



Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifond

MAJANDUSAASTA ARUANNE 01.01.2020 – 31.12.2020

Majandusaasta algus	01. jaanuar 2020
Majandusaasta lõpp	31. detsember 2020
Fondivalitseja	Tuleva Fondid AS
Fondi liik	Kohustuslik pensionifond
Fondi nimetus	Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifond
Depoopank	Swedbank AS
Fondi aadress	Telliskivi 60, Tallinn, 10412
Fondijuht	Tõnu Pekk
Audiitorühing	AS PricewaterhouseCoopers

Sisukord

Tegevusaruanne	4
Raamatupidamise aastaaruanne	6
Bilanss	6
Tulude ja kulude aruanne	7
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	8
Rahavoogude aruanne	9
Raamatupidamise aastaaruande lisad	10
Lisa 1. Üldine informatsioon	10
Lisa 2. Kasutatud arvestuspõhimõtted	10
Lisa 3. Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradelt ja kohustistelt	15
Lisa 4. Finantsriskide juhtimine	16
Lisa 5. Kapitali juhtimine	20
Lisa 6. Seotud osapooled	20
Lisa 7. Bilansipäeva järgsed sündmused	20
Sõltumatu vandeaudiitori aruanne	21
Investeeringute aruanne	24
Fondi investeeringute aruanne 31.12.2020	24
Investeeringute aruanne	25
Fondi investeeringute aruanne 31.12.2019	25
Tehingu- ja vahendustasude aruanne	26
Andmed perioodi 01.01.2020 - 31.12.2020 kohta	26
Andmed perioodi 01.01.2019 - 31.12.2019 kohta	26
Fondivalitseja juhatuse allkirjad aastaaruandele	27

Tegevusaruanne

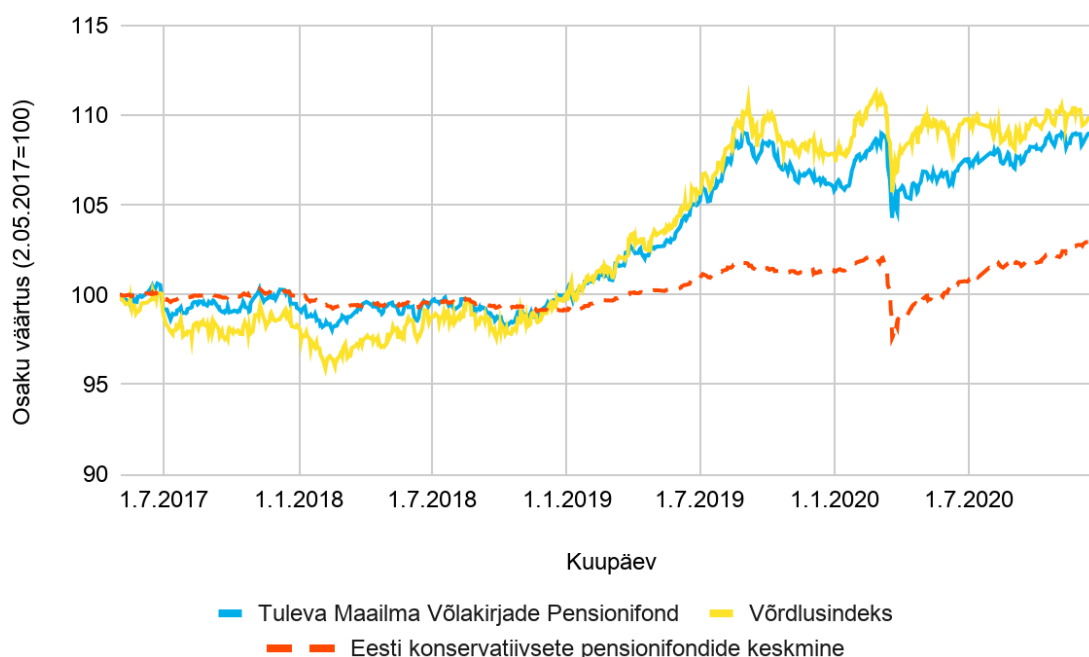
Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifond (edaspidi “Fond”) on konservatiivse strateegiaga pensionifond, mida valitseb Tulundusühistu Tulevale kuuluv Tuleva Fondid AS. Nii Tuleva Fondid AS kui Tulundusühistu Tuleva 2020. aasta aruande leiad tuleva.ee veebilehel.

Fondis kogus 2020. aasta lõpu seisuga oma II samba pensionit 2 377 inimest (2019. aasta lõpul oli kogujaid 2 425 ning fondi maht kasvas ca nelja miljoni euro võrra 10,9 miljoni euroni. Enamus fondi investoritest on II sambaga hiljuti liitunud inimesed, kes pole ise pensionifondi valikut teinud ja on sattunud fondi loosi teel. 2019. aasta mais muutus pensionifondide loosimise kord ning edaspidi suunab riik need tööelu alustajad, kes ise pensionifondi valinud pole, ühte kolmest kõige madalama kuluga aktsiafondist.

Portfelli kulud

Portfelli jooksvad kulud alanesid 0,02 protsendipunkti võrra tänu portfelli kuuluvate fondide tasude alanemisele ja moodustasid 2020. aastal 0,47% fondi mahust.

Investeermistulemus



Joonisel on Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondi osaku, võrdlusindeksi ning Eesti konservatiivsete pensionifondide keskmise osakuhinna muutus. Allikas: Pensionikeskus ja Swedbank.

Fondi investeermiskasum oli 2020. aastal 259 tuhat eurot. Alates Fondi loomisest 2017. aasta märtsis on Fond teeninud tegevuskasumit 517 tuhat eurot. Kui fondi vara oleks raha fondi laekumise päeval investeeritud otse võrdlusindeksisse, oleks investeerimistulem olnud 536 tuhat eurot.

Tootluse erinevus tuleneb sellest, et jätkuvalt on fondile täna kättesaadavad indeksifondid, mis ei kata täielikult võrdlusindeksi koostist ning seetõttu võib fondi aastatootlus aeg-ajalt võrdlusindeksi omast veidi erineda.

Väljavaade alanud aastaks

2021. aastat alustab Fond suurema mahuga. Novembris 2020.a. lõppenud vahetusperioodi tulemusena lisandus Fondi jaanuaris 600 tuhat eurot. Fondi mahtu võib alanud aastal mõjutada ka jaanuaris jõustunud võimalus teisest sambast lahkuda. Kuna fondi varad on investeeritud väga likviidsetesse väärtpaperitesse, ei mõjuta fondist lahkujate hulk fondi osakuomanike tootlust.

Raamatupidamise aastaaruanne

Bilanss

EUR	<i>Lisa</i>	31.12.2020	31.12.2019
VARAD			
Raha ja raha ekvivalendid		278 011	242 526
Finantsvara õiglasest väärtusest tulude ja kulude aruandes:		10 612 581	6 655 472
Nõuded ja ettemaksud		13 841	8 478
VARAD KOKKU		10 904 433	6 906 476
KOHUSTISED			
Muud finantskohustised		5 666	3 630
Võlgnevus Fondivalitsejale	6	3 130	2 061
Võlgnevus Depositooriumile		24	24
Muud kohustised		2 512	1 545
Osaku omanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses		10 898 767	6 902 846
KOHUSTISED JA FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES KOKKU		10 904 433	6 906 476

Lisad lehekülgedel 10-20 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne

EUR	<i>Lisa</i>	2020	2019
TULUD			
Intressitulu		30	20
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		30	20
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradelt ja -kohustistelt	3	302 624	271 114
Aktsiatelt ja osakutelt		302 624	271 114
TULUD KOKKU		302 654	271 134
Tegevuskulud		43 224	23 917
Valitsemistasud	6	33 866	18 670
Tehingukulud		293	291
Muud tegevuskulud		9 065	4 956
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMINE		259 429	247 216

Lisad lehekülgedel 10-20 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

EUR	31.12.2020	31.12.2019
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses	6 902 846	3 710 955
Laekumised väljastatud osakute eest	5 324 173	3 518 302
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-1 587 681	-573 626
Fondi tulem	259 429	247 216
Fondi puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	10 898 767	6 902 846
Fondi puhasväärtus ühe osaku kohta aruandeperioodi lõpu seisuga	0,6921	0,6741
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpu seisuga	15 748 147	10 240 451

Lisad lehekülgedel 10-20 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

EUR	2020	2019
Rahavood fondi põhitegevusest		
Laekunud intressid	30	20
Laekumised investeringute müügist/lunastamisest	142 333	0
Väljaminekud investeringute soetusest	-3 796 818	-2 822 912
Makstud tegevuskulud	-41 189	-22 193
	-3 695 644	-2 845 085
Rahavood fondi finantseerimistegevusest		
Laekumised väljastatud osakute eest	5 318 811	3 515 821
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-1 587 681	-573 626
	3 731 130	2 942 195
Rahavood kokku	35 486	97 110
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	242 526	145 416
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	278 011	242 526

Lisad lehekülgedel 10-20 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1. Üldine informatsioon

Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifond (edaspidi: Fond) moodustati ja alustas investeerimistegevust 28.03.2017. Fondi mudelportfelli järgi investeeritakse madala riskiga fondidesse (ligikaudu 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index järgivatese võlakirjadesse ja ligikaudu 50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Index järgivatese võlakirjadesse).

Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondi fondivalitsejaks on Tuleva Fondid AS, asukohaga Telliskivi 60, Tallinn.

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2020 kuni 31.12.2020.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 08.02.2021.

Lisa 2. Kasutatud arvestuspõhimõtted

Aruande koostamise alused

Vastavalt Investeerimisfondide seadusele ja Rahandusministri määrusele nr. 8 Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele (vastu võetud 26.02.2018) kasutatakse fondi raamatupidamise aruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (edaspidi IFRS) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviise, võttes arvesse Investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses toodud muid erisusi. Arvesse on võetud ka kogumispensionide seaduses ja raamatupidamise seaduses sätestatud nõudeid.

Fond on oma aruande koostamisel lähtunud IFRS EL 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. Aruande koostamisel kasutatud arvestuspõhimõtted on kirjeldatud detailsemalt allpool.

Finantsaruandluse standardid

Uued standardid, tõlgendused ja nende muudatused

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

Finantsaruandluse kontseptuaalse raamistiku muudatused

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

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.

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.

Finantsvarade ja –kohustiste arvestuspõhimõtted

Fond klassifitseerib finantsvarad ja –kohustised järgmiselt:

- finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande – investeerimisfondide osakud, põhjusel, et need investeeringud ei sisalda ainult põhiosa- ja intressimakseid;
- finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses - raha ja raha ekvivalendid, nõuded ja ettemaksed kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses;

- finantskohustised korrigeeritud soetusmaksumuses – kohustused fondivalitseja ees kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses.

Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

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

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

Mõõtmine

Fond mõõdab arvele võtmisel finantsvara või -kohustist selle õiglasest väärtuses, millele on lisatud või millest on maha arvatud finantsvara või -kohustise puhul, mida ei kajastata õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande, tehingukulutused, mis on otseselt seotud finantsvara omandamise või finantskohustise emiteerimisega, näiteks teenustasud.

Õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastavate finantsvarade ja -kohustiste tehingutasud kajastatakse kuluna tulude ja kulude aruandes.

Finantsvarad: võlainstrumendid

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

Õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande: Varad, mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumi kriteeriumile, kajastatakse õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande. Kasum või kahjum võlainstrumentidelt muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatakse vastava perioodi, mil õiglase väärtuse muutus on toimunud, tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/-kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradelt ja –kohustistelt“. Sellised õiglase väärtuse kasumid ja kahjumid sisaldavad ka vastavalt instrumentidelt teenitud lepingulisi intresse.

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

Väärtuse langus

Fond hindab korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate võlainstrumentide oodatava krediikahjumi (ECL) tuleviku informatsiooni baasil. Rakendatav väärtuse languse meetodika sõltub sellest, kas krediidirisk on oluliselt suurenenud.

Eeldatava krediikahju mõõtmine võtab arvesse: (i) erapooletut ja tõenäosusega kaalutud summat, mille määramisel hinnatakse mitmeid võimalikke erinevaid tulemusi, (ii) raha ajaväärtust ja (iii) aruande perioodi lõpus ilma liigsete kulude või pingutusteta kättesaadavat mõistlikku ja põhjendatud informatsiooni minevikus toimunud sündmuste, praeguste tingimuste ja tulevaste majandustingimuste prognooside kohta.

Nõuetele ostjate vastu, kus puudub oluline finantseerimise komponent, rakendab Fond lihtsustatud lähenemist, nagu lubatud IFRS 9 poolt, ning arvestab nõuete allahindlust eluea oodatava krediikahjumina nõuete esmasel kajastamisel. Fond kasutab allahindluste maatriksit, kus allahindlus arvutatakse nõuetele lähtudes erinevatest aegumise perioodidest.

Õiglase väärtuse määramine

Õiglase väärtus on hind, millega on võimalik turuosalistele Fondi vara hindamispäeva seisuga müüa. Reguleeritud turul kaubeldava investeerimisfondiosaku õiglase väärtus põhineb börsipäeva sulgemishinnal (close price).

Fondiosakute ümberhindlusest tekkinud realiseerimata kasum või kahjum kajastatakse tulude ja kulude aruandes perioodi tuluna või kuluna real "Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradelt ja -kohustistelt".

Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalendid kontol on kajastatud alla 3-kuulise lunastustähtajaga tähtjalised hoiused krediidasutustes.

Valitsemistasude arvestus

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 0,34% aastas Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu kohustust arvestatakse igapäevaselt ning ühe kalendrikuu eest kogunenud tasu makstakse välja järgneva kuu jooksul.

Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses

Fondi vara puhasväärtus määratakse kindlaks eelkõige Fondi vara turuväärtuse alusel. Fondi vara turuväärtus määratakse kindlaks igal pangapäeval Fondi varasse kuuluvate väärtpaperite ja muude varade turuväärtuste alusel. Fondi vara puhasväärtuse määramiseks arvutatakse Fondi vara turuväärtusest maha kogunenud, kuid maksmata Fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest, nõuded Fondi vastu (sh arveldamata tehingud) ja muud Fondi valitsemisega seotud lubatud kulutused. Osaku puhasväärtus on võrdne Fondi vara puhasväärtusega, mis on jagatud kõigi arvestuse hetkeks väljalastud ja tagasivõtmata osakute arvuga, mida on eelnevalt korrigeeritud Fondivalitsejale laekunud, kuid arveldamata ostu- ja müügikorraldustest tulenevate osakutega.

Fondi kapital on võrdne osakuomanikele kuuluva Fondi vara puhasväärtusega, mis võib muutuda tulenevalt osakutehingutest ja investeeringute väärtuse muutusest.

Osakute vahetamised, väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja tagasivõtmistasu

Osakuomanikul on õigus vahetada Osakud teise kohustusliku pensionifondi osakute vastu, kui vahetamine ei ole õigusaktide alusel keelatud. Pensionifondi vahetamisel Osakuomanikule väljamakseid ei tehta. Fondil puudub väljalaske- ja tagasivõtmistasu.

Väljamaksed pensionifondist toimuvad vastavalt kogumispensionide seaduse 2. peatüki 8. jaos sätestatule. Vastavalt 06.11.2020 jõustunud kogumispensionide seaduse muudatustele on alates 01.01.2021 osakuomanikul õigus kohustusliku kogumispensionide väljamaksetele soovi korral ka enne vanaduspensioniiiga. Osakuomanikul on õigus sõlmida kogumispensionide saamiseks kindlustusandjaga pensionileping, leppida pensionifondivalitsejaga kokku fondipension või taotleda ühekordset väljamakset pensionifondist.

Lisa 3. Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradelt ja kohustistelt

EUR	2020	2019
Aktsiatelt ja osakutelt	302 624	271 114
Müügikasum (-kahjum)	19 468	0
Realiseerimata kasum (kahjum)	283 156	271 114
Neto kasum/kahjum kokku	302 624	271 114

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)

Investeeringute jaotus tasemete vahel on aruandeperioodil järgnev:

31.12.2020	1. tase	2.tase	3.tase	kokku
Fondiosakud	10 612 581	0	0	10 612 581

Võrdlusperioodil oli investeeringute jaotus tasemete vahel järgmine:

31.12.2019	1. tase	2.tase	3.tase	kokku
Fondiosakud	6 655 472	0	0	6 655 472

Lisa 4. Finantsriskide juhtimine

Igasuguse rahalise investeringuga kaasneb alati risk. Riski võib iseloomustada kui võimalust mitte saavutada kavandatud investeerimistulemust. Fondi tehtud investeringud võivad osakuomanikule tuua nii kasumit kui ka kahjumit, mistõttu ei ole tagatud Fondi investeeritud rahasumma väärtuse säilimine. Koostoimes või erakorralises turusituatsioonis võib riskide realiseerumise mõju investeringu väärtusele (mh investeringu väärtuse vähenemine) olla suur. Riskide mõju täpset ulatust ei ole võimalik prognoosida.

Indeksid, mida järgivatesse indeksfondidesse Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifond investeerib, koosnevad peamiselt keskmise ja suure kapitalimahuga ettevõtetest. Võlakirjafonde mõjutab intressimäärade tase ning valuutarisk, arvestades, et Bloomberg Barclays Global Aggregate Index koosneb erinevates valuutades nomineeritud võlakirjadest. Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index, mida Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifond ligikaudu 50% ulatuses järgib, koosneb üksnes eurodes denomineeritud riikide valitsuste ja ettevõtete võlakirjadest.

Kuna Fondi paigutatud rahasumma väärtus võib aktsiaturu ja võlakirjaturu tootluse mõjul nii suureneada kui ka väheneda, ei pruugi osakute tagasivõtmisel osakuomanik tagasi saada algselt investeeritud rahasummat. Aktsiate ja võlakirjade, millega kaubeldakse avalikul börsil ja millest sõltub nendest moodustatud indeksi tootlus, väärtus võib aja jooksul ning Fondivalitsejast sõltumatutel tingimustel nii kasvada kui kahaneda. Seetõttu ei ole võimalik tagada Fondide positiivset tootlust igal järgneval ajaperioodil. Riskide maandamise eesmärgil ei investeri Fondivalitseja Fondi vara ühte indeksfondi üle 30% Fondi vara väärtusest.

Alljärgnevalt on kirjeldatud peamisi investeerimisega kaasnevaid riske. Tegemist pole ammendava loeteluga ning riskid võivad kumuleeruda ja kontsentreeruda.

Tururisk (intressirisk, valuutarisk): oht, et investeringu väärtus võib väärtpaperiturul toimuvate ebasoodsate muutuste (nt makromajanduslikud sündmused, ebastabiilsus poliitilises või sotsiaalses süsteemis, investorite käitumine jne) tõttu väheneda. Võlakirjainvesteringu puhul võib intressirisk väljenduda intressimäärade muutumises, tulukõvera muutumises, intressimäärade volatiilsuse muutumises, erineva riskitasemega instrumentide intressimäärade vahe muutumises. Tururiski juhitakse, hajutades Fondide investeringuid erinevate piirkondade ja turgude vahel ning hajutades võlakirjainvesteringuid erineva lõpptähtajaga võlakirjade vahel.

Tulenevalt ülemaailmsest koroonast, mis sai alguse 2020. aasta veebruaris, langesid aktsiaturud märtsi lõpuks 30%, kuid aasta jooksul turud taastusid ning 2020. aasta lõppes mõõduka kasvuga.

Valuutarisk

Valuutarisk on investeringute väärtuse vähenemine valuutakursi ebasoodsa muutumise tõttu fondi baasvääringu suhtes. Fond investeerib ainult eurodes noteeritud väärtpaperitesse.

Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifond, aastaaruanne 2020

Kuigi Fond investeerib ainult eurodes noteeritud väärtpaberitesse, võivad nende väärtpaberite hinnad olla mõjutatud valuutakursside muutusest. Näiteks juhul, kui euro tugevneb teiste valuutade suhtes, võib Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondi vara väärtus väheneda.

31.12.2020 seisuga oli kaudselt ligikaudu 7.98 % Fondi varadest seotud USA dollariga ning 3.94 % seotud Jaapani jeeniga ning 2.17% muude valuutadega.

Valuutarisk	Osakaal Fondi varadest	Investeeringute väärtus 31.12.2020	10% muutuse mõju +/-
USA dollar	7.98%	846 467	84 647
Jaapani jeen	3.94%	417 828	41 783
Muud valuutad	2.17%	229 937	22 994

31.12.2019 seisuga oli kaudselt ligikaudu 9.69 % Fondi varadest seotud USA dollariga ning 4.58 % seotud Jaapani jeeniga ning 2.07% muude valuutadega.

Valuutarisk	Osakaal Fondi varadest	Investeeringute väärtus 31.12.2019	10% muutuse mõju +/-
USA dollar	9.69%	645 055	64 506
Jaapani jeen	4.58%	304 573	30 457
Muud valuutad	2.07%	138 038	13 804

Intressirisk

Väärtpaberiturul toimuvate ebasoodsate sündmuste tõttu võivad väheneda intressimäärad või muutub tulukõver, intressimäärade volatiilsus, erineva riskitasemega instrumentide intressimäärade vahe. Taoliste riskide ilmnemisel võib võlakirja väärtus oluliselt väheneda või muutuda väärtusetuks, mõjutades fondi vara väärtust.

Intressimäärade mõju investeeringute väärtusele aruandlusperioodil:

Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifond	Osakaal fondi varadest	Indeksi portfelli jooksva tootluse võimalik muutus	Investeeringute väärtus 31.12.2020	Mõju puhaväärtusele
iShares Euro Aggregate Bond Index Fund	24.91%	1%	2 714 669	- 199 258
iShares Euro Government Bond Index Fund	24.83%	1%	2 705 797	- 227 574
iShares Global Government Bond Index Fund	22.64%	1%	2 467 779	- 207 731
iShares Euro Credit Bond Index Fund	25.00%	1%	2 724 336	- 159 961

Intressimäärade mõju investeringute väärtusele võrdlusperioodil:

Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifond	Osakaal fondi varadest	Indeksi portfelli jooksva tootluse võimalik muutus	Investeeringute väärtus 31.12.2019	Mõju puhasväärtusele
iShares Euro Aggregate Bond Index Fund	23.90%	1%	1 649 784	- 114 049
iShares Euro Government Bond Index Fund	24.09%	1%	1 663 135	- 132 877
iShares Global Government Bond Index Fund	24.75%	1%	1 708 578	- 134 854
iShares Euro Credit Bond Index Fund	23.67%	1%	1 633 975	- 92 201

Järgnevalt on toodud Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondi võrdlus võrdlusportfelliga, mis koosneb 50% Bloomberg Barclays Global Aggregate indeksist ja 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond indeksist.

	Muutus
Fondi osaku hinna muutus 2020. aastal	2,67%
Võrdlusindeksi muutus 2020. aastal	1,51%
Vahe	1,15%

	Muutus
Fondi osaku hinna muutus 2019. aastal	5,86%
Võrdlusindeksi muutus 2019. aastal	7,8%
Vahe	-1,93%

Fondi tootluse erinevus võrdlusindeksist 2020. aastal tuleneb fondi kuludest, mis alandavad Fondi tootlust võrreldes võrdlusindeksiga ning sellest, et Fondi portfelli erineb osaliselt võrdlusindeksi portfelist, mis 2020. aastal tõstis Fondi tootlust.

Likviidsusrisk: tuleneb investeringu realiseerimisega kaasnevast ebasoodsast olukorrast – investeringule ei leidu turul soovitud ajal või soovitud hinnaga (piisavalt) ostjaid. Fondi likviidsusrisk tuleneb Fondi Osakuomanike käitumise ebasoodsast muutusest, mis võib viia suutmatuseni täita Fondi arvel võetud kohustusi (sh Osakute tagasivõtmine). Fondi likviidsusrisk võib näiteks tekkida olukorras, kus Fondile laekuvate osakute tagasivõtmis- ja vahetuskorralduste maht lühikese ajaperioodi jooksul on väga ulatuslik, ning fondijuht peab väljamaksete tegemiseks likvideerima investeringuid, mida ta tavajuhul ei likvideeriks või peatama tagasivõtmis- ja vahetuskorralduste väljamaksmise mingiks ajaperioodiks. Vahetamistehingutest tulenevad rahavood on fondivalitsejale teada kuu aega enne maksete teostamist. Likviidsusriski limiteerimiseks kontrollitakse, et Fondide vara investeeritakse üksnes selliste investeerimisfondide osakutesse, mis on 30 päeva jooksul vabalt võõrandatavad.

Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifond, aastaaruanne 2020

Krediidirisk: väärtpaberi emitendi suutmatus täita oma kohustusi õigeaegselt (sh ennetähtaegse tagasimaksmise risk) või täielikult. Riski vähendamiseks investeerime ainult investeerimisjärgu väärtpaberitesse.

Järgnevas tabelis on toodud Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondi krediidirisk tulenevalt investeringutega Fondi portfellis olevatesse võlakirjafondidesse.

Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondi investeringud	Osakaal fondi puhasväärtusest 31.12.2020	AAA	AA	A	BBB	BB	Reitinguta	Raha või derivatiivid
iShares Euro Aggregate Bond Index Fund	24.91%	24.74%	29.57%	18.50%	26.99%	0.00%	0.00%	0.20%
iShares Euro Government Bond Index Fund	24.83%	23.32%	36.99%	16.60%	22.70%	0.00%	0.00%	0.39%
iShares Global Government Bond Index Fund	22.64%	48.32%	18.40%	24.40%	8.49%	0.00%	0.00%	0.39%
iShares Euro Credit Bond Index Fund	25.00%	26.95%	22.84%	20.73%	27.99%	0.83%	0.00%	0.66%
Swedbank arvelduskontol olev raha ja nõuded	2.55%			100%				
Kaalutud keskmine krediidirisk Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondis	100.05%	29.63%	26.43%	21.99%	21.28%	0.21%	0.00%	0.40%

Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondi krediidirisk tulenevalt investeringutest Fondi portfellis olevatesse võlakirjafondidesse võrdlusperioodil:

Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondi investeringud	Osakaal fondi puhasväärtusest 31.12.2019	AAA	AA	A	BBB	BB	Reitinguta	Raha või derivatiivid
iShares Euro Aggregate Bond Index Fund	23.90%	23.51%	30.47%	18.78%	26.25%	0.00%	0.00%	1.00%
iShares Euro Government Bond Index Fund	24.09%	21.67%	37.52%	16.90%	23.72%	0.00%	0.00%	0.20%
iShares Global Government Bond Index Fund	24.75%	50.10%	16.88%	25.08%	7.26%	0.50%	0.00%	0.18%
iShares Euro Credit Bond Index Fund	23.67%	25.35%	23.76%	22.01%	28.10%	0.15%	0.00%	0.62%
Swedbank arvelduskontol olev raha	3.64%		100%					
Kaalutud keskmine krediidirisk Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondis	100.06%	29.24%	29.76%	19.98%	20.44%	0.16%	0.00%	0.48%

Juhtkond on hinnanud nõudest krediidasutuse vastu oodatavat kahjumäära ning on tulenevalt vastaspoolte tugevast reitingust ja finantsseisundist ning makrokeskkonna positiivsest väljavaatest hinnanud, et Fondil ei ole bilansipäeva seisuga vajadust krediidasutuste vastu olevaid nõudeid oluliselt alla hinnata.

Nõuded ja ettemaksud sisaldavad nõudeid AS Pensionikeskuse vastu ning on aruande koostamise ajaks laekunud. Juhtkonna hinnangul on nimetatud nõuete oodatav kahjumäär ebaoluline.

Lisa 5. Kapitali juhtimine

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

Lisa 6. Seotud osapooled

Seotud osapoolena käsitletakse Fondivalitsejat – Tuleva Fondid AS. Fond maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2020. aastal moodustasid tasud kokku 33 866 eurot (2019. aastal 18 670 eurot), võlgnevus bilansipäeva seisuga on 3 130 eurot (31.12.2019 seisuga oli võlgnevus 2 061 eurot)

Lisa 7. Bilansipäeva järgsed sündmused

2020. aasta lõpul jõustus pensionireform, mille kohaselt saavad teise samba pensionifondide osakuomanikud alates 01.01.2021 soovi korral oma senikogunenud pensionivara välja võtta ja II sambas kogumise katkestada. Käesoleva aruande kirjutamise hetkel on väljamakse avalduste esitamise periood alles alanud ning pensionireformi mõju täpsemat ulatust fondile on seega raske hinnata.

Tuleva pensionifondide raha on investeeritud likviidsetesse varadesse - maailma suurimate ettevõtete ja riikide aktsiatesse ning võlakirjadesse. Kui osa meie fondides kogujaid otsustab oma osakud müüa, on mõju nende hinnale märkamatu. Seega fondide mahu võimalik langus teise samba vabatahtlikuks muutmise tõttu ei kahjusta kuidagi kogumist jätkavate osakuomanike vara.

Sõltumatu vandeaudiitori aruanne

Tuleva Maaailma Võlakirjade Pensionifondi osakuomanikele

Meie arvamus

Meie arvates kajastab raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistes osades õiglaselt Tuleva Fondid AS-i (Fondivalitseja) poolt valitsetava Tuleva Maaailma Võlakirjade Pensionifondi (Fond) finantsseisundit seisuga 31. detsember 2020 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas investeerimisfondide seadusega.

Mida me auditeerisime

Fondi raamatupidamise aastaaruanne sisaldab:

- bilanssi seisuga 31. detsember 2020;
- tulude-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.

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 raamatupidamise 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 rahvusvahelise eetikakoodeksiga (sealhulgas rahvusvahelised sõltumatuse standardid) (IESBA koodeks). Oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt IESBA koodeksile.

Muu informatsioon

Fondivalitseja juhatus vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon hõlmab tegevusaruannet, investeringute aruannet ning tehingu- ja vahendustasude aruannet (kuid ei hõlma aastaaruannet ega meie vandeaudiitori aruannet).

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

Fondi raamatupidamise aastaaruande auditeerimise käigus on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon sisaldab olulisi vasturääkivusi Fondi raamatupidamise 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 raamatupidamise aastaaruandega

Fondivalitseja juhatus vastutab Fondi raamatupidamise 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 raamatupidamise aastaaruande koostamist.

Fondi raamatupidamise 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 kavatseb 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 raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas Fondi raamatupidamise 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 raamatupidamise 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 raamatupidamise 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, vääresitiste 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 infore, mis on selle kohta avalikustatud Fondi raamatupidamise 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 raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas Fondi raamatupidamise 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



Lauri Past
Vandeaudiitor, litsents nr 567



Kristi Ziugov
Vandeaudiitor, litsents nr 650

8. veebruar 2021
Tallinn, Eesti

Investeeringute aruanne

Fondi investeeringute aruanne 31.12.2020

(eurodes)

Nimetus	Fondivalitseja nimi	ISIN-kood	Riik	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest	Osakaalu muutus puhasväärtusest võrreldes 31.12.2019
FONDIOSAKUD										
Võlakirjafondid										
BlackRock BGI F - Euro Aggregate Bond Index Fund - X2	Blackrock Luxembourg SA	LU0826455353	LU	EUR	121.49	2 540 268	129.83	2 714 669	24.91%	
BlackRock FIDF - Euro Credit Bond Index Fund - Flexible	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	IE0005032192	IE	EUR	23.53	2 588 255	24.76	2 724 336	25.00%	
BlackRock FIDF - Euro Government Bond Index Fund - Flexible	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	IE0031080751	IE	EUR	24.28	2 499 260	26.29	2 705 797	24.83%	
BlackRock BGI F - Global Government Bond Index - X2	Blackrock Luxembourg SA	LU0839970364	LU	EUR	102.84	2 381 255	106.58	2 467 779	22.64%	
Võlakirjafondid kokku						10 009 038		10 612 581	97.37%	0.96%
FONDIOSAKUD KOKKU						10 009 038		10 612 581	97.37%	97.37%
Nimetus	Krediitiasutus	Riik	Valuuta		Keskmine soetus- maksumus kokku		Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest	Osakaalu muutus puhasväärtusest võrreldes 31.12.2019	
HOIUSED										
Arvelduskonto	Swedbank AS	EE	EUR		278 011		278 011	2.55%		
Muud nõuded		EE	EUR		13 841		13 841	0.13%		
HOIUSED KOKKU						291 852		291 852	2.68%	-0.96%
AKTIVATE TURUVÄÄRTUS KOKKU						10 300 890		10 904 433	100.05%	
FONDI PUHASVÄÄRTUS								10 898 767		

Investeeringute aruanne

Fondi investeeringute aruanne 31.12.2019

(eurodes)

Nimetus	Fondivalitseja nimi	ISIN-kood	Riik	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtes ühikule	Turuväärtes kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest	Osakaalu muutus puhasväärtusest võrreldes 31.12.2018
FONDIOSAKUD										
Võlakirjafondid										
BlackRock BGIF - Euro Aggregate Bond Index Fund - X2	Blackrock Luxembourg SA	LU0826455353	LU	EUR	119.37	1 579 133	124.71	1 649 784	23.90%	
BlackRock FIDF - Euro Credit Bond Index Fund - Flexible	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	IE0005032192	IE	EUR	23.24	1 579 133	24.05	1 633 975	23.67%	
BlackRock FIDF - Euro Government Bond Index Fund - Flexible	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	IE0031080751	IE	EUR	23.76	1 579 133	25.02	1 663 135	24.09%	
BlackRock BGIF - Global Government Bond Index - X2	Blackrock Luxembourg SA	LU0839970364	LU	EUR	99.07	1 597 686	105.95	1 708 578	24.75%	
Võlakirjafondid kokku						6 335 085		6 655 472	96.42%	0.45%
FONDIOSAKUD KOKKU						6 335 085		6 655 472	96.42%	0.45%
Nimetus	Krediitiasutus		Riik	Valuuta		Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtes kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest	Osakaalu muutus puhasväärtusest võrreldes 31.12.2018	
HOIUSED										
Muud nõuded			EE	EUR		8 478	8 478	0.12%		
Arvelduskonto	Swedbank AS		EE	EUR		242 526	242 526	3.51%		
HOIUSED KOKKU						251 004		251 004	3.64%	-0.44%
AKTIVATE TURUVÄÄRTUS KOKKU						6 586 089		6 906 476	100.05%	
FONDI PUHASVÄÄRTUS								6 902 846		

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

Andmed perioodi 01.01.2020 - 31.12.2020 kohta

EUR	Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Muudel turgudel kaubeldavad väärtpaberid					
	Swedbank AS	48	3 939 151	288	100.00%
Kokku		48	3 939 151	288	100.00%

Andmed perioodi 01.01.2019 - 31.12.2019 kohta

EUR	Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Muudel turgudel kaubeldavad väärtpaberid					
	Swedbank AS	48	2 822 912	288	100.00%
Kokku		48	2 822 912	288	100.00%

Fondivalitseja juhatuse allkirjad aastaaruandele

Fondivalitseja juhatus on koostanud Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondi aastaaruande. Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondi aastaaruanne on kinnitatud Tuleva Fondid AS juhatuse poolt.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Tõnu Pekk'.

Nimi
Tõnu Pekk

Ametinimetus
fondijuht

Kuupäev
08.02.2021