

## **LHV Täiendava Pensionifondi tingimuste muudatuste põhjendus ja olulisuse hindamise analüüs ning fondi arengule ja osakuomanike huvidele avaldatava mõju analüüs**

Käesolev ülevaade on Aktsiaseltsi LHV Varahaldus (edaspidi Fondivalitseja) valitsetava vabatahtliku pensionifondi LHV Täiendav Pensionifond (edaspidi Fond) tingimuste muudatuste põhjendus ja olulisuse hindamise analüüs ning muudatustega fondi arengule ja osakuomanike huvidele avaldatava mõju analüüs.

**Muudatused investeerimispiirangutes on Fondivalitseja hinnangul olulised. Sellest tulenevalt on Fondi osakuomanikel 1 kuu jooksul enne muudatuste jõustumist võimalik investeringust Fondi osakutesse väljuda ilma lisakuludeta, s.t Fondi osakute tagasivõtmistasu on 0%.**

Alljärgnevalt on välja toodud Fondi tingimustes tehtavad peamised muudatused:

- a) Fondi vara võib kuni 30% ulatuses Fondi aktive turuväärtusest investeerida väärtpaberibörsil noteerimata väärtpaberitesse (varasema 10% asemel);
- b) Fondi vara on kuni 5% ulatuses Fondi aktive turuväärtusest lubatud investeerida väärtpaberitesse (sh tuletisinstrumentidesse), mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist;
- c) Fondi vara on võimalik investeerida otse kinnisasjadesse kuni 20% ulatuses Fondi aktive turuväärtusest, seejuures ei või ühe kinnisasja soetusmaksumus ületada 5% Fondi aktive turuväärtusest;
- d) Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiipe on täiendatud sättega, mille kohaselt Fondi depositeerimise avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu Fondi aktive turuväärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik Fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks;
- e) Fondi depopank on alates tingimuste muudatuse jõustumisest AS SEB Pank;
- f) Fondi depootasu alaneb, olles aasta baasil 0,05% Fondi aktive turuväärtusest, millele lisandub käibemaks;
- g) Fondi osakute vahetamise avalduse täitmise aega lühendatakse.

Fondi tingimustes sisuliselt muutunud sätete sõnastus koos muudatuse põhjenduse, muudatusi tinginud asjaolude, mõju analüüsi ning olulisuse hinnanguga on välja toodud Lisas 1 olevas tabelis. Fondi tingimuste muudatused jõustuvad 13.06.2017.

.....

Mihkel Oja

juhatuse liige

Aktsiaselts LHV Varahaldus

Vaata Lisa 1 – Kokkuvõttev tabel „Tingimustes on muudetud järgmisi punkte“.

Lisa 1

Fondi tingimustes on muudetud järgmisi punkte:

Kehtivad tingimused	Muudetud tingimused	Muudatuse põhjendus ning muudatusi tinginud asjaolud	Mõju fondile ja osakuomanike huvidele	Muudatuse olulisus
Fondi deponitoorium (edaspidi "Pank") on Swedbank AS, asukoht Tallinn.	Fondi deponitoorium (edaspidi "Pank") on AS SEB Pank, asukoht Tallinn.	Muudatus on tingitud Fondi depoopanga muutmisest ning depoopingu sõlmimisest uue depoopangaga. Depoopanga valimisel on Fondivalitseja hinnanud depoopanga poolt pakutava teenuse kvaliteeti ning depoopanga nõuetele vastavust.	Fondi vara hoidev ning Fondi ja Fondivalitseja üle kontrolli teostav krediidiasutus muutub. Kuivõrd depoopankadele kehtivad samad nõuded, ei avalda depoopanga vahetumine osakuomanikule otseselt mõju ega tohiks Fondivalitseja hinnangul vähendada osakuomaniku huvi Fondi investeerimise vastu.	Vähe oluline.
Fondi vara täpse jagunemise erinevate varaklasside ja investeerimisobjektide vahel otsustab Fondivalitseja igapäevase juhtimise käigus, sealhulgas otsustab Fondivalitseja erinevate varade, emitentide, regioonide või majandusharude omavahelised osakaalud Fondi varas, järgides seejuures kehtivaid investeerimispiiranguid ning Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiipe.	Fondivalitseja rakendab Fondi vara investeerimisel aktiivset investeerimisstrateegiat, otsustades Fondi vara täpse jagunemise erinevate varaklasside ja investeerimisobjektide vahel igapäevase juhtimise käigus. Sõltuvalt turuolukorrast võib Fondi vara jaotus erinevate varaklasside ja instrumentide vahel erineda oluliselt. Fondi deponitooriumis avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu Fondi aktive turuväärtusest (edaspidi Fondi vara turuväärtusest) hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik Fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks.  Erinevate varade, emitentide, regioonide või majandusharude omavahelised osakaalud Fondi varas otsustab Fondivalitseja, järgides seejuures kehtivaid investeerimispiiranguid ning Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiipe.	Muudatus on Fondi tingimustesse viidud sisse Fondivalitseja algatusel, eesmärgil saavutada tulemus, et Fondi deponitooriumis hoitava raha osakaalu ei hoitaks kõrgemal tasemel kui on Fondi tegevusega seonduvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks vajalik.	Fondijuht peab muudatuse jõustumisest Fondi vara investeerimisel tegema investeerimisotsuse Fondi tingimustes täpsustatud lubatud instrumenti investeerimise osas. Fondi deponitooriumis avatud arvelduskontol hoitava raha osakaalu ei kasutata edaspidi Fondi investeerimispoliitika elluviimiseks. Fondijuht võib siiski teha investeerimisotsuse investeerida Fondi vara näiteks hoiustesse. Kuivõrd muudatus on sisse viidud Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiipidesse, võib muudatus Fondivalitseja hinnangul avaldada mõju osakuomanike huvile Fondi investeerida.	Oluline
4.1. Fondi vara võib investeerida: 4.1.1. aktsiatesse või muudesse samaväärsetesse kaubeldavatesse õigustesse; 4.1.2. võlakirjadesse, vahetusvõlakirjadesse või muudesse emiteeritud ja kaubeldavatesse võlakohustustesse; 4.1.3. märkimisõigustesse või muudesse kaubeldavatesse õigustesse, mis annavad õiguse omandada punktides 4.1.1-4.1.2 nimetatud väärtpabereid; 4.1.4. investeerimisfondi aktsiatesse ja osakutesse;	4.1. Fondi vara võib investeerida:  4.1.1. aktsiatesse või muudesse samaväärsetesse kaubeldavatesse õigustesse;  4.1.2. võlakirjadesse, vahetusvõlakirjadesse või muudesse emiteeritud ja kaubeldavatesse võlakohustustesse;  4.1.3. märkimisõigustesse või muudesse kaubeldavatesse õigustesse, mis annavad õiguse omandada punktides	Fondi tingimustesse selliste instrumentide, mille alusvaraks on väärismetall, lisamine on tingitud 17.07.2015 jõustunud investeerimisfondide seaduse muudatusest, mis lubab pensionifondide vara edaspidi investeerida ka väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist (juhul kui fondi tingimused seda võimaldavad).  Väärtpaberite, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist, lubatavate instrumentide loetellu lisamine annab täiendava võimaluse	Väärtpaberite, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist, lubatud instrumentide loetellu lisamine ei muuda Fondi eesmärgi ega olemust. Instrumentide nimekirja täiendamine avaldab küll mõju fondi investeerimispoliitikale ja -piirangutele, ent võttes arvesse punkti 4.19 muudatust ning selles sätestatud investeerimispiirangut - väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist, on lubatud investeerida ainult 5% fondi aktive turuväärtusest - ei ole mõju oluline. Samuti ei ole tegemist uue instrumendi liigi lisandumisega, vaid juba varasemalt lubatud	Oluline.

<p>4.1.5. emiteeritud võlakohustustesse tähtajaga kuni üks aasta, millega tavaliselt kaubeldakse rahaturul (rahaturuinstrumentidesse);</p> <p>4.1.6. tuletisinstrumentidesse;</p> <p>4.1.7. kaubeldavatesse väärtpaberi hoidmistunnistustesse;</p> <p>4.1.8. krediidasutuste hoiustesse.</p>	<p>4.1.1-4.1.2 nimetatud väärtpabereid;</p> <p>4.1.4. investeerimisfondi aktsiatesse ja osakutesse;</p> <p>4.1.5. emiteeritud võlakohustustesse tähtajaga kuni üks aasta, millega tavaliselt kaubeldakse rahaturul (rahaturuinstrumentidesse);</p> <p>4.1.6. tuletisinstrumentidesse;</p> <p>4.1.7. kaubeldavatesse väärtpaberi hoidmistunnistustesse;</p> <p>4.1.8. krediidasutuste hoiustesse;</p> <p>4.1.9. väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist;</p> <p>4.1.10. kinnisasjadesse.</p>	<p>pensionifondide varade investeerimisrisi hajutamisel.</p> <p>Lisaks on lubatavate investeeringute hulka lisatud ka kinnisasjad, et võimaldada Fondi vara vajadusel otse kinnisasjadesse investeerida.</p>	<p>instrumentide puhul alusvara muutumisega.</p> <p>Kinnisasjade lubatud instrumentide loetellu lisamisel ei ole küll eeldatavasti olulist mõju fondi investeerimispoliitikale, arvestades asjaolu, et otse kinnisasjadesse saab investeerida maksimaalselt 10% Fondi varast. Sellele vaatamata on tegemist uue instrumendi liigi lisamisega lubatud instrumentide loetellu, mida tuleks lugeda oluliseks muudatuseks, mis võib mõjutada osakuomanike huvi fondi investeerimise vastu.</p>	
<p>4.5. Fondi vara võib punktides 4.3 ja 4.4 nimetatud väärtpaberitesse investeerida kuni 10% ulatuses Fondi vara turuväärtusest.</p>	<p>4.5. Fondi vara võib punktides 4.3 ja 4.4 nimetatud väärtpaberitesse investeerida kuni 30% ulatuses Fondi vara turuväärtusest.</p>	<p>Muudatus on tingitud 17.07.2015 jõustunud investeerimisfondide seaduse muudatusest, mis lubab edaspidi pensionifondide vara reguleeritud turgudel mitte noteeritud väärtpaberitesse investeerida kuni 30% ulatuses (varasema 10% asemel).</p> <p>Muudatus võimaldab pensionifondide vara senisest paigutada rohkem Eesti ettevõtjatesse, kuivõrd neid äriühinguid, mille väärtpaberid on reguleeritud turul noteerinud, on käesoleva hetke seisuga vähe.</p>	<p>Investeeringu muutmise tulevalt saab fond võtta varasemast oluliselt rohkem likviidsusriski.</p> <p>Juhul, kui Fondivalitseja otsustab kasutada tingimustes sätestatud võimalust investeerida suurem osa fondi varast reguleeritud turul mitte noteeritud väärtpaberitesse, suureneb sellega seondult risk, et fondi varad ei ole õiglaselt hinnatud.</p> <p>Seejuures kehtib noteerimata väärtpaberitesse investeerimisel kohustus eraldi hinnata, kas täidetud on järgnevad tingimused:</p> <p>a. väärtpaberite väärtus on kindlaks määratud täpselt ja usaldusväärselt turuhinna alusel või hinna alusel, mille määramisel kasutatakse väärtpaberi emitendist sõltumatut hindamis-süsteemi. Aja- ja asjakohane teave käesoleva lõike esimeses lauses nimetatud väärtpaberite kohta on turu jaoks alaliselt kättesaadav;</p> <p>b. väärtpaberite väärtus on kindlaks määratud nende emitentidelt saadud informatsiooni või pädeva investeerimisanalüüsi alusel ning nende kohta on aja- ja asjakohane teave Fondivalitseja jaoks alaliselt kättesaadav.</p> <p>Samuti on Rahandusminister kehtestanud määruse nr 39 „Investeerimisfondi vara puhasväärtuse määramise kord“, millega sätestatakse, kuidas tuleb investeerimisfondi, sh pensionifondi, investeeringute väärtust täpsemalt määrata, sh ka</p>	<p>Oluline.</p>

			noteerimata väärtpaberite osas.	
			Siiski võib investeerimispiirangu muutmine avaldada olulist mõju Fondi investeerimispoliitikale ja olemusele ning suureneda võib nt Eestisse tehtavate investeeringute osakaal. Seega võib muudatus avaldada mõju osakuomaniku huvile fondi investeerida.	
4.17 Fondi vara ei või investeerida kinnis-ega vallasasjadesse, kuid võib investeerida kinnisasjadesse investeerivatesse investeerimisfondidesse ja teistesse kinnisvaraga seotud väärtpaberitesse.	4.17. Fondi vara võib investeerida kinnisasjadesse. Investeeringud kinnisasjadesse võivad kokku moodustada kuni 20% Fondi vara turuväärtusest. Ühe kinnisasja soetusväärtus ei või omandamise ajal ületada 5% Fondi vara turuväärtusest. Fondi vara võib investeerida kinnisasjadesse investeerivatesse investeerimisfondidesse ja teistesse kinnisvaraga seotud väärtpaberitesse. Kinnisvara väärtus ja kinnisvarafondi või välisriigi õigusaktide kohaselt kinnisvarafondina käsitletava fondi osakute ja aktsiate väärtus kokku ei või moodustada rohkem kui 70% Fondi vara turuväärtusest. 4.18. Fondi vara ei või investeerida vallasasjadesse.	Fondi vara on edaspidi lubatud investeerida otse kinnisasjadesse. Hetkel kehtivate tingimuste kohaselt on kinnisasjadesse investeerimine võimalik ainult läbi äriühingute või investeerimisfondide.	Kinnisasjade lubatud instrumentide loetellu lisamisel ei ole küll eeldatavasti olulist mõju fondi investeerimispoliitikale, arvestades asjaolu, et otse kinnisasjadesse saab investeerida maksimaalselt 20% Fondi varast. Sellele vaatamata on tegemist uue instrumendi liigi lisamisega lubatud instrumentide loetellu, mida tuleks lugeda oluliseks muudatuseks, mis võib mõjutada osakuomanike huvi fondi investeerimise vastu.	Oluline
4.18. Fondi vara ei või investeerida väärismetallidesse ning väärtpaberitesse, mis annavad õigusi väärismetallide suhtes.	4.19. Fondi vara ei või investeerida väärismetallidesse. Väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist, võib Fondi vara investeerida kokku kuni 5% Fondi vara turuväärtusest.	Vt punkt 4.1.	Vt punkt 4.1.	Vähe oluline.
Fondivalitseja ülesannete üleandmine kolmandatele isikutele Fondivalitsejal on õigus anda kolmandatele isikutele üle järgmisi ülesandeid: 1. vajaduse korral omandiõigust tõendavate dokumentide väljastamine Osakuomanikule; 2. Osakuomanikele vajaliku teabe edastamine ning muu klienditeenindus; 3. Fondi vara arvestuse pidamine ning raamatupidamise korraldamine; 4. Fondi vara puhasväärtuse määramine; 5. Fondivalitseja ja Fondi tegevuse seadusele ja muudele õigusaktidele vastavuse jälgimine, sealhulgas asjakohase sisekontrollisüsteemi rakendamine;	Fondivalitsejal on õigus anda kolmandatele isikutele üle järgmisi ülesandeid: 1. vajaduse korral omandiõigust tõendavate dokumentide väljastamine Osakuomanikule; 2. Osakuomanikele vajaliku teabe edastamine ning muu klienditeenindus; 3. Fondi vara arvestuse pidamine ning raamatupidamise korraldamine; 4. Fondi vara puhasväärtuse määramine; 5. Fondivalitseja ja Fondi tegevuse seadusele ja muudele õigusaktidele vastavuse jälgimine, sealhulgas asjakohase sisekontrollisüsteemi	Turustamise korraldamise tegevuse edasiandmine võimaldaks Fondivalitsejal oma tegevuses suurem efektiivsus saavutada, investeerimistegevusele keskenduda ning seeläbi osakuomanikele kvaliteetsemat teenust pakkuda.	Fondivalitseja jääks turustamise korraldamise eest vastutavaks ka olukorras, kus see tegevus on kolmandale isikule edasi antud. Fondivalitseja on tegevuse edasiandmisega kaasnevate riskide tõhusaks määratlemiseks, nende juhtimiseks ja maandamiseks töötanud välja sise-eeskirja, millega on üle võetud Finantsinspeksiooni soovituslikus juhendis „Nõuded finantsjärelevalve subjekti poolt tegevuse edasiandmisele (outsourcing)“. Sise-eeskirjas ja juhendis sätestatud põhimõtete järgimine (edasiandmisega kaasnevate riskide hindamine, vastaspoole hindamine, lepingule kehtestatud nõuete järgimine, järelekontrolli teostamine) võimaldab Fondivalitsejal saavutada olukorra, kus tegevuse edasiandmisega kaasnevad riskid ei	Vähe oluline

6. Osakute väljalaske ja tagasivõtmise korraldamine.	rakendamine; 6. Osakute väljalaske ja tagasivõtmise korraldamine; 7. Osakute turustamise korraldamine.		erine märkimisväärselt riskidest, mis kaasnevad Fondivalitseja enda poolt turustamise korraldamisega.	
Investeeringukomitee Investeeringukomitee pädevuses on põhimõtteliste investeeringupoliitiliste otsuste tegemine. Investeeringukomitee moodustab Fondivalitseja juhatus tunnustatud majanduseksperdidest ja finantsanalüütikutest. Fondijuht on investeeringukomitee esimees. Investeeringukomitee liikmeid ei tasustata Fondi arvel.	Puudub	Sisemiste protseduurireeglite täiendamise käigus on Fondivalitseja jõudnud seisukohale, et investeeringukomitee kasutamine investeeringuotsuste tegemisel ei ole Fondivalitseja organisatsiooni struktuuri, tegevuse mahtu ja keerukust arvesse võttes Fondivalitseja hinnangul investeeringuotsuste vastuvõtmisel optimaalne lahendus. Investeeringuotsuseid teeb fondijuht, võttes seejuures arvesse Fondivalitseja heaks töötavate portfelliinvalidite seisukohti. Otsused tehakse valdavalt jooksva diskussiooni tulemusena hetkel eksisteeriva investeeringukomitee liikmete vahel, mis toimub aga regulaarseid komitee istungeid kokku kutsumata. Investeeringuotsuste dokumenteerimise korda Investeeringukomitee kaotamise tulemusena ei muudeta ning kõik otsused ning nende aluseks olevad asjaolud ning vajalikud analüüsid ja investeeringu kohta käivad faktid tuleb investeeringuotsuseid tegevatel Fondivalitseja töötajatel jätkuvalt nõuetekohaselt dokumenteerida.	Kui võrd faktiliselt töötajad, kes investeeringuotsuste tegemisse kaasatud on, ei muutu, ei tohiks muudatus mõjutada osakuomaniku huvi fondi investeeringu vastu. Asjaolu, et otsuste tegemisele eelnev arutelu leiab aset muul viisil ja vormis kui komitee istungi käigus, suurendab praeguse komitee liikmete võimet vajadusel kiiresti muutunud turuolukorrale reageerida. Samuti ei pea Fondivalitseja töönaoliseks, et otsuste kvaliteet komitee kaotamise tulemusena langeks, kui võrd positiivse otsuse tegemine ning otsuse aluseks olevad asjaolud tuleb otsuse tegemisel kirjalikku taasesitamist võimaldaval viisil välja tuua.	Vähe oluline.
2. Depootasu – Pangale makstav tasu depootasude osutamise eest. Depootasu aastane määr on 0,12% Fondi varade turuväärtusest, kuid mitte vähem kui 190 eurot kuus. Depootasule lisandub käibemaks seaduses sätestatud määras.  Kõik muud Fondi valitsemisega seotud tasud, sealhulgas juurdekasse Pangale kui depootasu suurus on alla 190 euro, ja kulud kaetakse Fondivalitseja arvel.	2. Depootasu – Pangale makstav tasu depootasude osutamise eest. Depootasu aastane määr on kuni 0,05% Fondi aktive turuväärtusest. Depootasu miinimummäär ja depootasu määra vähenemise põhimõtted ning kohaldatava depootasu määra avalikustamise koht on täpsustatud Prospektis. Depootasule lisandub käibemaks seaduses sätestatud määras.  Kõik muud Fondi valitsemisega seotud tasud ja kulud kaetakse Fondivalitseja arvel.	Muudatuse eesmärk on sätestada uus depootasu määr, mis tuleneb Fondi depoopangaga sõlmitud depoopangust.	Depootasu aastane määr ilma käibemaksuta väheneb 0,12% pealt Fondi varade turuväärtusest 0,05% peale Fondi aktive turuväärtusest. Kui võrd Fondi tingimuste kohaselt tasutakse depootasu Fondi arvelt, on muudatus Fondi osakuomanikele soodustava iseloomuga, kuna vähendab Fondi arvelt makstavaid tasusid.	Osakuomaniku jaoks soodustava iseloomuga

<p>Osakute vahetamise päevaks on avalduse laekumise päevale järgneva kuu 5. kuupäev või kui 5. kuupäev ei ole pangapäev, siis sellele päevale järgnev esimene pangapäev.</p>	<p>Osakute vahetamise päev on hiljemalt kolmas pangapäev vastava avalduse laekumisest arvates (väärtuspäev T+3, kus T on avalduse laekumise pangapäev).</p>	<p>Muudatus on tingitud fondivalitseja soovist kiirendada osakute vahetamise protsessi.</p>	<p>Kehtivate tingimuste kohaselt täidetakse Fondi osakuomaniku poolt esitatud osakute vahetamise avaldus, millega soovitakse Fondi osakuid vahetada mõne muu vabatahtliku pensionifondi osakute vastu, avalduse laekumise päevale järgneva kuu alguses, mis sõltuvalt avalduse esitamise kuupäevast võib jätta avalduse esitamise ja täitmise vahele rohkem kui 1 kuu pikkuse perioodi. Vastavat perioodi lühendatakse 3-le pangapäevale. 2 kalendripäeval aastas esitavad avalduste puhul võib, sõltuvalt aastast, avalduse täitmise kuupäev liikuda 1 pangapäeva võrra hilisemaks. Muudatusel on osakuomanike jaoks soodustav mõju.</p>	<p>Osakuomaniku jaoks soodustava iseloomuga</p>
--	---	---	---	---