

LHV aktiivselt juhitud kohustuslike pensionifondide prospekti muudatuste mõju analüüs

Käesolev ülevaade on Aktsiaseltsi LHV Varahaldus (edaspidi Fondivalitseja) valitsetavate kohustuslike pensionifondide LHV Pensionifondi XL, LHV Pensionifondi L, LHV Pensionifondi M, LHV Pensionifondi S ja LHV Pensionifondi XS (edaspidi: Fondid) prospekti muudatuste põhjendus ja olulisuse hindamise analüüs ning muudatustega Fondide arengule ja osakuomanike huvidele avaldatava mõju analüüs.

Muudatused on Fondivalitseja hinnangul olulised, kuna muutuvad oluliselt fondide investeerimispiirangud. Fondide osakuomanikel on võimalik investeringust Fondide osakutesse väljuda ilma lisakuludeta. Nõuetele vastav avaldus peab olema esitatud ja registripidajale laekunud hiljemalt 31. juulil 2022. a.

Fondide prospektis on tehtud järgnevad muudatused:

- a) LHV Pensionifondi XL kinnistesse ja mitteavalikesse fondidesse investeerimise piirangut on suurendatud 30%-lt 40%-le. Investeerimispoliitika põhiprintsiipi seejuures muudetud ei ole, kinniste ja mitteavalike fondide maksimaalse osakaalu suurenamine annab fondivalitsejale suurema paindlikkuse noteerimata väärtpaberite ning kinniste ja mitteavalike fondide vahel valimiseks, ent fondi vara investeerimisel eelistatakse jätkuvalt välismaiseid turge, likviidsemaid ja reguleeritud turul kaubeldavaid instrumente;
- b) Fondide puhul ühtlustatakse instrumentide, mille alusvaraks on väärismetall, investeerimispiirang investeerimisfondide seaduses sätestatuga;
- c) Fondide puhul kaotatakse viide hoiuste tähtajale ning edaspidi kohalduvad ses osas investeerimisfondide seaduses sätestatud piirangud;
- d) LHV Pensionifondi XS puhul suurendatakse kinnisvarariski kandvate instrumentide maksimaalset osakaalu 10%-lt 20%-le.

Fondide prospektis on ajakohastatud muid andmeid, mis ei avalda mõju osakuomanike huvidele.

Fondide prospekti muudatused jõustuvad 01.09.2022.

Vaata Lisa 1 – Muudatuste kokkuvõttev tabel.

Lisa 1

Muudatuste kokkuvõttev tabel

Prospekti kehtiv sõnastus	Prospekti uus sõnastus	Muudatuse põhjendus ning muudatusi tinginud asjaolud	Mõju fondile ja osakuomanike huvidele	Muudatuse olulisus
6.2.5. Fondide vara võib paigutada nõudmiseni või kuni 12-kuulise tähtajaga hoiustesse krediidiasutuses, mille: (i) registrijärgne asukoht on lepinguriigis; või (ii) suhtes kohaldatakse usaldatavusnõudeid, mida Finantsinspeksioon peab samaväärseks Euroopa Liidu õigusaktides sätestatud nõuetega, kui krediidiasutus on asutatud kolmandas riigis.	6.2.5 Fondide vara võib paigutada nõudmiseni või tähtajalistesse hoiustesse krediidiasutuses, mille: (i) registrijärgne asukoht on lepinguriigis; või (ii) suhtes kohaldatakse usaldatavusnõudeid, mida Finantsinspeksioon peab samaväärseks Euroopa Liidu õigusaktides sätestatud nõuetega, kui krediidiasutus on asutatud kolmandas riigis.	Fondivalitseja soovib olukorras, kus see on Fondide osakuomanike huvides, Fondide vara investeerida ka pikema kui 12-kuulise tähtajaga hoiustesse juhul kui kohaldatavatest õigusaktidest ei tulene teisiti. Hetkel on Riigikogu vastu võtnud, ent presidendi poolt veel välja kuulutamata investeerimisfondide seaduse muudatus, millega kaob hoiuse 12-kuulisuse piirang. Juhul, kui president seaduse välja kuulutab, kaob ka Fondide puhul prospekti muudatuste jõustumisel hoiuste tähtaja nõue.	Tegemist on ühe investeerimispiirangu muutumisega, mille muutmine ei avalda mõju Fondide investeerimispoliitikale. Jätakuvalt kohalduvad nõuded krediidiasutustele, millega Fondide arvel hoiuse lepinguid sõlmida on lubatud. Fondivalitseja hinnangul ei mõjuta investeerimispiirangu muudatus oluliselt investorite huvi Fondide osakute omdandamise vastu.	Mitte oluline
6.3.2. fondid võivad investeerida kuni 5% oma vara väärtusest väärtapaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist;	6.3.2 fondid võivad investeerida oma vara väärtapaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist kohaldatavates õigusaktides sätestatud tingimustel ja ulatuses;	Fondivalitseja soovib Fondide vara väärismetallidesse investeerida investeerimisfondide seaduses sätestatud ulatuses. Hetkel on Riigikogu vastu võtnud, ent Presidendi poolt välja kuulutamata investeerimisfondide seaduse muudatus, mille kohaselt pensionifondide vara võib edaspidi investeerida väärismetallidesse kuni 25% ulatuses. Juhul, kui president seaduse välja kuulutab, võib Fondide vara alates seaduse jõustumisest investeerida instrumentidesse, mille alusvaraks on väärismetall, kuni 25% ulatuses iga fondi varast. Väärismetalli riski kandvate instrumentide osakaalu suurendamine annab Fondivalitsejale senisest suurema paindlikkuse Fondide portfelli hajutamisel erinevate varaklasside vahel.	Kuigi tegemist on ühe investeerimispiirangu muutumisega, mis ei muuda Fondide investeerimispoliitika põhiprintsiipe, võimaldab piirangu muutmine olukorras kus kohalduvad õigusaktid muutuvad, Fondide vara investeerida instrumentidesse, mille alusvaraks on väärismetall, senisest oluliselt suuremas ulatuses. Muudatus võib avaldada mõju Fondide investorite huvile Fondidesse investeerimise vastu.	Oluline
6.3.3. fondid LHV L, LHV M ja LHV S võivad investeerida kuni 50% ning LHV XL ja LHV XS kuni 30% oma vara väärtusest teistesse investeerimisfondidesse, mis ei vasta punktides 6.2.3 ja 6.2.4 nimetatud tingimustele, kui selliste fondide osakute või aktsiate väärtuse saab kindlaks määrata täpselt ja usaldusväärselt turuhinna või muu asjakohase hindamissüsteemi alusel;	6.3.3. fondid LHV L, LHV M ja LHV S võivad investeerida kuni 50% ning LHV XL kuni 40% ja LHV XS kuni 30% oma vara väärtusest teistesse investeerimisfondidesse, mis ei vasta punktides 6.2.3 ja 6.2.4 nimetatud tingimustele, kui selliste fondide osakute või aktsiate väärtuse saab kindlaks määrata täpselt ja usaldusväärselt turuhinna või muu asjakohase hindamissüsteemi alusel;	LHV Pensionifondi XL vara investeerimisel madalama likviidsusega varaklassidesse on fondivalitseja senini eelistanud noteerimata väärtapaberitele kinniseid ja mitteavalikke fonde. Selleks, et Fondivalitsejal oleks suurem paindlikkus suurendada 30% pealt 40%-le. Kuigi Fondivalitsejal ei ole kavas kinniste ja mitteavalike fondide osakaalu pikaajaliselt üle 30% hoida, annab osakaalu suurendamine Fondi vara investeerimisel piisava puhvri olukorraks, kus teiste varaklasside väärtused liiguvad erinevalt kinniste ja mitteavalike fondide omast.	Kuigi tegemist on ühe investeerimispiirangu muutumisega, mis ei muuda LHV Pensionifondi XL investeerimispoliitika põhisprintsiipe, võib muudatus avaldada mõju LHV Pensionifondi XL osakuomanike huvile fondi investeerimise vastu võttes arvesse investeerimispiirangu muutumise ulatust. Muudatus võib avaldada teatavat mõju ka fondi jooksvate tasude näitajale olukorras, kus fondide osakaal püsib pikema aja vältel oluliselt üle 30%.	Oluline

<p>6.3.4. LHV L ja LHV M võivad investeerida kuni 40%, LHV XL kuni 30%, LHV S kuni 25% ja LHV XS kuni 10% oma vara väärtusest kinnisasjadesse, kinnisasjadesse investeerivate teiste investeerimisfondide või muude äriühingute osakutesse, aktsiatesse või muudesse väärtpaberitesse, mille hind või millest saadav tulu sõltub otseselt või kaudselt kinnisvara hinnast või selle muutustest. Fondi arvel võib omandada ka esemeid, mis on vajalikud vastava fondi poolt omandatud või omandatavate kinnisasjade haldamiseks.</p>	<p>6.3.4 LHV L ja LHV M võivad investeerida kuni 40%, LHV XL kuni 30%, LHV S kuni 25% ja LHV XS kuni 20% oma vara väärtusest kinnisasjadesse, kinnisasjadesse investeerivate teiste investeerimisfondide või muude äriühingute osakutesse, aktsiatesse või muudesse väärtpaberitesse, mille hind või millest saadav tulu sõltub otseselt või kaudselt kinnisvara hinnast või selle muutustest. Fondi arvel võib omandada ka esemeid, mis on vajalikud vastava fondi poolt omandatud või omandatavate kinnisasjade haldamiseks.</p>	<p>Fondivalitseja soovib LHV Pensionifondi XS puhul kaotada investeerimisfondide seaduses sätestatuga võrreldes rangema piirangu kinnisvarariski kandvatesse instrumentidesse investeerimisel. Kinnisvarariski kandvate instrumentide maksimaalse osakaal on edaspidi 10% asemel 20%, ent seda vähendab alla investeerimisjärgu reitinguga või reitinguta võlakirjade osakaal ning aktsiainvesteeringute osakaal.</p>	<p>Tegemist on ühe investeerimispiirangu muutmisega, mis ei avalda mõju fondi investeerimispoliitikale. Kuigi piirang muutub oluliselt leebemaks, ei ole Fondivalitseja hinnangul sellel olulist mõju investorite huvile fondi investeerime vastu põhjusel, et kõrgema riskiga instrumentide osakaal on jätkuvalt 20%. Muudatus annab Fondivalitsejale suurema paindlikkuse kinnisvarariski kandvatesse instrumentidesse investeerimise osas üksnes ulatuses, milles sama piirangut ei kasuta kõrgema riskiga võlakirjad ega aktsiariskiga instrumentid.</p>	<p>Mitte oluline</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------