

LHV Pensionifondi Indeks tingimuste ja prospekti muudatuste põhjendus ja olulisuse hindamise analüüs ning fondi arengule ja osakuomanike huvidele avaldatava mõju analüüs

Käesolev ülevaade on Aktsiaseltsi LHV Varahaldus (edaspidi Fondivalitseja) valitsetava kohustusliku pensionifondi LHV Pensionifondi Indeks (edaspidi: Fond) tingimuste ja prospekti muudatuste põhjendus ja olulisuse hindamise analüüs ning muudatustega Fondi arengule ja osakuomanike huvidele avaldatava mõju analüüs.

Analüüsis on välja toodud tingimustes ja prospektis tehtavad sisulised muudatused. Kirjavigade parandusi, vormilisi täpsustusi ja andmete ajakohastamist eraldi välja toodud ei ole.

Muudatused on Fondivalitseja hinnangul olulised eelkõige seetõttu, et muudetakse Fondi investeerimispoliitika põhimõtteid ning Fondi arvelt kantavate kulude loetelu. Samas ei muuda muudatused Fondi põhilist eesmärki ega olemust passiivselt juhitud globaalse aktsiariskiga kohustusliku pensionifondina.

Fondi osakuomanikel on võimalik investeringust Fondi osakutesse väljuda ilma lisakuludeta, st osakute lunastamise ja vahetamise avalduste puhul, millega müüakse Fondi osakuid, on osakute tagasivõtmistasu 0%. Nõuetele vastav avaldus peab olema esitatud ja registripidajale laekunud hiljemalt 30. novembril 2026

Alljärgnevalt on välja toodud Fondi tingimustes ja prospektis tehtavad peamised muudatused:

- a) Fondi arenenud ja arenevate turgude jaotuse määramise põhimõte muutub: senine kord aastas maailma SKP ligilähedase osakaalu alusel määratav jaotus asendatakse fikseeritud sihtjaotusega - 70% arenenud turgudele ja 30% arenevatele turgudele. See toob kaasa arenenud turgude osakaalu mõningase suurenemise ning arenevate turgude osakaalu vähenemise;
- b) Eemaldatakse põhimõte, mille kohaselt Fondivalitseja eelistab investeerimisfonde, mis ei ole sünteetilised. Samaaegselt lisatakse investeerimispiirang, mille kohaselt võib Fond investeerida sellistesse investeerimisfondidesse, mille investeerimiseesmärkide saavutamiseks kasutatakse peamiselt tuletistehinguid, sealhulgas vahetuslepinguid, üksnes juhul, kui tegemist on eurofondiga;
- c) Täiendatakse vaba raha hoidmise põhimõtteid olukorraks, kus Fondil on teadaolev või mõistlikult eeldatav suurem likviidsusvajadus, eelkõige seoses osakute tagasivõtmise, osakute vahetamisega seotud rahavoogude või muu Fondi arvel tehtava või eeldatava väljamaksega;
- d) Täiendatakse Fondi arvelt kantavate kulude loetelu ning prospektist eemaldatakse Fondivalitseja kohustus hüvitada Fondile sihtfondi jooksvate tasude või kogukulude näitaja osa, mis ületab 0,20%. Lisaks eemaldatakse Fondi prospektist tehingukulude kirjelduses maakleritele makstavate kulude erand;
- e) Fondi valitsemistasu määr on edaspidi sätestatud üksnes Fondi prospektis, mitte enam Fondi tingimustes. Valitsemistasu määr ise ei muutu.

Fondi tingimustes ja prospektis Fondivalitseja algatusel sisuliselt muutunud sätete sõnastus koos muudatuse põhjenduse, muudatusi tinginud asjaolude, mõju analüüsi ning olulisuse hinnanguga on välja toodud Lisas 1 olevas tabelis. Fondi tingimuste ja prospekti muudatused jõustuvad 04.01.2027

Ülevaade muudatuse kohta	Muudatuse põhjendus ning muudatusi tinginud asjaolud	Mõju Fondile ja osakuomanike huvidele	Muudatuse olulisus
Arenenud ja arenevate turgude jaotuse põhimõtte muutmine: Senine kord aastas maailma SKP ligilähedase osakaalu alusel määratav jaotus asendatakse fikseeritud sihtjaotusega: ligikaudu 70% arenenud turgudele ning ligikaudu 30% arenevatele turgudele. Avaliku mudelportfelli kohaselt on kehtiv jaotus on praegu 63,9% arenenud turud ja 36,1% arenevad turud. Muudatuse tulemusel väheneb arenevate turgude osakaal 36,1% pealt 30% peale ja arenenud turgude oma kasvab 63,9% pealt 70% peale.	Fondivalitseja soovib muuta Fondi investeerimispoliitika lihtsamaks, läbipaistvamaks ja stabiilsemaks. Fikseeritud sihtjaotus vähendab vajadust muuta turuliikide osakaalu igal aastal SKP andmete muutumise tõttu ning aitab vältida olukorda, kus Fondi portfelli jaotust tuleb muuta pelgalt meetoodilise arvutuse, mitte investeerimisvajaduse tõttu. Muudatus võimaldab osakuomanikul lihtsamini mõista, millist pikaajalist piirkondlikku jaotust Fond järgib. Arenenud turgude ja arenevate turgude jaotus fikseeritakse kehtiva mudelportfelliga võrreldes mõnevõrra erinevalt (arenenud turgude osakaalu suurenemine), kuna arenenud turgudele investeerivate sihtfondide kogukulud on reeglina madalamad kui arenevatele turgudele investeerivate fondide omad.	Muudatus ei muuda Fondi põhilist olemust globaalse aktsiariskiga indeksfondina ega too Fondivalitseja hinnangul kaasa riskiklassi muutust. Arenevate turgude osakaalu vähendamine võib mõnevõrra vähendada Fondi volatiilsust, kuna arenevad turud on üldjuhul tundlikumad poliitiliste, valuuta-, likviidsus- ja ettevõtetejuhtimise riskide suhtes. Samuti võib väheneda Fondi sõltuvus arenevate turgude spetsiifilistest riskidest. Samas väheneb Fondi kokkupuude arenevate turgude võimaliku kõrgema pikaajalise kasvupotentsiaaliga ning Fondi jaotus kaldub senise SKP-põhise jaotusega võrreldes rohkem arenenud turgude poole. Muudatus võib seetõttu mõjutada nende osakuomanike investeerimishuvi, kes eelistasid just senist suuremat arenevate turgude osakaalu.	Oluline
Sünteeetilisi fonde puudutava eelistuse eemaldamine ja uue investeerimispiirangu lisamine Eemaldatakse põhimõte, mille kohaselt Fondivalitseja eelistab investeerimisfonde, mis ei ole sünteeetilised. Lisatakse põhimõte, mille kohaselt võib Fond investeerida sellistesse investeerimisfondidesse, mille investeerimiseesmärkide saavutamiseks kasutatakse peamiselt tuletistehinguid, sealhulgas vahetuslepinguid, üksnes juhul, kui	Kuigi ka kehtiv sõnastus ei keela sünteeetilistesse fondidesse investeerimist, soovib Fondivalitseja edaspidi omada selgemat valmisolekut kasutada teatud turgude katmiseks ka sünteeetilisi fonde, kui need võimaldavad alusindeksit täpsemalt järgida, saavutada parema likviidsuse või Fondi tasandil madalama kogukulu. Eurofondi nõude lisamine piirab selliste fondide kasutamise üksnes UCITS-i nõuetele vastavate fondidega. Eurofondidele kohalduvad hajutamise, riskijuhtimise, vastaspoole riski piiramise, vara hoidmise, läbipaistvuse ja investorite teavitamise nõuded. Seetõttu on eurofondide kasutamine osakuomanike kaitse seisukohast sobivam kui	Muudatus suurendab Fondivalitseja paindlikkust sihtfondide valikul ning võib parandada Fondi võimet katta teatud turge kuluefektiivselt ja indeksit täpsemalt järgides. See võib osakuomanikele olla positiivne, kui selle tulemusel väheneb Fondi jooksvate tasude määr või paraneb indeksijärgimise kvaliteet. Sünteeetiliste fondide kasutamine suurendab kaudselt Fondi avatust tuletistehingutest tulenevatele riskidele (sh vastaspoole risk). Neid riske piirab asjaolu, et kasutada võib üksnes eurofonde, millele kohalduvad UCITS-i regulatsioonist tulenevad riskide	Oluline

tegemist on eurofondiga.	selliste sünteetiliste fondide kasutamine, millele samaväärne regulatiivne raamistik ei kohaldu.	hajutamise, vastaspoole riski ja läbipaistvuse nõuded. Muudatus võib mõjutada nende osakuomanike huvi Fondi investeerimise vastu, kelle jaoks oli mittesünteetiliste sihtfondide eelistamine oluline.	
Vaba raha hoidmise põhimõtete täiendamine suurema likviidsusvajaduse korral Tingimustesse ja prospekti lisatakse erand, mille kohaselt võib Fondivalitseja hoida Fondis vajalikus ulatuses raha üle tavapärase 2% piirmäära olukorras, kus suurema raha osakaalu ajutine hoidmine on vajalik Fondi teadaoleva või mõistlikult eeldatava likviidsusvajaduse katmiseks. Selline vajadus võib tuleneda eelkõige osakute tagasivõtmisest, osakute vahetamisega seotud rahavoogudest või muust Fondi arvel tehtavast või eeldatavast väljamaksest. Fondivalitseja võib sellisel juhul hoida raha kuni 10 pangapäeva enne vastava likviidsusvajaduse tekkimist.	Kohustusliku pensionifondi puhul võivad suuremad rahavood koonduda kindlatele osakute vahetamise või väljamaksete avalduste jõustumise kuupäevadele. Kui mõnel sellisel perioodil liigub Fondist korraga välja rohkem raha kui Fondi sisse tuleb, võib Fondivalitsejal olla vaja sihtfondide osakuid enne väljamakse või vahetuse toimumist võõrandada. Muudatuse eesmärk on anda Fondivalitsejale piisav aeg ja paindlikkus suurema likviidsusvajaduse katmiseks. See on eelkõige vajalik olukorras, kus sihtfondide turu kauplemissüklid langevad samasse perioodi kui Fond peab vaba raha tekitama või Fondi investering sihtfondis on sellise suurusega, et võib sihtfondi tasandil tuua kaasa mõne likviidsusjuhtimise meetme rakendamise.	Muudatus on osakuomanike huvides, sest aitab vähendada riski, et Fond peab suurema väljavoolu katmiseks müüma sihtfonde ebasobival hetkel või liiga lühikese ajaraami jooksul. See võib vähendada operatsioonilist riski, arveldusriski ja vajadust teha kiirustatud tehinguid. Samas võib Fondis teatud perioodil olla tavapärasest suurem raha osakaal. See võib vähendada Fondi aktsiaturgudele investeerituse taset ning põhjustada olukorra, kus Fondi tootlus jääb ajutiselt aktsiaturgude tootlusest maha, kui turud sel perioodil tõusevad. Kuna raha võib hoida üksnes vajalikus ulatuses ja likviidsusvajaduse tõttu ning pärast vajaduse äralangemist tuleb vaba raha taas investeerida, on mõju piiratud ulatusega.	Oluline
Fondi arvelt kantavate kulude loetelu täiendamine Fondi arvelt kantavate tasude ja kulude loetelu täiendatakse. Lisatakse tulumaksu ennetamise või enammakstud maksu tagasi taotlemisega seotud tasud või kulud.	Kulude loetelu täiendamise eesmärk on kajastada selgemalt kululiike, mis võivad Fondi või Fondi investeringutega seoses tekkida ning mida võib olla põhjendatud kanda Fondi arvelt, kui need on Fondiga seotud ja mõistliku suurusega. Muudatus võimaldab ühtlustada Fondi arvel kulude hüvitamise lähenemist Fondivalitseja valitsetavate erinevate fondide lõikes.	Täiendavate kululiikide lisandumine võib suurendada Fondi arvelt kantavaid kulusid, avaldada mõju Fondi jooksvate tasude määrale ja seeläbi mõjutada osakuomanike huvi Fondi investeerimise vastu. Analüüsi koostamise hetke seisuga ei ole Fondi vara hulgas selliseid instrumente, millega seonduvalt nimetatud kulu kanda tuleks. Sihtfondide muutumisel võib lisanduda Fondi portfelli ka selliseid instrumente, mille puhul tulumaksu ennetamise või enammakstud tulumaksu tagasi taotlemisega seonduv kulu tekib, ent kuivõrd üldjuhul on tegemist esitatava avalduse eest makstava fikseeritud	Oluline

		suurusega tasuga, mis ei sõltu investeeeringu suurusest, ei ole selliste kulude mõju Fondi jooksvate tasude näitajale prognoositavalt olulise suurusega. Lisaks jäävad kehtima Fondi arvelt makstavate tasude ja kulutuste koondpiirangud ning kulud peavad olema Fondiga seotud.	
Fondi sihtfondide kulude hüvitamise kohustuse eemaldamine Prospektist eemaldatakse Fondivalitseja kohustus hüvitada Fondile sihtfondi jooksvate tasude või muu sarnastel põhimõtetel leitud kogukulude näitaja osa, mis ületab 0,20% sihtfondi vara turuväärtusest aastas.	Sihtfondi üle 0,20% kulude hüvitamise kohustuse eemaldamise põhjus on seotud asjaoluga, et jooksvate tasude mõiste sellisel kujul on põhiteabedokumendi regulatsioonist ja praktikast muutunud ega ole enam samal kujul ja tähenduses kasutatav. Fondil ei ole analüüsi koostamise seisuga portfellis ühtegi sellist sihtfondi, mille puhul oleks Fondivalitsejal tekkinud hüvitamise kohustus. Samuti ei ole selliseid fonde portfellis olnud 2025. a jooksul.	Sihtfondi üle 0,20% jooksvate tasude hüvitamise kohustuse eemaldamine eemaldab osakuomanike kasuks kehtinud võimaliku hüvitamiskohustuse. Kuna Fondil ei ole portfellis sellist sihtfondi, mille puhul hüvitamise kohustus oleks tekkinud, ei too muudatus Fondivalitseja hinnangul kaasa Fondi jooksvate tasude määra suurenemist ega mõjuta kehtivat kulunäitajat. Muudatus võib siiski olla osakuomanike seisukohalt oluline, sest edaspidi ei ole prospektis enam eraldi hüvitamiskohustust olukorraks, kus Fond omandaks kõrgema jooksvate tasude määraga sihtfondi. Seega võib muudatus avaldada mõju osakuomanike huvile Fondi investeerimise vastu.	Oluline
Maaklertasude erandi eemaldamine tehingukulude kirjeldusest Prospektist eemaldatakse tehingukulude kirjeldusest erand, mille kohaselt ei hõlmanud Fondi arvelt kaetavad tehingukulud maakleritele makstavaid kulusid (<i>brokerage fees</i>). Muudatuse tulemusel võivad Fondi arvelt kaetavad tehingukulud hõlmata ka maaklertasusid, kui sellised kulud Fondi arvel tehtavate tehingutega tekivad.	Muudatuse eesmärk on lubada Fondi arvel tehtavate tehingutega otseselt seotud kulude kandmist Fondi arvelt. Kuigi Fondi varaga tehingute tegemisel üldjuhul maaklertasu ei kanta ning selliste kulude hüvitamise kohustust ei ole Fondivalitsejal ka 2025. a jooksul tekkinud, on teoorias võimalik olukord, kus Fondi arvel tuleb teha tehing läbi vahendaja, millisel juhul kaasneksid tehinguga ka maaklerile makstavad tasud.	Muudatus võib avaldada teatavat mõju Fondi kogukulude määrale juhul, kui Fondivalitseja kasutab maaklerit, kes võtab tehingute tegemisel maaklertasu. Sellisel juhul võib vastav kulu olla Fondi arvelt kantav ning vähendada osakuomanike jaoks Fondi puhasväärtust. Jooksva aastal analüüsi koostamise hetke seisuga ega ka eelneval aastal selliseid maaklertasusid Fondi ega Fondivalitseja arvel (Fondile kulu hüvitamise raames) ei kantud. Seetõttu ei too muudatus kaasa kohustust kehtiva kulunäitaja	Oluline

		ümlberarvutamiseks ega avalda sellele vahetut mõju. Muudatuse mõju on seega eelkõige potentsiaalne ja sõltub tulevasest tehingute tegemise praktikast. Eelnevast tulenevalt võib muudatus avaldada mõju osakuomanike huvile Fondi investeerimise vastu.	
Fondi valitsemistasu määra tingimustest eemaldamine Fondi tingimustest on eemaldatud Fondi valitsemistasu määr. Valitsemistasu määr on edaspidi sätestatud üksnes Fondi prospektis.	Kuivõrd investeerimisfondide seaduse kohaselt ei ole Fondivalitsejal kohustust sätestada Fondi valitsemistasu määra Fondi tingimustes, soovib Fondivalitseja seda tingimustest eemaldada. See võimaldab edaspidi valitsemistasu määra muutmisel muuta üksnes Fondi prospekti. See hoiab ära tingimuste sagedase muutmise vajaduse. Lisaks ei tule Fondivalitsejal olukorras, kus valitsemistasu tingimustes sätestatud määra tuleb mingil põhjusel muuta (näiteks olukorras kus valitsemistasu reguleerivaid õigusakte muudetakse), muudatuste tegemiseks taotleda Finantsinspekttsiooni nõusolekut.	Fondi valitsemistasu määra suurendamisel on eeldatavasti tegemist olulise muudatusega, millisel juhul tuleb Fondivalitsejal sellise muudatuse tegemisel järgida Fondi prospekti olulise muutmise reegleid, mis kaitsevad investorite huve. Muudatus ei too kaasa valitsemistasu määra suurenemist ega avalda mõju Fondi jooksvate tasude näitajale. Eelnevast tulenevalt ei avalda muudatus eeldatavasti mõju osakuomanike huvile Fondi investeerimise vastu.	Mitte oluline