



# **Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifond**

**POOLAASTAARUANNE 01.01.2023 – 30.06.2023**

<b>Majandusaasta algus</b>	01. jaanuar 2023
<b>Majandusaasta lõpp</b>	31. detsember 2023
<b>Fondivalitseja</b>	Tuleva Fondid AS
<b>Fondi liik</b>	Kohustuslik pensionifond
<b>Fondi nimetus</b>	Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifond
<b>Depoopank</b>	Swedbank AS
<b>Fondi aadress</b>	Telliskivi 60/1, Tallinn, 10412
<b>Fondijuht</b>	Tõnu Pekk

## Sisukord

<b>Tegevusaruanne</b>	<b>4</b>
<b>Raamatupidamise poolaastaruanne</b>	<b>17</b>
Bilanss	17
Tulude ja kulude aruanne	18
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	19
Rahavoogude aruanne	20
Raamatupidamise poolaastaruande lisad	21
<i>Lisa 1. Üldine informatsioon</i>	21
<i>Lisa 2. Kasutatud arvestuspõhimõtted</i>	21
<i>Lisa 3. Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradelt ja kohustistelt</i>	26
<i>Lisa 4. Finantsriskide juhtimine</i>	26
<i>Lisa 5. Kapitali juhtimine</i>	31
<i>Lisa 6. Seotud osapooled</i>	31
<b>Investeeringute aruanne</b>	<b>32</b>
Fondi investeeringute aruanne 30.06.2023	32
Fondi investeeringute aruanne 31.12.2022	33
<b>Tehingu- ja vahendustasude aruanne</b>	<b>34</b>
Andmed perioodi 01.01.2023 - 30.06.2023 kohta	34
Andmed perioodi 01.01.2022 - 30.06.2022 kohta	34
<b>Fondivalitseja juhatuse allkirjad poolaastaruandele</b>	<b>35</b>

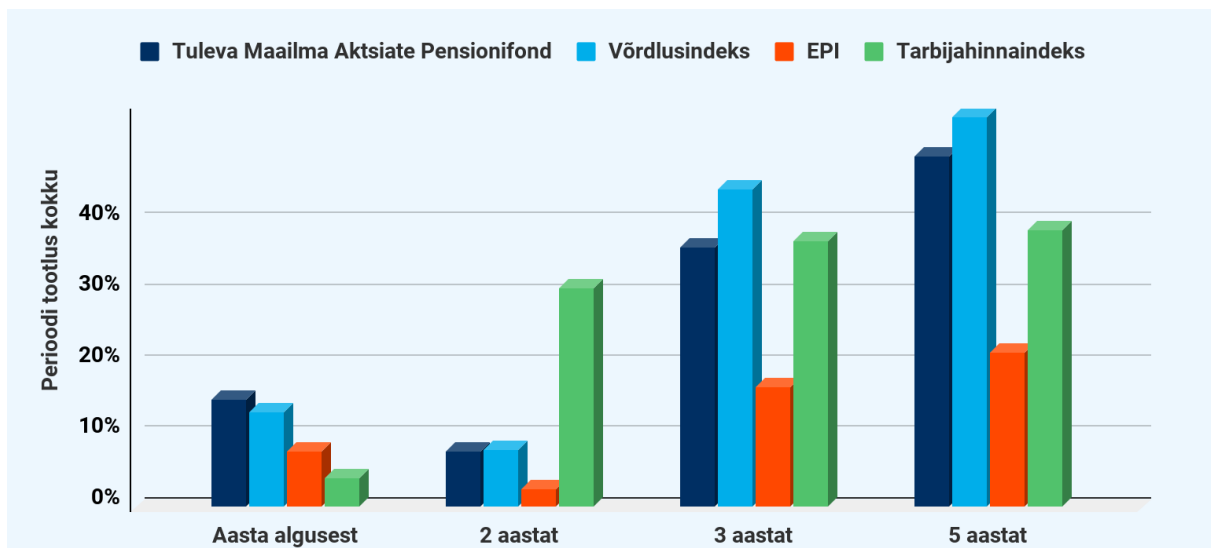
## Tegevusaruanne

### Maailma aktsiate hinnad on aasta algusest tublisti kasvanud

Meie vara pensionifondides kasvab käsikäes maailmaturu indeksiga. Selle aasta algusest on maailma aktsiate ning nendega koos meie Tuleva Maailma Aktsiate ning Tuleva III Samba Pensionifondi osaku hinnad kerkinud 15%<sup>1</sup>.

Mõne kuu või paari aasta tootlus ei aita ennustada, kui palju kasvab meie vara Tuleva fondides pika aja vältel. Küll aga pakub maailma finantsturgude ajalugu seaduspärasusi, mida kinnitab ka Eesti pensionifondide statistika.

#### 1. Kõrge tasuga fondid jäävad madala tasuga indeksifondidele pikas plaanis alla.



Graafikul on Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifondi osaku hinna muutus võrrelduna maailmaturu võrdlusindeksi, Eesti pensionifondide keskmise (EPI) ja inflatsiooniga. Allikas: Pensionikeskus ja MSCI, 31.07.2023 seisuga.

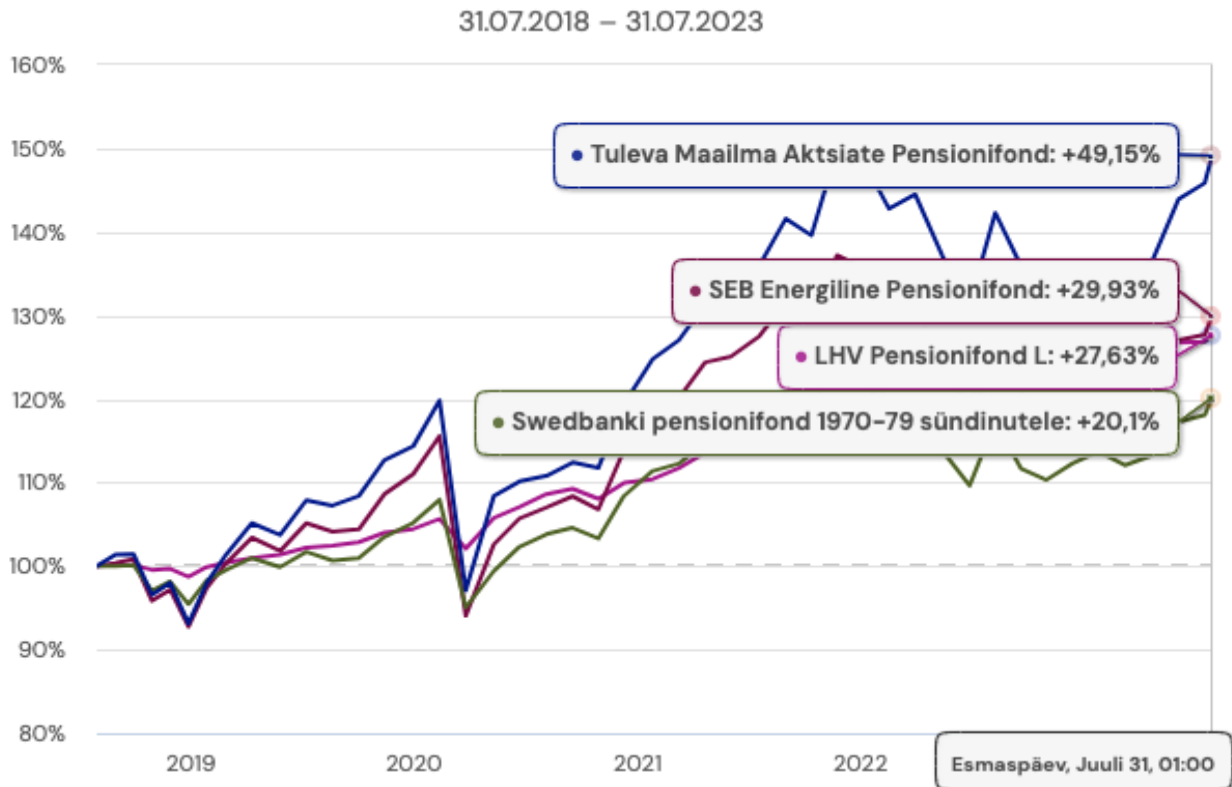
Viimase viie aastaga pole ükski Eesti aktiivselt juhitud pensionifond tootluses maailmaturgu ja indeksifonde edestanud. Eesti pole siin erand. Kogu maailmas jäävad kõrge tasuga fondid madala kuluga indeksifondidele alla<sup>2</sup>.

#### 2. Hea tootlus tuleb kõikudes

Me teame, et mineviku tootlus ei ütle midagi tuleviku tootluse kohta. Kui aktsiaturgude ajaloost üldse midagi kindlat järeldada võib, siis seda, et aktsiahinnad kõiguvad üles-alla. Varem või hiljem tuleb aeg, mil me näeme oma kontrol mitu kuud või mitu aastat järjest süvenevat miinust. Miks me (ja mitte ainult meie, vaid ka näiteks Rootsi riik) arvame, et aktsiafond sobib inimese kõige olulisema finantsvara kogumiseks?

<sup>1</sup> Kõik pensionifondide andmed on 31.07.2023 seisuga pensionikeskusest.

<sup>2</sup> Vaata näiteks [S&P analüüsi siit](#) ja Eesti teise samba pensionifondide võrdlust indeksifondidega [siit](#).



Viie aasta osakuhinna muutuse graafikul on lisaks Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifondile kolm II samba fondi, mida pangad soovivad minuvanusele (50-aastasele) inimesele. Allikas: Pensionikeskus<sup>3</sup>.

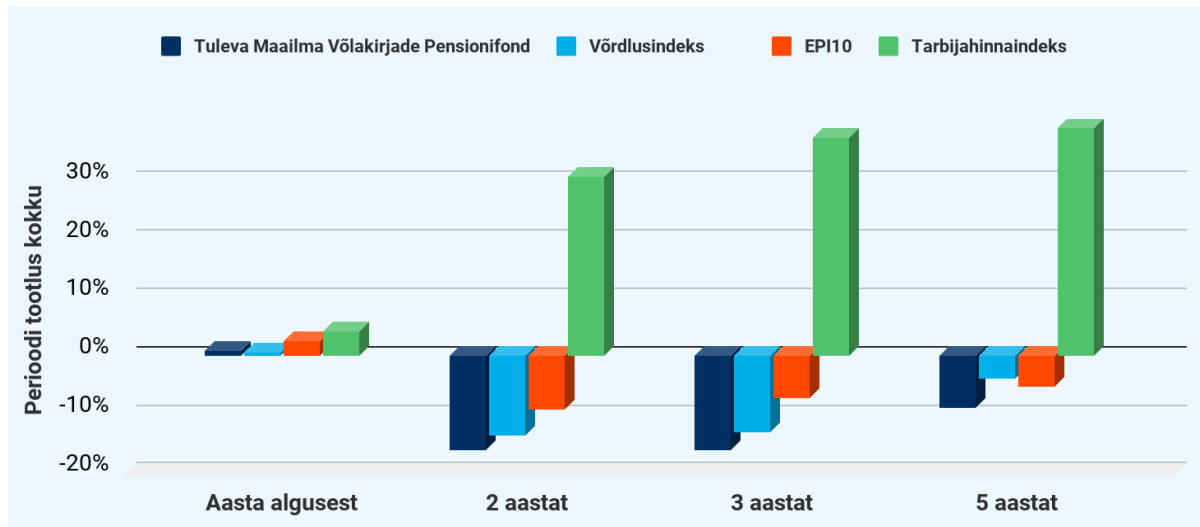
Põhjus on lihtne: riskivaba tootlust ei ole olemas. Rootsi pensioniamet ütleb oma kodulehel lausa, et tootluse teenimise eelduseks on see, et vara hind kõigub. Maailma aktsiaturud on kogujate varandust kasvatanud viimase sajandi jooksul oluliselt rohkem kui võlakirjad, ületades inflatsiooni ja jõudes järele majanduskasvule. See ei ole garantii, et nii ka tulevikus on, aga see on parim teadmine, mis meil täna tuleviku kohta on<sup>4</sup>.

Seepärast tähendab kogujale riski vähendamine enamasti väiksemat oodatavat tootlust. Paraku ei ole enamusel meist sissetulek nii kõrge, et ilma tootluse abita endale tulevikuks piisavalt kapitali koguda. Tuleb muidugi alati meeles pidada, et aktsiafondi ei tasu panna raha, mida sul juba lähiaastatel vaja läheb.

<sup>3</sup> Lisaks Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifondile on võrdluses ka LHV Pensionifond L, Swedbank Pensionifond 1970-79 ja SEB Progressiivne. Vaatasin soovitusi 23.08.2023, mõni päev pärast oma 50-ndat sünnipäeva. Ma ei suutnud Luminori avalikult lehel leida minu vanusegrupile tehtavat soovitust. Pankade soovitused kipuvad millegipärast kardinaalselt erinema, kui sa ütled neile, et kogud Tulevas. Kui muidu sobib sulle nende arvates nende kõrge tasuga fond, siis kohe kui räägid Tulevast, ilmub neil leti alt ka oma indeksifond välja.

<sup>4</sup> Minu maailma finantsturgude ajaloo piiblik on London Business Schooli teadlaste Paul Marshi, Mike Stauntoni ja Elroy Dimsoni andmekogu, mis praegu ilmub igal aastal [Global Investment Returns Yearbooki](#) nime all. Selle raamatu väljaandmise õigused ostnud Credit Suisse-i aeg sai siin ilmas sel aastal otsa. Loodan, et see hea andmekogu jätkab ilmumist mõne järgmise väljaandja nime all.

## Võlakirjafondi osaku hind on viie aastaga langenud



Graafikul on Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondi osaku hinna muutus võrrelduna maailma võlakirjaturu indeksi, Eesti konservatiivsete pensionifondide keskmise (EPI-10) ja inflatsiooniga. Allikas: Pensionikeskus ja Bloomberg, 31.07.2023 seisuga.

Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondi osaku hind on viie aastaga langenud keskmiselt 1.7% aastas ehk kokku 8.9%. Selle aasta algusest on osaku hind kerkinud 0.8%.

Võlakirjade hinnad on pöördvõrdelises seoses nende jooksva tootlusega. Viis aastat tagasi oli maailma investeerimisjärgu võlakirjade jooksev tootlus eurodes 0.8% aastas. Täna näitaja tõusnud 3.5%ni. See on küll hea uudis nendele, kes täna võlakirju ostavad. Paraku viis aastat tagasi ostetud võlakirjade ja ka meie võlakirjafondi osaku väärtus on seetõttu tublisti kukkunud.

## Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond on nüüd 100% aktsiates

Pärast märtsis tehtud viimast võlakirjade müüki on meie Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond 100% aktsiatesse investeeritud ja täpselt samasuguse portfelliga nagu [Tuleva III Samba Pensionifond](#). Alates 2019. aasta teisest poolest lubab seadus teise samba fondidel 100% aktsiatesse investeerida. Varem oli piiriks 75%. Meie otsustasime 100% peale üle minna samm-sammult kolme aasta jooksul. Selle aasta alguseks oli meil võlakirju järgi jäänud ca 5% fondi mahust ja märtsis vahetasime ka need aktsiate vastu.

Tagantjärele tundub see justkui vale otsus: oleks vahetuse 2020. aasta jaanuaris ühekorraga ära teinud, oleks meie fondi osaku hind kolme aastaga ligi 4% rohkem tõusnud. Sellest on põhjustatud muideks ka tootluse erinevus meie fondi ja SEB indeksfondi vahel, kelle portfelli on muidu meie omale väga sarnane<sup>5</sup>.

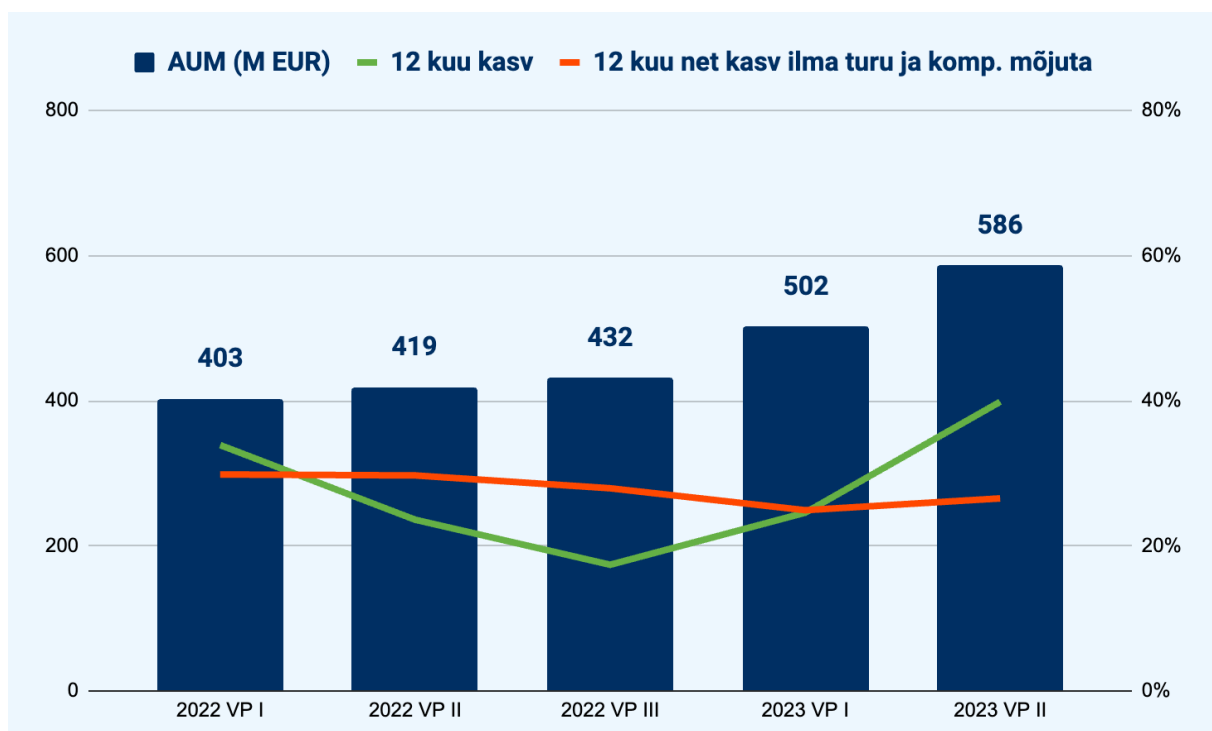
<sup>5</sup> Mul on töös üks blogipost indeksfondide erinevustest. Ka need viis aktsiatesse investeerivat indeksifondi, mis Eesti teise samba kogujale kättesaadavad on, erinevad veidi portfelli koostamise põhimõtete poolest, mis võib lühiajaliselt põhjustada ka tootluse erinevust.

Kogumine on pikaajaline protsess, kus on palju ennustamatut. Hea rusikareegel otsustamisel on see, et tee muudatused järk-järgult, väikeste sammude kaupa. See ei ole teadus, aga nii vähendad riski, et kahetsedes otsust hiljem kiirustades muutma hakkad.

### Varade maht ligineb 600 miljonile eurole

Indeksifondidega liitujate arv kasvab järjekindlalt. Juulis oli eriti hea kuu: lõppenud teine vahetusperiood lisas meie teise samba fondidesse 16 miljoni euro jagu uute liitujate vara. Ma olen üsna kindel, et aasta lõpuks jõuab Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond mahult turu kolme suurima hulka.

Koht fondi suuruse edetabelis pole eesmärk omaette. Aga me teame, et mida suurem on meie varade maht, seda parematel tingimustel saame me kõik Tulevas koguda. Erinevalt pankadest on meil kõik fondid väga madala tasuga ja tasud saavad seetõttu langeda ainult siis kui fondide maht kasvab.



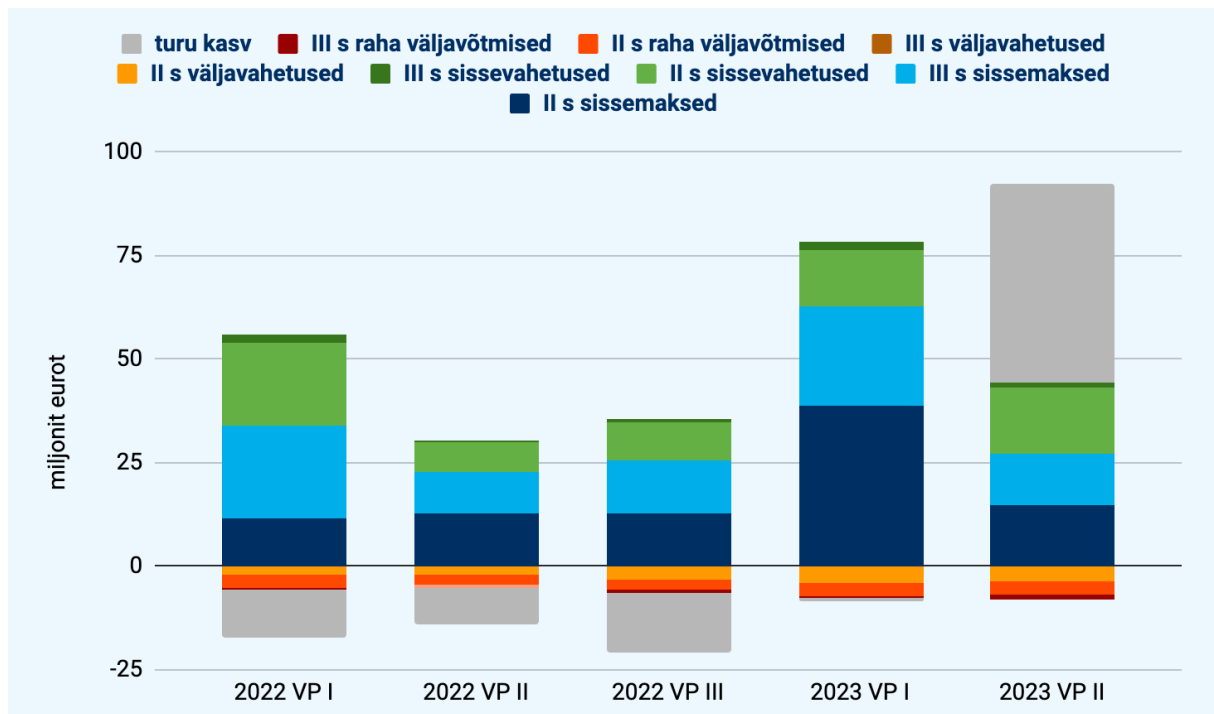
Graafikul on meie teise ja kolmanda samba fondide maht koos ootel vahetustehingutega (assets under management ehk AUM) miljonites eurodes ning 12-kuu muutus protsendina varade mahust koos erakorraliste mõjudega (turg ja ühekordne teise samba maksete kompensatsioon) ning ilma nendeta. Ajaühikuks on teise samba vahetusperiood (VP).

Meie tegelik kasvumäär sõltub ka faktoritest, mis ei ole meie kontrolli all. Sel aastal lisas teise samba sisse maksete kompensatsioon ning turu kasv varade mahule kokku ligi 95 miljonit eurot. Lahkujad - nii need, kes viisid oma vara teise pensionifondi või võtsid hoopis raha teisest sambast välja - vähendasid varasid ligi 15 miljoni euro võrra.

## Tuleva kasvu mootorid: tänaste kogujate sissemaksed ja uued kogujad teises sambas

Me tegime Tuleva selleks, et aidata järjest suuremal arvul inimestest väikeseid summasid regulaarselt kõrvale pannes endale tulevikuks kapitali koguda. Seepärast on väga oluline, et meie kasvu peamiseks mootoriks on tänaste kogujate järjest kasvavad igakuised sissemaksed.

Meie kogujad lisasid poole aastaga oma pensionikontodele üle 40 miljoni euro. Eriti vahva on see, et 50% nendest maksetest on kolmandasse sambasse, mis on aastaga kasvanud viiendiku võrra. Just kolmanda samba sissemaksed on need, kus inimesed saavad päriselt hüppe teha oma säästumääras.



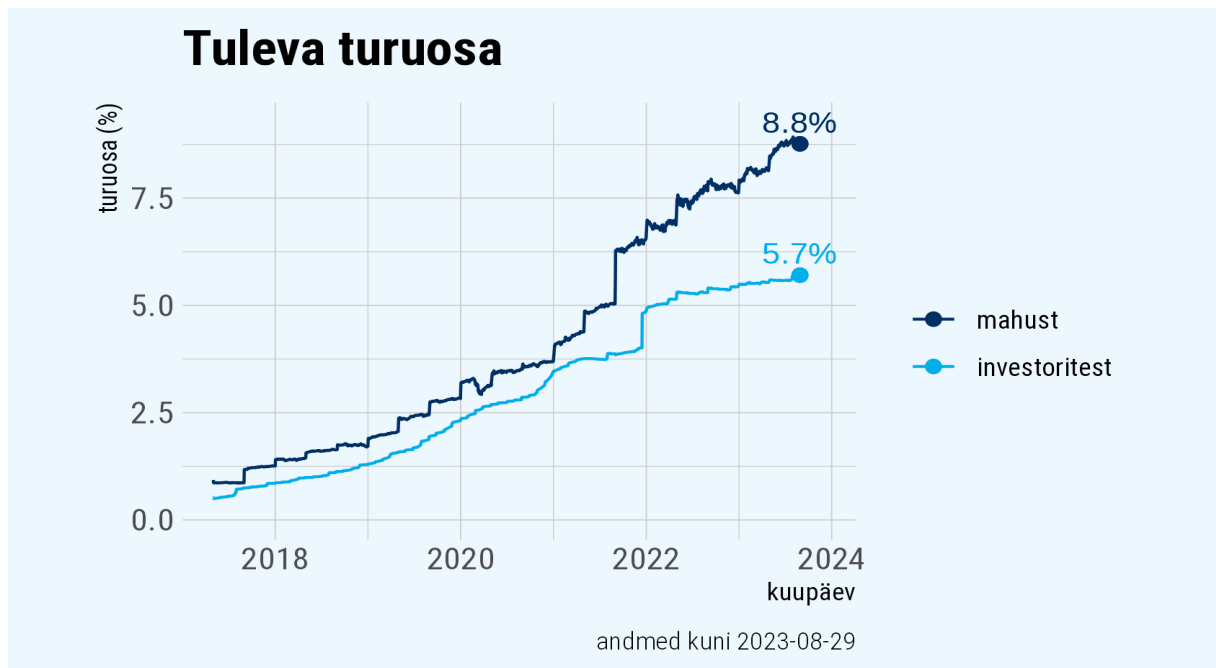
Graafikul on Tuleva pensionifondide mahu muutus allikate kaupa. Ajaühikuks on teise samba vahetusperiood.

## Teise samba kasv tuleb sihikindla tööga

Me teadsime samas juba Tulevat alustades, et Eesti inimeste kogunenud finantsvara on peamiselt teises sambas. See on meie missiooni täitmise baas: inimesed saavad Tulevast kõige enam kasu tänu sellele, et me aitame nad korralikult kolmandas sambas koguma. Selleks, et me seda jätkusuutlikult teha saaksime, on vaja, et inimesed oma teise samba meile tooks.

Meie turuosa teise samba varade mahust on alla 9% ja ei ole ühtegi head põhjust, miks see ei võiks olla kordades suurem. Aga inimesed ei vaheta fondi iseenesest. Tasude mõju pikaajalisele tootlusele ei ole enamasti arusaadav isegi heade finantsteadmistega inimestele. Indeksifondides on täna alla 20% kogu teise samba mahust.

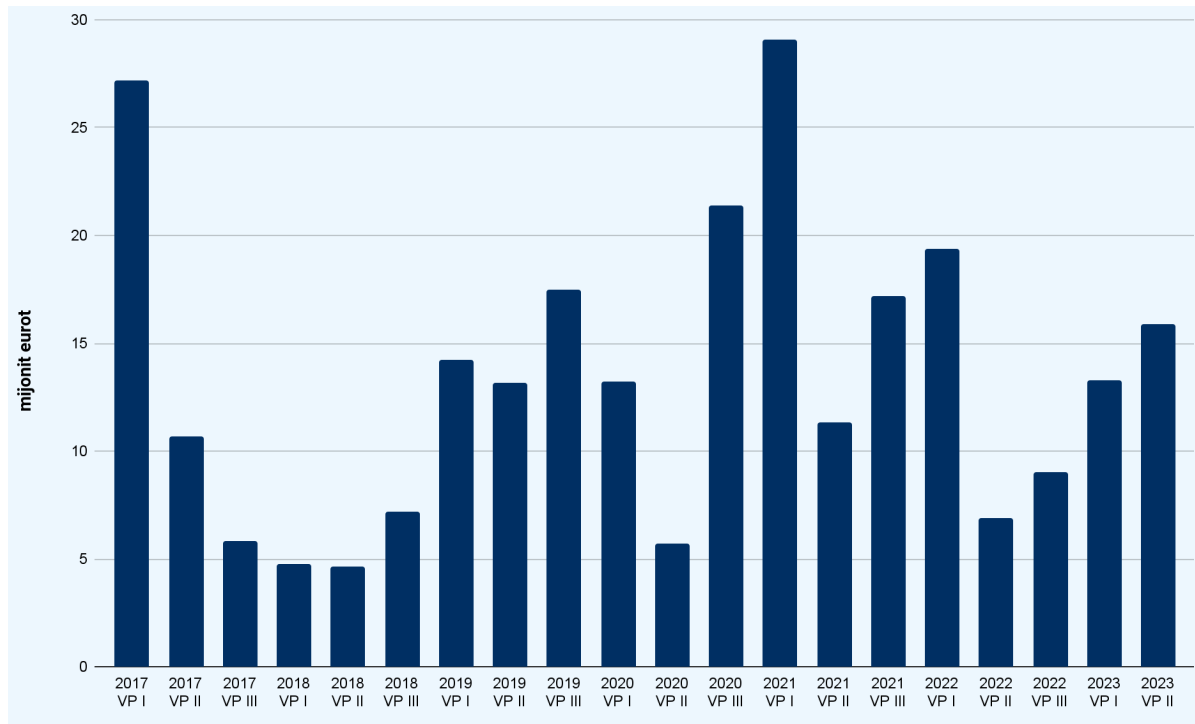




Graafikul on Tuleva teise samba fondide osakaal teise samba kogumahust ja investorite arvust. Allikas: Indrek Seppo pensionikeskuse andmetel.

Kuue aastaga oleme õppinud, et ei ole ühtegi võluvitsa (loe: graafikut, veebilehte või e-maili), mis äkki kogujate silmad avaks ja nad indeksifondidesse kolima paneks. Inimesi paneb liikuma sihikindel töö takistuste eemaldamisel: vähendada infomüra ja keerukust ja "müksed" sobivas kohas, kus inimesed on valmis teadlikku valikut tegema. Veel parem kui "mükse" annab sõber või eeskuju, kes ise aktiivse Tuleva kogukonna liikmena on asjad endale põhjalikult selgeks teinud.

Seda me oma tootearenduse, blogi, e-mailide, sotsiaalmeedia, klienditoe ja avalike esinemistega teemegi. Meie tiim oli alguses väga väike - kaks täiskohaga inimest ja mõned abilised. Sellepärast on meie kasv tulnud küll üliväikse kuluga, aga tulemus on olnud väga kõikum: kui oli rohkem aega panustada, tuli ülihea tulemus, kui vähem, siis kehvem.

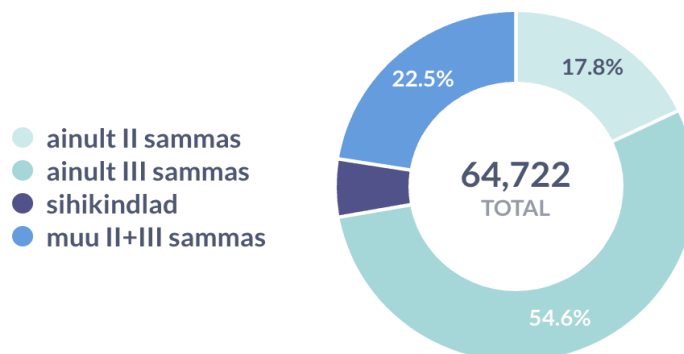


Graafikul on Tuleva teise samba fondidesse vahetustehingutega sisse tulnud raha vahetusperioodide kaupa. Ei sisalda välja vahetajate ja teisest sambast lahkujate välja viidud summasid.

Tänaseks on meil paika saamas päris kasvutiim, mida veavad Erko tootearenduse ja Sten operatsioonide poolel. Kasv on järjest vähem sõltuv minu tegevusest ja seega jätkusuutlikum. Ma usun, et suudame niimoodi meie kasvumäära püsivalt kõrgemale tasemele tõsta.

### Jõuame oma eesmärgini siis, kui meie kogujad oma eesmärgi saavutavad

Me jõuame €2.5 miljardise varade mahuni siis, kui Tulevas kogub sihikindlalt 100 000 inimest. Sihikindlalt tähendab seda, et neil on teine ja kolmas samm Tulevas ja nad panustavad kolmandasse sambasse maksimumi või vähemalt 10% sissetulekust. Sellise säästumääraga on inimesel hea võimalus endale pensionieaks [piisav kapital koguda](#).



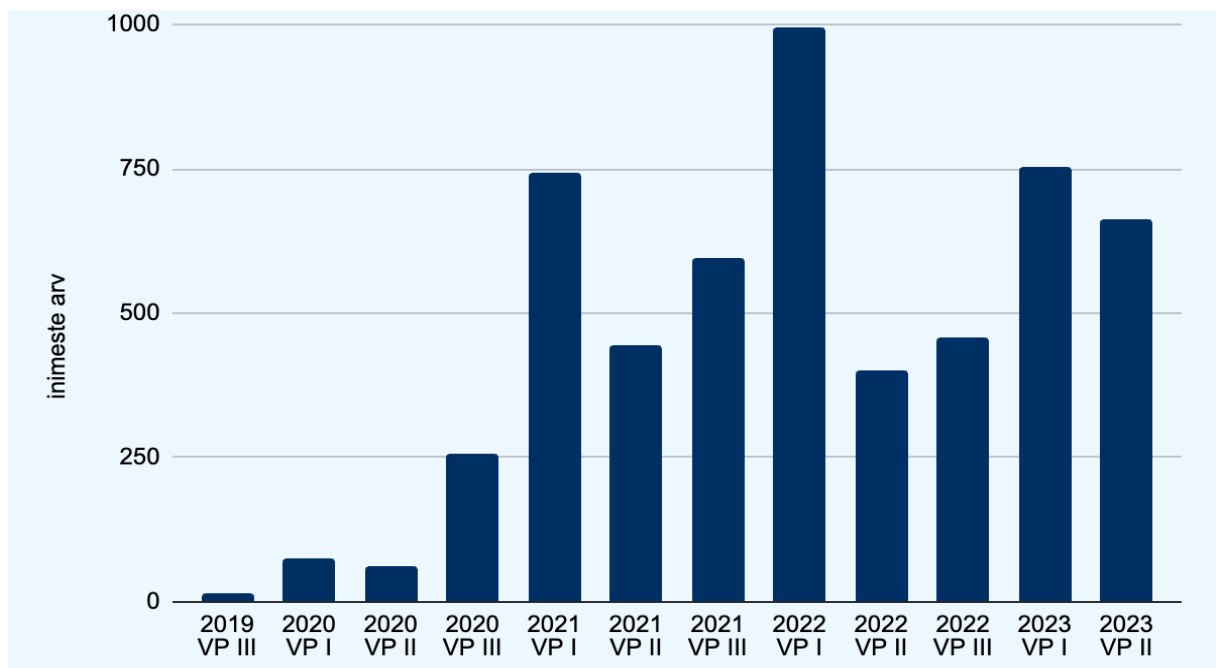
Graafikul on Tuleva kogujad vastavalt tootekasutusele. Sihikindlateks kogujateks loeme need, kelle II ja III samm on Tulevas ning III samba sissemaksed on kas maksimaalsed (6 000 eurot aastas) või vähemalt 10% teise samba laekumiste alusel arvestatud sissetulekust.

Täna kogub meil alles 3 346 inimest sihikindlalt - seda on veidi üle 5% kõigist inimestest, kellel täna on Tuleva pensionifondide osakuid ja see näitaja kasvab visalt. See näitab, et enamus kogujaid on veel väga kaugel "sihikindla" koguja säästumäärast. Kuidas me teame, millist progressi me oleme teinud teel meie kogujate aktiveerimisel?

On kaks asja, mida inimene saab kogumise sihikindlamaks tegemiseks teha:

**Tuua oma teine samm Tulevasse** (või mõnda teise indeksifondi). Enamus inimesi kogub täna teist sammast kõrge tasuga pangafondis, kus nende pikaajaline tootlus jääb maailmaturule suure tõenäosusega kõvasti alla<sup>6</sup>. Ilma tootluseta paraku ei jõua inimene oma soovitud kogumiseesmärgini.

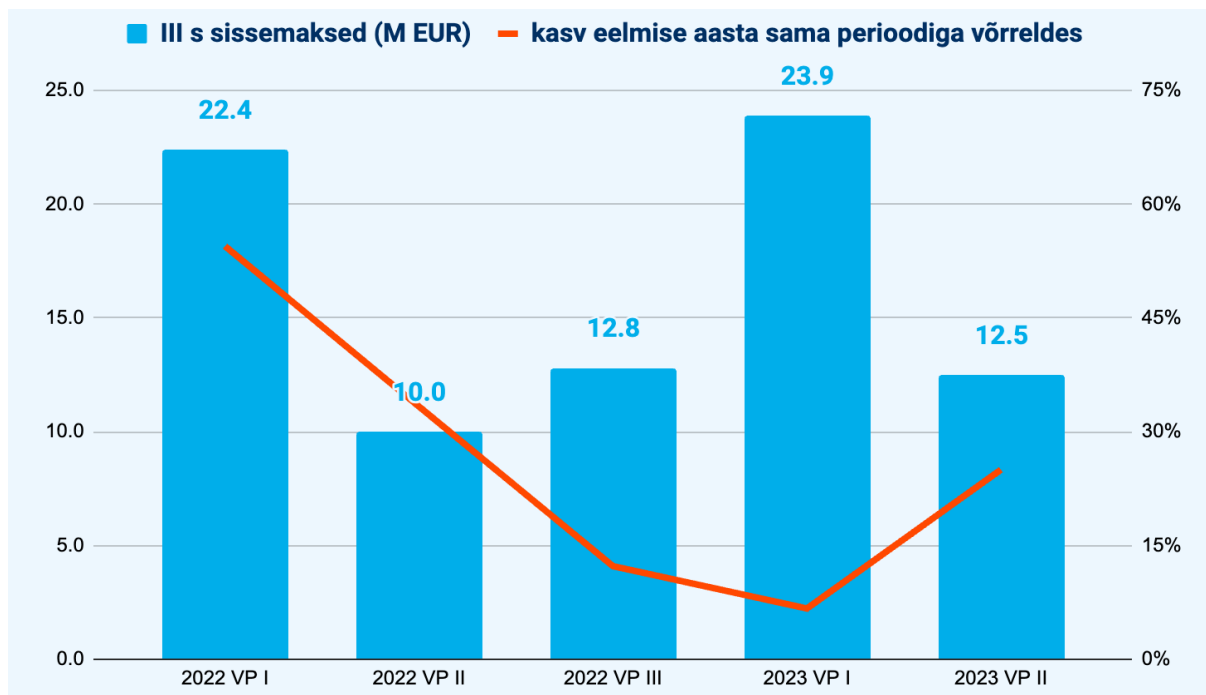
Aasta algusest on 1 302 kolmanda samba kogujat toonud ka oma teise samba meile. Seda on veidi üle 6% võimalikust. Tundub, et peamine takistus teise samba ületoomisel on kõhklus, mis väljendub sõnumis "soovin munad erinevates korvides hoida". Indeksifond pakub parima võimaliku hajutatuse, mida ei suurenda sellega kui raha mõnes muus fondis veel lisaks hoiad. Kuula kuidas meie [nõukogu esimees ja investor Kristi Saare seda selgitab](#).



Graafikul on inimeste arv, kes vahetusperioodi alguses kogusid ainult Tuleva kolmandas sambas, aga töid perioodi jooksul ka oma teise samba Tulevasse.

**Teha makseid kolmandasse sambasse.** Esimesel poolaastal tegi 25 766 inimest vähemalt ühe makse meie kolmanda samba fondi, kokku €20 miljoni väärtuses (kasv eelmise aasta sama ajaga võrreldes 20%).

<sup>6</sup> Vaata näiteks [S&P analüüsi siit](#) ja Eesti teise samba pensionifondide võrdlust indeksifondidega [siit](#).

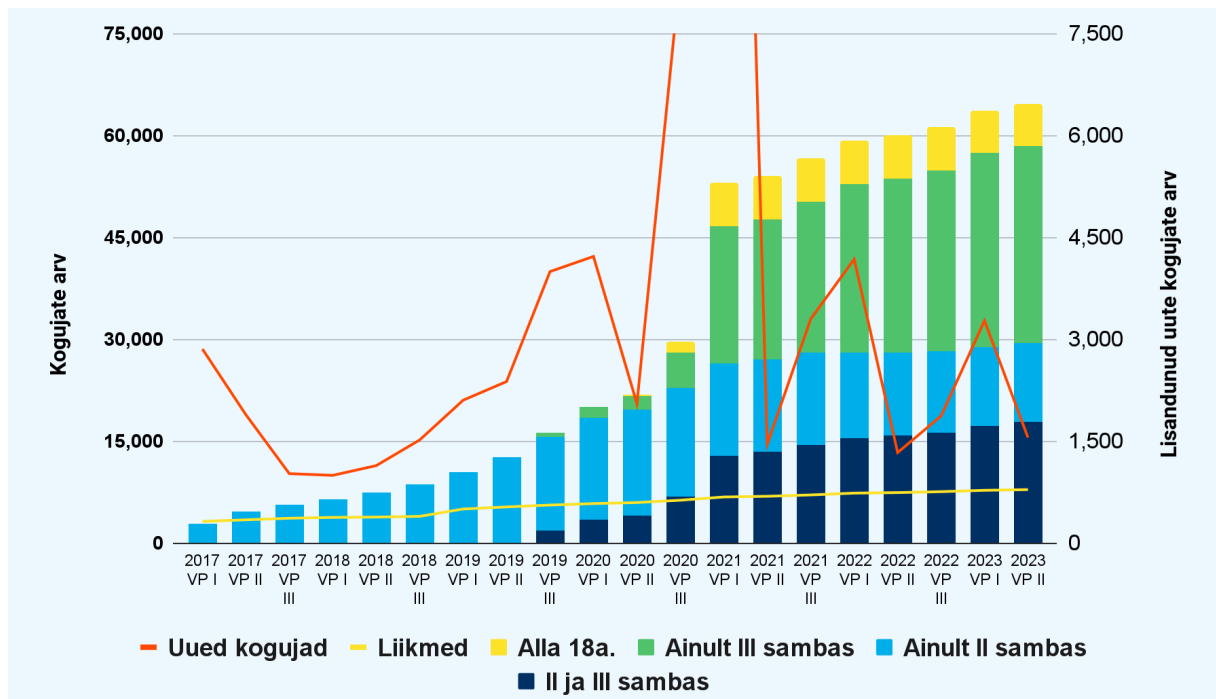


Graafikul on Tuleva III samba sissemaksete maht miljonites eurodes vahetusperioodide kaupa ja kasvumäär.

Kõige kindlam viis kogumise eesmärk täis saada on seada üles püsimakse. Sa saad seda nüüd muideks otse meie lehel teha ja ei pea internetipangast õiget kohta otsima. Täna on püsimakse üles seadnud juba ligi 15 000 inimest. Ja kui võimalus tekib, suurenda püsimakset. Esimesel poolaastal tegi seda 13% püsimaksega kogujatest.

### Uued kogujad

Suurem osa Eesti inimestest pole Tulevast veel kuulnudki või pole julgenud esimest sammu teha. Selle aasta jooksul on meiega liitunud 3 482 uut kogujat. Uute kogujate lisandumine sõltub palju sellest, kui oluline on pensionifondide teema avalikus debatis. Meie veebileht ja e-kirjad aitavad inimestel infomüra orienteeruda ning teadlik valik teha.



Pildil on uute kogujate arv, kes avasid meil II või III samba või mõlemad.

Kuidas jõuame uute inimesteni siis, kui avalikkus parajasti ei aruta pensionireformi? 80% meie uutest liitujatest teeb seda kellegi soovitusel. Kui see soovitus tuleb Kristi Saarelt, Indrek Seppolt või mõnelt teiselt finantsvaldkonna arvamussliidrikt, annab see meile kindlust, et oleme õigel teel.

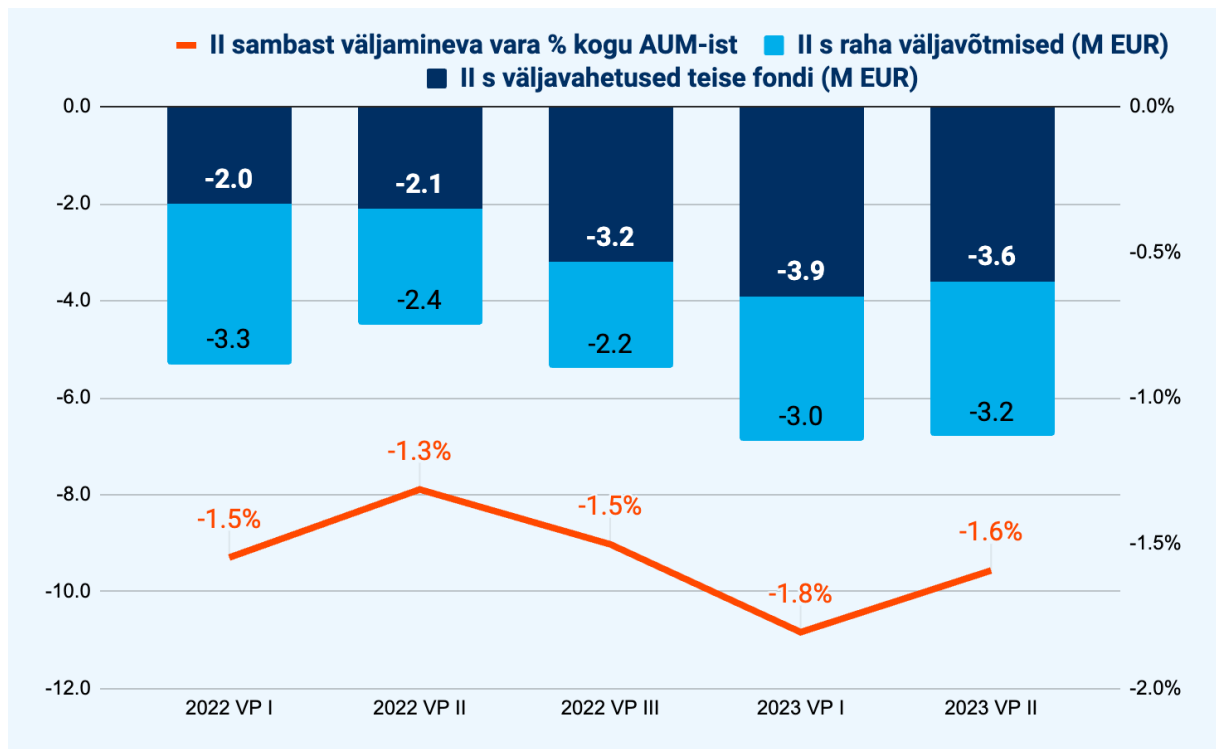
Veelgi tihemini on soovitajaks sõber, kolleeg või sugulane. Mida rohkem inimesi julgeb oma sõpru aidata endale mõistliku finantsotsuste tegemisel, seda kiiremini jõuame oma missiooni täitumiseni.

### Tootearenduse eesmärk on eemaldada takistusi

Meie ülesanne seejärel on tagada, et inimene, kes soovitus peale Tuleva veebilehele tuleb, saab ilma tarbetute takistusteta kõik toimingud ära teha. Me usume, et [15 minutist peaks piisama](#) selleks, et teise ja kolmanda samba abil endale eluks ajaks korralik investeerimisportfell käima panna. Esimesel poolaastal liitunud uutest kogujatest tegi 9% ära korruga nii kolmanda samba kui teise. See osakaal võiks olla oluliselt kõrgem.

### Madal lahkujate arv

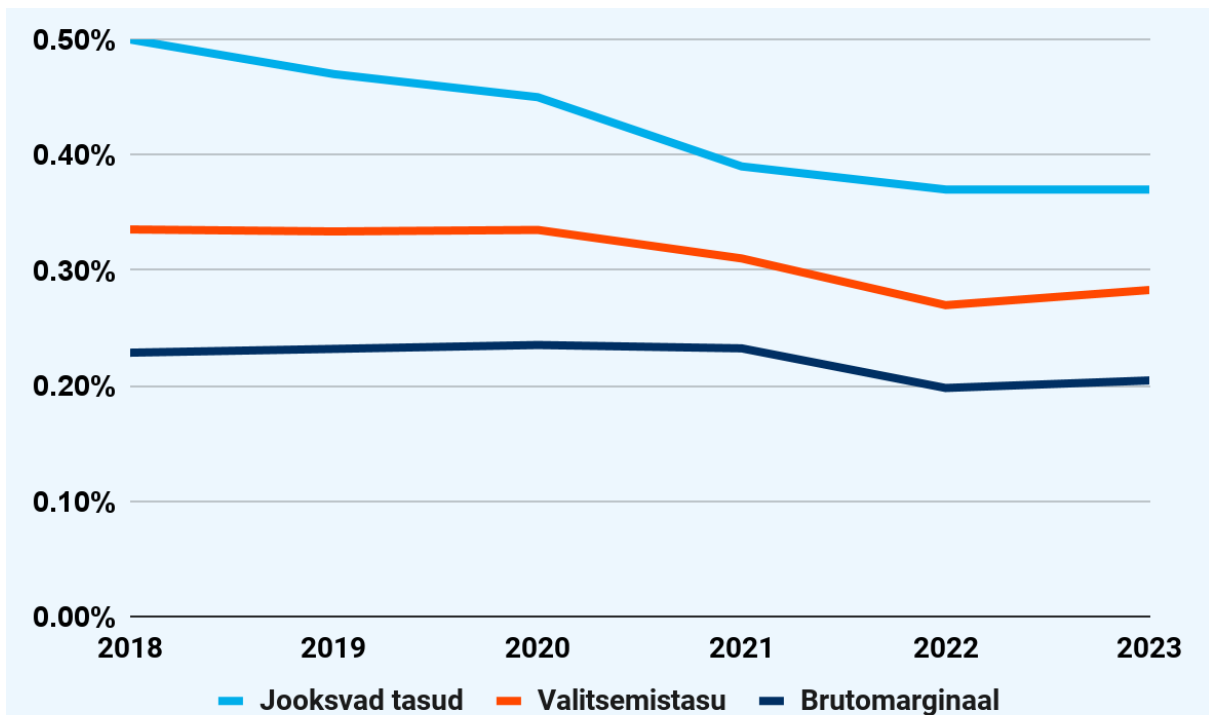
Tihe pensionifondi vahetamine ei aita kaasa parema tootluse saavutamisele, pigem vastupidi. Meie eesmärk on hoida lahkujate hulk alla 3% varade mahust. Tänu teisest sambast lahkujate pigem suuremale hulgale oleme praegu veel sellest näitajast maas (viimase 12 kuuga on kokku väljunud ja teisest sambast lahkunud 4.7% varade mahust).



Graafikul on meie teise samba fondidest mõnda teise fondi ja PIKi lahkujate või üldse teisest sambast väljujate varade maht.

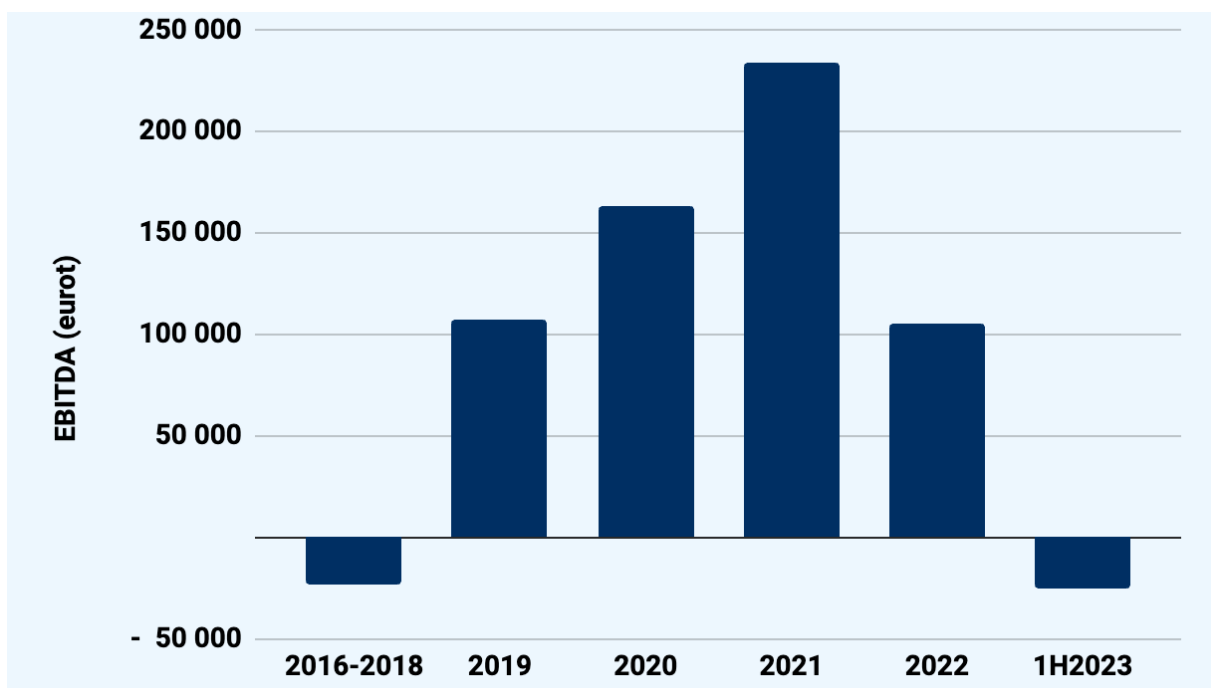
### Tuleva finantstulemus oli ootuspärane

Varade mahu kasv viib madalamate tasudeni siis, kui suudame kasvu kulud kontrolli all hoida ning muutuvkulusid alandada. Oleme kuue tegutsemisaasta jooksul alandanud tasusid nii püsikulude kui muutuvkulude arvelt ja jätkame seda kindlasti ka edaspidi.



Graafikul on Tuleva pensionifondide mahuga kaalutud keskmine jooksev tasu, valitsemistasu ja brutomarginaal ehk see osa valitsemistasust, mis kohustuslikest muutuvkuludest (depootasu, EVK tasu, tagatisfondi tasu, FI tasu) meie püsikulude katteks üle jääb - kõik väljendatuna % keskmisest varade mahust. 2023. a näitaja on prognoosi põhjal.

Uued palkamised suurendasid ühekordselt meie kulusid, aga viimaste kuude tulemused on näidanud, et see investeering kasvu hakkab juba ennast ära tasuma. Meie tulud peavad kulud ära katma ja ma usun, et teisel poolaastal see jälle nii ka on.



Graafikul on Tuleva Fondid AS tegevuskasum enne amortisatsiooni mahaarvamist ning finantsinvesteeringute (ehk meile kuuluvate pensionifondi osakute) kasumit-kahjumit.

Nagu alati lisandub tegevuskasumile tuleme meile kuuluvate pensionifondi osakute ümberhindlusest. Esimesel poolaastal lisas see 0.6 miljonit eurot. See on puhtalt arvestuslik kasum-kahjum, mis ei mõjuta meie majandustegevust.

### **Tiimi lisandus kaks uut liiget**

Juuli alguses alustas tööd meie uus juhatuse liige Sten Andreas Ehrlich. Kes Steniga veel tuttav pole, siis [siin vastab ta küsimustele, mida ta varem tegi ja mida Tuleva tema jaoks tähendab](#).

Sellega on meie juhatuse nüüd kolmeliikmeline. Sten vastutab operatsioonide eest, kevadel juhatusse valitud Erko Risthein vastutab tootearenduse ja tehnoloogia eest ning minu vedada on investeerimisstrateegia lisaks juhatuse esimehe rollile.

Augustis alustas tööd ka meie uus kontorijuht Ketlin Veevo. Lisaks meie töökeskkonna mõnusaks tegemisele aitab Ketlin ka Pirjet klienditoe tegemisel.

Meil on üks oluline roll veel täitmata: riski- ja vastavuskontrolli juht. Me oleme seni seda rolli teenusena sisse ostnud. Täna oleme nii palju kasvanud, et vajame selle funktsiooni täitmiseks tiimi eraldi töötajat. [Avasime just avaliku konkursi](#) ja loodame sügiseks endale hea osalise ajaga inimese leida. Kõik soovitusel on teretunud!

### **Järgmised sammud**

Teisel poolaastal jätkame tööd tänaste kogujate aktiveerimisega, aidates ületada kõhklusi teise samba ületoomisel ning andes sobivas kohas mükse kolmanda samba sissemaksete maksimeerimiseks.

Tõnu Pekk  
Tuleva Fondid AS juhatuse liige ja fondijuht



## Raamatupidamise poolaastaruanne

### Bilanss

EUR	<i>Lisa</i>	30.06.2023	31.12.2022
<b>VARAD</b>			
Raha ja raha ekvivalendid		332 769	375 802
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes		8 396 385	7 898 601
Nõuded ja ettemaksed		0	0
<b>VARAD KOKKU</b>		<b>8 729 154</b>	<b>8 274 402</b>
<b>KOHUSTISED</b>			
<b>Muud finantskohustised</b>		<b>5 387</b>	<b>5 281</b>
Võlgnevus Fondivalitsejale	6	2 081	2 019
Võlgnevus Depositooriumile		0	42
Muud kohustised		3 306	3 220
<b>Osaku omanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>		<b>8 723 768</b>	<b>8 269 122</b>
<b>KOHUSTISED JA FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES KOKKU</b>		<b>8 729 154</b>	<b>8 274 402</b>

Lisad lehekülgedel 21 - 31 on raamatupidamise poolaastaruande lahutamatud osad.

## Tulude ja kulude aruanne

EUR	<i>Lisa</i>	01.01.2023 -30.06.2023	01.01.20212 -30.06.2022
<b>TULUD</b>			
<b>Intressitulu</b>		<b>15</b>	<b>13</b>
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		15	13
<b>Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradelt ja -kohustistelt</b>			
	3	<b>73 386</b>	<b>- 1 017 420</b>
Aktsiatelt ja osakutelt		73 386	- 1 017 420
<b>TULUD KOKKU</b>		<b>73 401</b>	<b>- 1 017 407</b>
<b>Tegevuskulud</b>			
Valitsemistasud	6	<b>16 098</b>	<b>16 132</b>
Tehingukulud		12 659	12 681
Muud tegevuskulud		100	154
		3 339	3 297
<b>OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMINE</b>		<b>57 303</b>	<b>- 1 033 539</b>

*Lisad lehekülgedel 21 - 31 on raamatupidamise poolaastaruande lahutamatud osad.*

## Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

EUR	30.06.2023	30.06.2022
<b>Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses</b>	<b>8 269 122</b>	<b>9 362 577</b>
Laekumised väljastatud osakute eest	1 940 363	2 044 159
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	- 1 543 020	- 1 870 587
Fondi tulem	57 303	- 1 033 539
<b>Fondi puhasväärtus aruandeperioodi lõpus</b>	<b>8 723 768</b>	<b>8 502 611</b>
Fondi puhasväärtus ühe osaku kohta aruandeperioodi lõpu seisuga	0.57583	0.60184
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpu seisuga	15 149 999	14 127 753

*Lisad lehekülgedel 21 - 31 on raamatupidamise poolaastaruande lahutamatud osad.*

## Rahavoogude aruanne

	01.01.2023	01.01.2022
EUR	-30.06.2023	-30.06.2022
<b>Rahavood fondi põhitegevusest</b>		
Laekunud intressid	15	13
Väljaminekud investeeringute soetusest	- 683 110	- 505 489
Laekumised investeeringute müügist/lunastamisest	258 712	0
Makstud tegevuskulud	- 15 992	- 16 612
	<b>- 440 375</b>	<b>- 522 089</b>
<b>Rahavood fondi finantseerimistegevusest</b>		
Laekumised väljastatud osakute eest	1 940 363	2 044 427
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	- 1 543 020	- 1 870 587
	<b>397 343</b>	<b>173 840</b>
<b>Rahavood kokku</b>	<b>- 43 032</b>	<b>- 348 249</b>
<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses</b>	<b>375 802</b>	<b>522 122</b>
<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus</b>	<b>332 769</b>	<b>173 873</b>

Lisad lehekülgedel 21 - 31 on raamatupidamise poolaastaruande lahutamatud osad.

## Raamatupidamise poolaastaruande 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 järgivatesse võlakirjadesse ja ligikaudu 50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Index järgivatesse võlakirjadesse).

Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondi fondivalitsejaks on Tuleva Fondid AS, asukohaga Telliskivi 60/1, Tallinn.

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2023 kuni 30.06.2023. Raamatupidamise poolaastaruanne on koostatud eurodes. Raamatupidamise poolaastaruanne on auditeerimata.

Käesolev raamatupidamise aruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 31.08.2023.

### 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-i nõuetest ulatuses, mis ei ole vastuolus Investeerimisfondide seaduse ja Rahandusministri määruse nr. 8 nõuetega. Vastuolu korral on Fond lähtunud Investeerimisfondide seaduses ja Rahandusministri määruses nr. 8 (Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele) sätestatud nõuetest. Aruande koostamisel kasutatud arvestuspõhimõtted on kirjeldatud detailsemalt allpool.

## Finantsaruandluse standardid

### Uute või muudetud standardite ja tõlgenduste rakendamine

Uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis hakkasid esmakordselt kehtima 1. jaanuar 2022 algaval aruandeaastal, ei ole fondivalitseja juhatuse hinnangul olulist mõju Fondi finantsaruannetele.

### Uued standardid, tõlgendused ja nende muudatused

Välja on antud uusi või muudetud standardeid ja tõlgendusi, mis muutuvad majandusüksustele kohustuslikuks alates 1. jaanuar 2023 või hilisematel perioodil ja mida fondivalitseja ei ole fondi finantsaruannete koostamisel rakendanud ennetähtaegselt.

**IAS 1 ja IFRS rakendusjuhendi nr 2 muudatused: „Arvestuspõhimõtete avalikustamine”** (rakendub 1. jaanuaril 2023 või hiljem algavatele aruandeperioodidele).

IAS 1 muudeti, et nõuda ettevõtetelt oluliste arvestuspõhimõtete asemel nende oluliste arvestuspõhimõtete teabe avalikustamist. Muudatus sätestas olulise arvestuspõhimõtete teabe määratluse. Muudatus selgitas samuti, et arvestuspõhimõtete teave on eeldatavasti oluline, kui ilma selleta ei oleks finantsaruannete kasutajatel võimalik aru saada finantsaruannete muust olulisest teabest. Muudatuses on toodud illustreerivad näiteid arvestuspõhimõtete teabest, mida tõenäoliselt peetakse oluliseks ettevõtte finantsaruannete jaoks. Lisaks selgitas IAS 1 muudatus, et ebaoluline arvestuspõhimõtete teave ei pea olema avalikustatud. Kui aga seda avalikustatakse, siis see ei tohiks varjutada olulist arvestuspõhimõtete teavet. Selle muudatuse toetamiseks muudeti ka IFRS rakendusjuhendit nr 2 „Olulisuse otsuste tegemine”, et anda juhiseid olulisuse mõiste rakendamiseks arvestuspõhimõtete avalikustamisel. Fondivalitseja hindab võimalikku mõju Fondi finantsaruannetele.

**IAS 8 muudatused: „Arvestushinnangute mõiste”** (rakendub 1. jaanuaril 2023 või hiljem algavatele aruandeperioodidele).

IAS 8 muudatus selgitab, kuidas ettevõtted peavad eristama arvestuspõhimõtete muutuseid arvestushinnangute muutustest. Fondivalitseja hindab võimaliku mõju Fondi finantsaruannetele.

Fondivalitseja juhatuse hinnangul ülejäänud uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis veel ei kehti, ei ole eeldatavast 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 õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande – investeerimisfondide osakud, põhjusel, et need investeeringud ei sisalda ainult pöhiosa- 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 ostmise või müügi 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 õiglasel väärtuses, millele on lisatud või millest on maha arvatud finantsvara või -kohustise puhul, mida ei kajastata õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande, tehingukulutused, mis on otseselt seotud finantsvara omandamise või finantskohustise emiteerimisega, näiteks teenustasud.

Õiglasel 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.

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

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

### **Väärtuse langus**

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

Eeldatava krediidikahju 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 krediidikahjumina 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 õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradelt ja -kohustistelt".



### **Raha ja raha ekvivalendid**

Raha ja raha ekvivalendid kontol on kajastatud nõudmiseni hoitud. Rahavood fondi põhitegevusest on kajastatud otsemeetodil.

### **Valitsemistasude arvestus**

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 0.29% 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 väärtpaberite 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 tagasi võtmata osakute arvuga, mida on eelnevalt korrigeeritud Fondivalitsejale laekunud, kuid arveldamata ostu- ja müügi korraldustest tulenevate osakutega.

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

### **Osakute vahetamised, väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja tagasivõtmise tasu**

Osakuomanikul on õigus vahetada Osakud teise kohustusliku pensionifondi osakute vastu või pensioni investeerimiskonto (PIK) 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 kogumispensionisaamiseks 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	01.01.2023 -30.06.2023	01.01.2022 -30.06.2022
<b>Aktsiatelt ja osakutelt</b>	<b>73 386</b>	<b>- 1 017 420</b>
Müügikasum (-kahjum)	- 21 758	0
Realiseerimata kasum (kahjum)	95 144	- 1 017 420
<b>Neto kasum/kahjum kokku</b>	<b>73 386</b>	<b>- 1 017 420</b>

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:

30.06.2023	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
<b>Fondiosakud</b>	8 396 385	0	0	8 396 385

31.12.2022	1. tase	2. tase	3. tase	Kokku
<b>Fondiosakud</b>	7 898 601	0	0	7 898 601

### Lisa 4. Finantsriskide juhtimine

Igasuguse rahalise investeeringuga kaasneb alati risk. Riski võib iseloomustada kui võimalust mitte saavutada kavandatud investeerimistulemust. Fondi tehtud investeeringud 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 investeeringu väärtusele (mh investeeringu väärtuse vähenemine) olla suur. Riskide mõju täpset ulatust ei ole võimalik prognoosida.

Indeksid, mida järgivatesse indeksfondidesse Tuleva Maailma Völakirjade Pensionifond investeerib, koosnevad peamiselt keskmise ja suure kapitalimahuga ettevõtetest. Völakirjafonde mõjutab intressimäärade tase ning valuutarisk, arvestades, et Bloomberg Barclays Global Aggregate Index koosneb erinevates valuutatades nomineeritud völakirjadest.

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 suurenda 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 investeeeri 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 väärtpaberiturul 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 juhikakse, hajutades Fondide investeringuid erinevate piirkondade ja turgude vahel ning hajutades võlakirjainvesteringuid erineva lõpptähtajaga võlakirjade vahel.

### Valuutarisk

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

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.

30.06.2023 seisuga oli kaudselt ligikaudu 10.10% Fondi varadest seotud USA dollariga ning 3.00% seotud Jaapani jeeniga ning 4.55% muude valuutadega:

Valuutarisk	Osakaal Fondi varadest	Investeeringute väärtus 30.06.2023	10% muutuse mõju +/-
USA dollar	10.10%	881 220	88 122
Jaapani jeen	3.00%	261 984	26 198
Muud valuutad	4.55%	396 601	39 660

31.12.2022 seisuga oli kaudselt ligikaudu 10.32% Fondi varadest seotud USA dollariga ning 3.52% seotud Jaapani jeeniga ning 4.20% muude valuutadega:

Valuutarisk	Osakaal Fondi varadest	Investeeringute väärtus 31.12.2022	10% muutuse mõju +/-
USA dollar	10.32%	852 995	85 300
Jaapani jeen	3.52%	290 912	29 091
Muud valuutad	4.20%	347 339	34 734

### 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 30.06.2023	Mõju puhasväärtusele
iShares Euro Aggregate Bond Index Fund	24.19%	1.00%	2 109 848	- 129 354
iShares Euro Government Bond Index Fund	24.21%	1.00%	2 112 063	- 146 007
iShares Global Government Bond Index Fund	23.74%	1.00%	2 070 742	- 143 877
iShares Euro Credit Bond Index Fund	24.11%	1.00%	2 103 732	- 108 323

Intressimäärade mõju investeeringute väärtusele võrdlusperioodil:

Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifond	Osakaal fondi varadest	Indeksi portfelli jooksva tootluse võimalik muutus	Investeeringute väärtus 30.06.2022	Mõju puhasväärtusele
iShares Euro Aggregate Bond Index Fund	24.51%	1.00%	2 083 895	- 134 220
iShares Euro Government Bond Index Fund	24.46%	1.00%	2 079 977	- 153 463
iShares Global Government Bond Index Fund	24.77%	1.00%	2 106 110	- 154 285
iShares Euro Credit Bond Index Fund	24.26%	1.00%	2 062 414	- 115 038

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:

	<b>Muutus</b>
Fondi osakuhinna muutus 01.01 - 30.06.2023	0.86%
Võrdlusindeksi osakuhinna muutus 01.01 - 30.06.2023	0.89%
<b>Vahe</b>	<b>-0.03%</b>

	<b>Muutus</b>
Fondi osakuhinna muutus 01.01 - 30.06.2022	-11.13%
Võrdlusindeksi osakuhinna muutus 01.01 - 30.06.2022	-8.99%
<b>Vahe</b>	<b>-2.13%</b>

Lisaks tasudele, erinevust võrdlusindeksist on põhjustanud ka see, et kuna Fondi investeerimisvõimaluste hulgas pole madala kuluga eurodes noteeritud indeksifondi, mis jäljendaks Global Aggregate indeksit, siis on Fondi portfellis eurodes noteeritud võlakirjade osakaal suurem kui võrdlusindeksis. Kui USA dollar tugevneb euro suhtes, põhjustab see mahajäämust võrdlusindeksist ja vastupidi.

**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 tagasivõtmisummade väljamaksmise mingiks ajaperioodiks. Vahetamistingutest 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.

Fondi kohustuste analüüs maksetähtaja alusel on esitatud järgnevas tabelis:

EUR	<b>Bilansiline väärtus</b>	<b>Väljaminev</b>	<b>Tähtajaga</b>	<b>Tähtajaga üle</b>
	<b>30.06.2023</b>	<b>nominaalne rahavoog</b>	<b>0-1 kuud</b>	<b>1 kuu</b>
Muud kohustused	3 306	3 306	3 306	0
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtus	8 723 768	8 723 768	8 680 149	43 619

EUR	<b>Bilansiline väärtus</b>	<b>Väljaminev</b>	<b>Tähtajaga</b>	<b>Tähtajaga üle</b>
	<b>31.12.2022</b>	<b>nominaalne rahavoog</b>	<b>0-1 kuud</b>	<b>1 kuu</b>
Muud kohustused	5 281	5 281	5 281	0
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtus	8 269 122	8 269 122	8 227 776	41 346

Kuna fondivalitsejal on kohustuslik omada valitsevas kohustuslikus pensionifondis vähemalt 0.5%-list osalus, siis on tähtajaga üle 1 kuu kajastatud fondivalitsejale kuuluva osakute väärtus 0.5% ulatuses fondi vara puhasväärtusest. Ülejäänud osakuomanikele kuuluv puhasväärtus ehk maksimaalne võimalik väljaminev rahavoog on kajastatud tähtajaga kuni 0-1 kuud.

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

Järgnevas tabelis on toodud Tuleva Maailma Völakirjade Pensionifondi krediidirisk tulenevalt investeringutega Fondi portfellis olevatesse völakirjafondidesse.

Investeeringud	Osakaal						Reitinguta	Raha või derivatiivid
	portfellis	AAA	AA	A	BBB	BB		
	30.06.2023							
iShares Euro Aggregate Bond Index Fund	24.19%	27.13%	28.68%	18.77%	25.05%	0.00%	0.07%	0.31%
iShares Euro Government Bond Index Fund	24.21%	24.48%	37.37%	15.16%	22.91%	0.00%	0.00%	0.08%
iShares Global Government Bond Index Fund	23.74%	53.80%	15.21%	23.04%	7.43%	0.00%	0.00%	0.53%
iShares Euro Credit Bond Index Fund	24.11%	31.07%	19.44%	22.63%	26.04%	0.62%	0.00%	0.20%
Swedbank arvelduskontol olev raha ja nõuded	3.81%			100.00%				
<b>Kaalutud keskmine krediidiriski reiting</b>	<b>100.07%</b>	<b>32.75%</b>	<b>24.28%</b>	<b>22.95%</b>	<b>19.65%</b>	<b>0.15%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.27%</b>

Tuleva Maailma Völakirjade Pensionifondi krediidirisk tulenevalt investeringutest Fondi portfellis olevatesse völakirjafondidesse võrdlusperioodil:

Investeeringud	Osakaal						Reitinguta	Raha või derivatiivid
	portfellis	AAA	AA	A	BBB	BB		
	31.12.2022							
iShares Euro Aggregate Bond Index Fund	23.91%	26.46%	29.02%	18.76%	25.66%	0.00%	0.05%	0.05%
iShares Euro Government Bond Index Fund	23.57%	24.44%	37.76%	14.98%	22.68%	0.00%	0.00%	0.14%
iShares Global Government Bond Index Fund	24.11%	53.91%	14.78%	23.53%	7.13%	0.00%	0.00%	0.64%
iShares Euro Credit Bond Index Fund	23.93%	29.81%	19.98%	21.80%	27.24%	0.71%	0.02%	0.45%
Swedbank arvelduskontol olev raha ja nõuded	4.54%			100.00%				
<b>Kaalutud keskmine krediidiriski reiting</b>	<b>100.06%</b>	<b>32.22%</b>	<b>24.18%</b>	<b>23.45%</b>	<b>19.72%</b>	<b>0.17%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.31%</b>

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.

## **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 väljavooge eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks.

## **Lisa 6. Seotud osapooled**

Seotud osapoolena käsitletakse Fondivalitsejat – Tuleva Fondid AS. Fond maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2023. aasta esimese kuue kuu jooksul moodustasid tasud kokku 12 659 eurot (2022. aasta esimese kuue kuu jooksul 12 681 eurot), võlgnevus bilansipäeva seisuga on 2 081 eurot (31.12.2022 seisuga oli võlgnevus 2 019 eurot).

## Investeeringute aruanne

### Fondi investeeringute aruanne 30.06.2023

(eurodes)

Nimetus	Fondivalitseja nimi	ISIN-kood	Riik	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest	Osakaalu muutus puhasväärtusest võrreldes 31.12.2022
<b>FONDIOSAKUD</b>										
<b>Võlakirjafondid</b>										
Euro Aggregate Bond Index Fund - X2	Blackrock Luxembourg SA	LU0826455353	LU	EUR	122.38	2 424 680	106.49	2 109 848	24.19%	
Euro Credit Bond Index Fund - Flexible	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	IE0005032192	IE	EUR	23.64	2 370 971	20.97	2 103 732	24.11%	
Euro Government Bond Index Fund - Flexible	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	IE0031080751	IE	EUR	24.50	2 444 522	21.17	2 112 063	24.21%	
Global Government Bond Index - X2	Blackrock Luxembourg SA	LU0839970364	LU	EUR	105.51	2 364 594	92.40	2 070 742	23.74%	
<b>Võlakirjafondid kokku</b>						<b>9 604 767</b>		<b>8 396 385</b>	<b>96.25%</b>	<b>0.73%</b>
<b>FONDIOSAKUD KOKKU</b>						<b>9 604 767</b>		<b>8 396 385</b>	<b>96.25%</b>	<b>0.73%</b>
Nimetus	Krediidasutus		Riik	Valuuta		Keskmine soetusmaksumus kokku		Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest	Osakaalu muutus puhasväärtusest võrreldes 31.12.2022
<b>HOIUSED</b>										
Arvelduskonto	Swedbank AS		EE	EUR		332 769		332 769	3.81%	
<b>HOIUSED KOKKU</b>						<b>332 769</b>		<b>332 769</b>	<b>3.81%</b>	<b>-0.73%</b>
<b>AKTIVATE TURUVÄÄRTUS KOKKU</b>						<b>9 937 536</b>		<b>8 729 154</b>	<b>100.06%</b>	
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>								<b>8 723 768</b>		



**Fondi investeringute aruanne 31.12.2022**

(eurodes)

Nimetus	Fondivalitseja nimi	ISIN-kood	Riik	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turväärtus ühikule	Turväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest	Osakaalu muutus puhasväärtusest võrreldes 31.12.2021
<b>FONDIOSAKUD</b>										
<b>Võlakirjafondid</b>										
Euro Aggregate Bond Index Fund - X2	Blackrock Luxembourg SA	LU0826455353	LU	EUR	123.43	2 335 487	104.49	1 977 115	23.91%	
Euro Credit Bond Index Fund - Flexible	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	IE0005032192	IE	EUR	23.82	2 280 037	20.67	1 978 955	23.93%	
Euro Government Bond Index Fund - Flexible	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	IE0031080751	IE	EUR	24.77	2 317 489	20.83	1 948 620	23.57%	
Global Government Bond Index - X2	Blackrock Luxembourg SA	LU0839970364	LU	EUR	106.07	2 269 114	93.21	1 993 911	24.11%	
<b>Võlakirjafondid kokku</b>						<b>9 202 127</b>		<b>7 898 601</b>	<b>95.52%</b>	<b>1.05%</b>
<b>FONDIOSAKUD KOKKU</b>						<b>9 202 127</b>		<b>7 898 601</b>	<b>95.52%</b>	<b>1.05%</b>
Nimetus	Krediidiasutus		Riik	Valuuta		Keskmine soetusmaksumus kokku		Turväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest	Osakaalu muutus puhasväärtusest võrreldes 31.12.2021
<b>HOIUSED</b>										
Arvelduskonto	Swedbank AS		EE	EUR		375 802		375 802	4.54%	
<b>HOIUSED KOKKU</b>						<b>375 802</b>		<b>375 802</b>	<b>4.54%</b>	<b>-1.03%</b>
<b>AKTIVATE TURUVÄÄRTUS KOKKU</b>						<b>9 577 929</b>		<b>8 274 402</b>	<b>100.06%</b>	
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>								<b>8 269 122</b>		

## Tehingu- ja vahendustasude aruanne

### Andmed perioodi 01.01.2023 - 30.06.2023 kohta

EUR	Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
<i>Muudel turgudel kaubeldavad väärtpaberid</i>					
	Swedbank AS	16	941 822	96	100.00%
<b>Kokku</b>		<b>16</b>	<b>941 822</b>	<b>96</b>	<b>100.00%</b>

### Andmed perioodi 01.01.2022 - 30.06.2022 kohta

EUR	Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud tehingu- ja vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
<i>Muudel turgudel kaubeldavad väärtpaberid</i>					
	Swedbank AS	25	505 489	150	100.00%
<b>Kokku</b>		<b>25</b>	<b>505 489</b>	<b>150</b>	<b>100.00%</b>

## Fondivalitseja juhatuse allkirjad poolaastaruandele

Fondivalitseja juhatus on koostanud Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondi poolaastaruande.

Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondi poolaastaruanne on kinnitatud Tuleva Fondid AS juhatuse poolt.

<b>Nimi</b>	<b>Ametinimetus</b>	<b>Kuupäev</b>
Tõnu Pekk	fondijuht	31.08.2023