrumentide õiglaseks väärtuseks 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	2016	Kursimuutus	2015
USD kurss	+/- 10%	+/- 57 832	+/- 10%	+/- 29 848
CHF kurss	+/- 10%	+/- 11 151	+/- 10%	+/- 8 984

### Aktsiahinna risk

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

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

- ühe instrumendi maksimaalne investering 10% NAV-st;
- ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtpaberite maksimaalne osakaal 20% NAV-st;
- üle 5% kontsentratsiooniga investeringute koondpositsiooni maksimaalne osakaal 40% NAV-st;
- aktsiate ja aktsiafondide maksimaalne osakaal 100% NAV-st;
- 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 tõsis MSCI Maailma EUR Indeks 10% (sama hinnamuutus 2015) ning langes 5% (sama hinnamuutus 2015). Arvutused on tehtud ajalooliste andmete põhjal, võttes aluseks Fondi osaku puhasväärtuse ja MSCI Indeksi kuised hinnamuutused. Turukõikumiste mõju hindamiseks Fondi tulemusele on eraldi arvatud Fondi positiivsete ning negatiivsete perioodide beeta eelneva viie aasta eest. Positiivsete turuliikumiste korral oli Fondi beeta 0.95 (1.07 - 2015. aastal). Languskuude puhul oli Fondi beeta 0.56 (0.75 - 2015. 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	2016	Muutus	2015
MSCI Indeks	+10%	362 814	+10%	168 650
MSCI Indeks	-5%	-75 449	-5%	-58 913

Tegelikuses võivad kauplemise tulemused oluliselt erineda teostatud tundlikkuse analüüsist, kuna lisaks turutundlikkusele on osa fondi kasumist tingitud investeringute spetsiifilisest riskist, teisisõnu väärtpaberite valikust. MSCI Maailma Indeks on kasutatud illustreerivaks võrdluseks ning ei ole fondi võrdlusindeksiks ega investeerimisstrateegia kujundamise aluseks. Tundlikkuse analüüs on tehtud 31. detsembri 2016. aasta seisuga.

### 3.2 Likviidsusrisk

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

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

Fond juhib likviidsusrisiki järgmiste kriteeriumite alusel:

- Vaba raha osakaal minimaalselt 0.5% NAV-st;
- Fond investeerib valdavalt turukõlblikesse väärtpaberitesse, mis on kergesti realiseeritavad;
- Fond investeerib minimaalselt 85% NAV-st likviidsetesse väärtpaberitesse. Mittelikviidsete väärtpaberite hulka loetakse alla investeerimisjärgu krediidireitinguga äriühingute (mille koguvõlg jääb alla ühe miljardi euro) võlakirjad, turul mittekaubeldavad aktsiad ning turul mittekaubeldavad kinniste fondide osakud;
- Fond võib investeerida maksimaalselt 10% NAV-st turul mittekaubeldavatesse aktsiatesse ja võlakirjadesse.

2016. ja 2015. aasta lõpus ei olnud fondil mittelikviidseid investeringuid. Fondijuht jälgib fondi likviidsuspositsiooni igapäevaselt. Likviidsete vahendite mittepiisavuse korral informeerib fondijuht koheselt riskijuhtimise üksust ja juhatust. Riskijuhtimise üksuse igakuistes ülevaadetes juhatusele on toodud välja ka eelpool nimetatud likviidsusega seotud positsioonid.

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 vastaspoole 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 ning tuletisinstrumendid on esitatud netosummas (tabel ei kajasta aktsiainvesteeringuid, mis ei kannu krediidiriski). Fond ei ole pantinud oma finantsvara.

	31.12.2016	31.12.2015
Raha ja raha ekvivalendid	772 050	124 993
Viitlaekumised	0	1 073
Tuletisinstrumendid	1 730	-2 557
<b>Kokku</b>	<b>773 780</b>	<b>123 509</b>

Raha krediidirisk on marginaalne kuna nõudmiseni kontrol olev raha asub depoopangas, mille krediidireiting on Aa3 (Moody's).

### 3.4 Riski kontsentratsioon

Regioonide lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2016	31.12.2015
Baltikum	30.92%	19.17%
Euroopa	46.77%	46.51%
Euroopa arenevad turud	5.24%	0.00%
Põhja-Ameerika	17.08%	34.32%
<b>Kokku</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Sektorite lõikes jagunevad Fondi finantsvarad järgnevalt:

	31.12.2016	31.12.2015
Raha ja raha ekvivalendid	20.12%	7.66%
Kestvuskaubad	11.18%	14.85%
Esmatarbekaubad	9.66%	3.41%
Energia	1.42%	0.00%
Finantssektor	8.08%	15.15%
Tervishoid	2.93%	7.21%
Tööstussektor	12.16%	13.31%
Informatsioonitehnoloogia	8.33%	6.18%
Materjalid	3.36%	3.49%
Regionaalsed fondid	22.76%	28.75%
<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>31.12.2016</b>	<b>1. tase</b>	<b>2. tase</b>	<b>3. tase</b>	<b>Kokku</b>
Aktsiad	2 173 063	0	0	2 173 063
Fondiosakud	865 697	0	0	865 697
Tuletisinstrumendid	0	1 730	0	1 730
<b>Finantsvarad kokku</b>	<b>3 038 760</b>	<b>1 730</b>	<b>0</b>	<b>3 040 490</b>

<b>31.12.2015</b>	<b>1. tase</b>	<b>2. tase</b>	<b>3. tase</b>	<b>Kokku</b>
Aktsiad	1 001 442	0	0	1 001 442
Fondiosakud	452 678	0	0	452 678
Tuletisinstrumendid	0	-2 557	0	-2 557
<b>Finantsvarad kokku</b>	<b>1 454 120</b>	<b>-2 557</b>	<b>0</b>	<b>1 451 563</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

**Lisa 7 Viitlaekumised**

Seisuga 31.12.2016 viitlaekumised puudusid. Seisuga 31.12.2015 oli laekumata dividendide nõudeid summas 1 073 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. 2016. aastal moodustasid tasud kokku 44 131 eurot (2015. aastal 28 779 eurot). Võlgnevus fondivalitsejale bilansipäeva seisuga on 6 328 eurot, mis koosnes täies ulatuses valitsemistasust. Seisuga 31.12.2015 oli võlgnevus fondivalitsejale 2 604 eurot.

2016.a ja 2015.a tehingutasud LHV Pangale on avalikustatud „Tehingu- ja vahendustasude aruandes“.

## Tehingu- ja vahendustasude aruanne

<b>2016</b>	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
AS Swedbank	70	2 246 244	2 240	93.87%
AS LHV Pank	10	146 158	146	6.13%
<b>Kokku</b>	<b>80</b>	<b>2 392 402</b>	<b>2 387</b>	<b>100.00%</b>

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 146 EUR AS-le LHV Pank.

<b>2015</b>	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
AS Swedbank	58	2 629 211	984	85.06%
AS LHV Pank	19	172 735	173	14.94%
<b>Kokku</b>	<b>77</b>	<b>2 801 946</b>	<b>1 157</b>	<b>100.00%</b>

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 173 EUR AS-le LHV Pank.



## Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2016

(eurodes)

Emitent/väärtpaperi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetus-maksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2016 valuutas	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
<b>1. Väärtpaberid</b>							<b>2 793 576</b>		<b>3 040 490</b>	<b>79.93%</b>
<b>Aktsiad</b>							<b>2 019 595</b>		<b>2 173 063</b>	<b>57.12%</b>
Erste Group Bank	Austria	AT0000652011	-	EUR	5 648	27.61	155 967	27.82	157 156	4.13%
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	0.60	EUR	32 000	1.25	40 080	1.32	42 240	1.11%
Olympic Entertainment Group	Eesti	EE3100084021	-	EUR	22 500	2.27	51 099	1.78	40 050	1.05%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	0.54	EUR	131 805	1.02	134 919	0.91	120 338	3.16%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	0.40	EUR	7 970	5.35	42 675	8.23	65 593	1.72%
Datalogic SpA <sup>1</sup>	Itaalia	IT0004053440	0.52	EUR	5 650	16.86	95 287	18.69	105 598	2.78%
Intesa Sanpaolo <sup>1</sup>	Itaalia	IT0000072618	0.52	EUR	39 430	2.81	110 910	2.43	95 657	2.51%
Apranga	Leedu	LT0000102337	0.29	EUR	28 150	2.54	71 481	2.57	72 346	1.90%
Linas Agro	Leedu	LT0000128092	0.29	EUR	110 000	0.65	71 060	0.64	70 180	1.84%
Somfy	Prantsusmaa	FR0000120495	1.00	EUR	110	379.11	41 702	387.60	42 636	1.12%
SNGN Romgaz	Rumeenia	US83367U2050	1.00	USD	10 000	9.63	74 508	5.67	53 902	1.42%
Daimler <sup>1</sup>	Saksamaa	DE0007100000	2.87	EUR	1 335	66.12	88 272	70.72	94 411	2.48%
Hella KGaA Hueck and Co	Saksamaa	DE000A13SX22	-	EUR	2 710	34.04	92 245	35.84	97 140	2.55%
KION Group	Saksamaa	DE000KGX8881	-	EUR	1 600	46.84	74 950	52.86	84 576	2.22%
Siemens	Saksamaa	DE0007236101	3.00	EUR	740	103.38	76 502	116.80	86 432	2.27%
Kesko	Soome	FI0009000202	-	EUR	1 820	41.53	75 582	47.48	86 414	2.27%
Metsa Board <sup>1</sup>	Soome	FI0009000665	1.70	EUR	5 700	5.40	30 799	6.80	38 732	1.02%
Nokian Renkaat	Soome	FI0009005318	-	EUR	2 650	33.78	89 510	35.42	93 863	2.47%
Ponsse	Soome	FI0009005078	0.25	EUR	2 750	21.66	59 556	23.98	65 945	1.73%
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	-	EUR	3 810	18.76	71 490	23.34	88 925	2.34%
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	1.00	CHF	514	258.71	119 128	232.60	111 506	2.93%
Philip Morris	Tšehhi Vabariik	CS0008418869	1 000.00	CZK	300	6 324.55	70 122	13 096.00	145 312	3.82%
Apple Inc	USA	US0378331005	-	USD	535	108.37	50 821	115.82	58 906	1.55%
Bank of America	USA	US0605051046	0.01	USD	2 600	16.39	37 629	22.10	54 625	1.44%
Alphabet	USA	US02079K1079	-	USD	80	758.17	56 564	771.82	58 699	1.54%
Lennox	USA	US5260571048	0.10	USD	1 940	46.30	80 375	42.93	79 175	2.08%
Spirit Airlines	USA	US8485771021	-	USD	1 140	61.95	56 362	57.86	62 706	1.65%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetusmaksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2016 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>Fondiosakud</b>								<b>773 981</b>		<b>865 697</b>	<b>22.76%</b>
<b>Aktsiafondid</b>								<b>773 981</b>		<b>865 697</b>	<b>22.76%</b>
DB X-Trackers MSCI Europe Small Cap	DB Platinum Advisors	Luksemburg	LU0322253906	-	EUR	4 200	33.38	140 179	36.96	155 224	4.08%
Lyxor UCITS ETF EURO STOXX Banks 1	Lyxor Asset Management	Prantsusmaa	FR0011645647	-	EUR	820	106.96	87 708	97.47	79 925	2.10%
Lyxor ETF World Water	Lyxor Asset Management	Prantsusmaa	FR0010527275	-	EUR	3 490	31.65	110 447	34.30	119 707	3.15%
iShares DAX EX	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE0005933931	-	EUR	1 040	89.87	93 469	100.38	104 395	2.74%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	Blackrock Asset Management Deutschland	Saksamaa	DE000A0Q4R36	-	EUR	1 000	67.99	67 991	70.88	70 879	1.86%
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	WisdomTree Investments	USA	US97717W8516	-	USD	4 530	46.15	174 472	49.54	213 344	5.61%
iShares U.S. Home Construction	Blackrock Fund Advisors	USA	US4642887529	-	USD	1 100	28.22	28 644	27.48	28 737	0.76%
Powershares QQQ Trust Series 1	Invesco Management	USA	US73935A1043	-	USD	830	103.28	71 071	118.48	93 486	2.46%
Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg		Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest		
<b>Tuletisinstrumentid</b>								<b>1 730</b>		<b>0.05%</b>	
USD Forward	Futuur	Swedbank	Aa3	Moody's	EUR	13.03.2017		1 730	0.05%		
Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intress	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>2. Hoiused</b>								<b>772 050</b>		<b>20.29%</b>	
<b>Arvelduskontod</b>											
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR	0.01%		649 042	649 042	17.06%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		USD			129 392	123 008	3.23%
<b>VARAD KOKKU</b>								<b>3 812 540</b>		<b>100.22%</b>	
<b>Fondi kohustused</b>								<b>- 8 228</b>		<b>- 0.22%</b>	
<b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b>								<b>3 804 312</b>		<b>100.00%</b>	

\* Lühendatud reitinguagentuuri täisnimi on Moody's Investor Service

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

## Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2015

(eurodes)

Emitent/väärtpaberi nimetus	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetusmaksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2015 valuutas	Turväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhastväärtusest
<b>1. Väärtpaberid</b>							<b>1 307 187</b>		<b>1 451 563</b>	<b>92.34%</b>
<b>Aktsiad</b>							<b>909 890</b>		<b>1 001 442</b>	<b>63.60%</b>
Erste Group Bank	Austria	AT0000652011	-	EUR	2 520	26.06	65 668	28.91	72 853	4.63%
Olympic Entertainment Group	Eesti	EE3100084021	0.64	EUR	13 400	1.86	24 885	1.79	23 986	1.52%
Tallink Grupp	Eesti	EE3100004466	0.64	EUR	62 000	0.79	48 788	0.86	53 134	3.37%
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	0.40	EUR	7 970	5.35	42 675	6.74	53 718	3.41%
Intesa Sanpaolo	Itaalia	IT0000072618	0.52	EUR	26 630	3.15	83 858	3.09	82 233	5.22%
Apranga	Leedu	LT0000102337	0.29	EUR	10 400	2.61	27 147	2.58	26 832	1.70%
Grindeks	Läti	LV0000100659	1.40	EUR	2 500	8.33	20 834	5.20	13 000	0.83%
Olainfarm	Läti	LV0000100501	1.40	EUR	1 500	7.21	10 819	7.11	10 665	0.68%
Renault	Prantsusmaa	FR0000131906	3.81	EUR	400	71.23	28 494	92.63	37 052	2.35%
Daimler	Saksamaa	DE0007100000	2.87	EUR	645	69.94	45 114	77.58	50 039	3.18%
KION Group	Saksamaa	DE000KGX8881	-	EUR	1 250	45.72	57 145	46.02	57 525	3.65%
KUKA	Saksamaa	DE0006204407	2.60	EUR	210	36.67	7 700	83.05	17 441	1.11%
Metsa Board	Soome	FI0009000665	1.70	EUR	8 000	5.25	42 025	6.86	54 880	3.49%
Ponsse	Soome	FI0009005078	0.25	EUR	2 900	14.50	42 063	18.36	53 244	3.38%
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	1.00	CHF	354	266.69	84 006	276.40	89 841	5.71%
Apple Inc	USA	US0378331005	-	USD	535	108.37	50 821	105.26	51 850	3.29%
Bank of America	USA	US0605051046	0.01	USD	5 390	16.04	66 439	16.83	83 523	5.30%
Alphabet	USA	US02079K1079	-	USD	65	583.31	33 628	758.88	45 417	2.88%
Lennar	USA	US5260571048	0.10	USD	1 450	45.27	58 457	48.91	65 297	4.15%
Spirit Airlines	USA	US8485771021	-	USD	770	72.49	43 101	39.85	28 252	1.79%
Toll Brothers	USA	US8894781033	0.01	USD	1 000	36.51	26 222	33.30	30 660	1.95%

Emitent/väärtpaberi nimetus	Fondivalitseja	Päritoluriik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetushind valuutas	Soetusmaksumus kokku EUR	Ühiku turuhind 31.12.2015 valuutas**	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>Fondiosakud</b>								<b>397 297</b>	<b>452 678</b>	<b>28.75%</b>	
<b>Aktsiafondid</b>								<b>397 297</b>	<b>452 678</b>	<b>28.75%</b>	
DB X-Trackers MSCI Europe Small Cap	DB Platinum Advisors	Luksemburg	LU0322253906	-	EUR	2 610	30.62	79 930	36.72	95 839	6.09%
Lyxor UCITS ETF EURO STOXX Banks	Lyxor Asset Management	Prantsusmaa	FR0011645647	-	EUR	570	118.73	67 676	102.59	58 476	3.71%
Lyxor ETF World Water	Lyxor Asset Management	Prantsusmaa	FR0010527275	-	EUR	1 948	27.20	52 986	32.32	62 959	4.00%
WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	WisdomTree Investments	USA	US97717W8516	-	USD	1 800	50.82	69 303	50.08	82 998	5.27%
iShares U.S. Home Construction	Blackrock Fund Advisors	USA	US4642887529	-	USD	1 100	28.22	28 644	27.10	27 447	1.74%
Powershares QQQ Trust Series 1	Invesco Management	USA	US73935A1043	-	USD	702	98.48	54 620	111.86	72 301	4.59%
Financial Select Sector SPDR Fund	State Street Global Advisers	USA	US81369Y6059	-	USD	2 400	23.23	44 140	23.83	52 658	3.34%
Emitent/väärtpaberi nimetus	Liik	Väljaandja	Reifing	Reifinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-tähtaeg	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest			
<b>Tuletisinstrumentid</b>								<b>- 2 557</b>	<b>- 0.16%</b>		
USD Forward	Futuur	Swedbank	Aa3	Moody's	EUR	14.03.2016	- 2 557	- 0.16%			
Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reifing	Reifinguagentuur*	Algus-kuupäev	Alusvara nimetus	Intriss	Löpp-tähtaeg	Hoiustatud summa	Turuväärtus EUR	Osakaal fondi varade puhasväärtusest
<b>2. Hoiused</b>								<b>124 993</b>	<b>7.94%</b>		
<b>Arvelduskontod</b>											
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		EUR	0.0001%		115 427	115 427	7.33%
Swedbank	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's		USD			10 389	9 566	0.61%
<b>3. Muud varad</b>								<b>1 073</b>	<b>0.07%</b>		
Laekumata dividendid								1 073	0.07%		
<b>VARAD KOKKU</b>								<b>1 577 629</b>	<b>100.19%</b>		
<b>Fondi kohustused</b>								<b>- 2 952</b>	<b>- 0.19%</b>		
<b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b>								<b>1 574 677</b>	<b>100.00%</b>		

\* Lühendatud reifinguagentuuri täisnimi on Moody's Investor Service

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

Sõltumatu vandeaudiitori aruanne