

## LHV pensionifondide prospekti muudatuste mõju analüüs

Käesolev on Aktsiaseltsi LHV Varahaldus (edaspidi Fondivalitseja) valitsetavate kohustuslike pensionifondide LHV Pensionifond Eesti, LHV Pensionifond XL, LHV Pensionifond L, LHV Pensionifond M, LHV Pensionifond S ja LHV Pensionifond XS (edaspidi Fondid) prospekti muudatuste mõju analüüs fondide ja investorite mõistlikele huvidele.

**Muudatused on Fondivalitseja hinnangul olulised. Fondide osakuomanikel on võimalik investeringust Fondide osakutesse väljuda ilma lisakuludeta, st osakute vahetamise avalduste puhul, millega müüakse Fondide osakuid 2. mail 2019. a, on osakute tagasivõtmistasu 0%. Nõuetele vastav avaldus peab olema esitatud ja registripidajale laekunud hiljemalt 31. märtsil 2019. a.**

Fondide prospektis on tehtud järgnevad muudatused:

- a) väärtpaberi definitsioonis ei sisaldu edaspidi viidet vabalt võõrandatavusele. Ulatuses, milles Fondidel on lubatud investeerida reguleeritud turul kauplemisele mitte võetud väärtpaberitesse, on edaspidi lubatud investeerida ka väärtpaberitesse, mis ei ole vabalt võõrandatavad;
- b) Fondide vara investeerimisel ei pea edaspidi järgima teistesse investeerimisfondidesse ja krediidasutuste hoiustesse investeerimise koondpiirangut (30%);
- c) ühe emitendi emiteeritud väärtpaberisse, ühte investeerimisfondi, ühe emitendi emiteeritud pandikirjadesse, ühe krediidasutuse hoiustesse ning ühte kinnisasja investeerimise piirangud on võrreldes varasemaga leevenenud;
- d) Fondide tuletisinstrumentide maksimaalne avatud riskipositsioon on 10% asemel 50%;
- e) LHV Pensionifond XL ja LHV Pensionifond L puhul on kaotatud välisvaluuta avatud netopositsiooni piirang (varem 50%);
- f) Fondide vara on teatud tingimustel lubatud investeerida Fondivalitsejaga seotud emitentide emiteeritud väärtpaberitesse.

Muudatused on peamiselt tehtud tulenevalt vastavate piirangute leevenemisest IFS-is ning asjaolust, et Fondivalitseja ei soovi nende piirangute osas Fondide investeerimisvõimalusi seaduses sätestatuga võrreldes täiendavalt piirata. Muudatused ei puuduta Fondide investeerimispiirkonda, lubatava vara loetelu ega fondi investeerimispoliitikat. Eraldivõetuna ei ole ükski piirangumuudatus Fondivalitseja hinnangul oluline, ent võttes arvesse asjaolu, et muutuvad Fondide vara hajutamise nõuded nii ühe emitendi emiteeritud väärtpaberi, ühe investeerimisfondi, ühe krediidasutuse hoiuste kui ühe kinnisasja suhtes, võib investeerimispiirangute osas muudatusi siiski kogumine oluliseks pidada.

Käesolev analüüs on Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud 18.01.2019.

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

Lisa 1

Fondide prospekti muudatused

Tingimuste või prospekti kehtiv sõnastus	Tingimuste või prospekti uus sõnastus	Muudatuse põhjendus ning muudatusi tinginud asjaolud	Mõju fondile ja osakuomanike huvidele	Muudatuse olulisus
Väärtpaberid vabalt võõrandatavad väärtpaberid, nagu aktsiad või muud sarnased õigused, võlakirjad või muud sarnased võlakohustused ja märkimisõigused või muud vabalt võõrandatavad õigused, mis annavad õiguse omandada eelnimetatud väärtpabereid. Väärtpaberitena käsitletakse ka väärtpaberite hoidmistunnistusi, finantsinstrumente, mis võivad olla tagatud väärtpaberi tunnustele mittevastava vara või sellise vara tootlusega, samuti muid instrumente vastavalt tingimustele või prospektile.	Väärtpaberid väärtpaberid, nagu aktsiad või muud sarnased õigused, võlakirjad või muud sarnased võlakohustused ja märkimisõigused või muud õigused, mis annavad õiguse omandada eelnimetatud väärtpabereid. Väärtpaberitena käsitletakse ka väärtpaberite hoidmistunnistusi, finantsinstrumente, mis võivad olla tagatud väärtpaberi tunnustele mittevastava vara või sellise vara tootlusega, samuti muid instrumente vastavalt tingimustele või prospektile.	Fondivalitseja soovib Fondide puhul kasutada IFS-i muudatusega lisandunud võimalust investeerida fondide vara ka sellistesse väärtpaberitesse, mis ei ole vabalt võõrandatavad.	Fondivalitseja võib teha selliseid investeeringuid, mille puhul on välistatud või raskendatud nende võõrandamine kolmandatele isikutele. Fondide valitsemisel tuleb Fondivalitsejal siiski tagada piisav likviidsus. Kuivõrd fondi on ulatuslikult lubatud investeerida reguleeritud turul mittekaubeldavatesse instrumentidesse, ei mõjuta vabalt võõrandatavuse nõude kaotamine oluliselt osakuomanike huve fond investeerimise vastu.	<b>Eraldiseisvalt ei ole oluline.</b>
6.1.9. LHV Eesti, LHV XL, LHV L, LHV M ja LHV S vara investeeritakse teistesse investeerimisfondidesse ja krediidasutuste hoiustesse kokku kuni 30% fondi vara väärtusest.	Piirang puudub	Muudatusega soovib fondivalitseja jätta endale võimaluse kasutada senisest suuremas ulatuses aktsiariski võtmiseks teisi investeerimisfonde. Viimast eriti selliste riikide ja regioonide puhul, kus otseinvesteeringute tegemine ei oleks Fondivalitseja jaoks otstarbekas. Kontol hoitava raha osas piirang säilib (vaba raha osakaal ei tohiks pikaajaliselt ületada osakaalu, mis on fondi likviidsusjuhtimiseks vajalik).	Fondi prospektis säilib siiski piirang teistesse investeerimisfondidesse investeerimisel (kuni 30% fondi vara väärtusest) ja fondi arvelduskontol olevale rahale mittekvantitatiivse piiranguna. Piirangu kaotamine ei muuda fondi investeerimispoliitikat. Koondpiirangu kaotamisel ei ole Fondivalitseja hinnangul olulist mõju investori huville fondi investeerimise vastu.	<b>Väheoluline</b>
6.4.1. Fondid võivad ühe krediidasutuse või samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate krediidasutuste hoiustesse paigutada kuni 10% fondi vara väärtusest. Kõnealust piirangut ei kohaldata depositooriumis avatud fondi arvelduskonto suhtes, kuhu laekuvad osakute väljalaskmisest ja fondi vara võõrandamisest saadud rahalised vahendid, samuti dividendid, intressid ja muud fondi rahalised vahendid, samuti ajutiselt üleöödeposiiti paigutatud raha suhtes.	6.4.1. Fondid võivad ühe krediidasutuse või samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate krediidasutuste hoiustesse paigutada kuni 20% fondi vara väärtusest. Kõnealust piirangut ei kohaldata depositooriumis avatud fondi arvelduskonto suhtes, kuhu laekuvad osakute väljalaskmisest ja fondi vara võõrandamisest saadud rahalised vahendid, samuti dividendid, intressid ja muud fondi rahalised vahendid, samuti ajutiselt üleöödeposiiti paigutatud raha suhtes.	IFS-i ühe krediidasutuse hoiustesse investeerimise nõudeid on muudetud leebemaks ning fondivalitseja ei soovi prospektis nimetatud piirangut seaduses tooduga võrreldes kitsendada. Võimaluse kasutamise järele võib tekkida vajadus eelkõige väiksematel fondidel.	Piirangu leevendamise tulemusena võib fond võtta senisest oluliselt suuremas ulatuses riski ühe krediidasutuse suhtes. Samas on uus piirang sama, mida kasutatakse jaeinvestoritele suunatud eurofondide puhul ning tagab jätkuvalt fondi vara piisava hajutatuse. Tegemist on ühe investeerimispiirangu muudatusega, mis eraldiseisvalt ei avalda Fondivalitseja hinnangul mõju ühegi fondi investorile fondi investeerimise vastu.	<b>Eraldiseisvalt ei ole oluline.</b>
6.4.2. Fondid võivad ühe isiku emiteeritud väärtpaberitesse või rahaturuinstrumentidesse investeerida kuni 5% fondi vara väärtusest, kui kohaldatavatest õigusaktidest ei tulene teisiti. Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluva äriühingu poolt emiteeritud väärtpaberite ja rahaturuinstrumentide väärtus kokku ei tohi ühelgi juhul ületada 5% fondi vara väärtusest.	6.4.2. Fondid võivad ühe isiku emiteeritud väärtpaberitesse või rahaturuinstrumentidesse investeerida kuni 10% fondi vara väärtusest, kui kohaldatavatest õigusaktidest ei tulene teisiti. Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluva äriühingu poolt emiteeritud väärtpaberite ja rahaturuinstrumentide väärtus kokku ei tohi ühelgi juhul ületada 5% fondi vara väärtusest.	IFS-i ühe emitendi väärtpaberitesse investeerimise nõudeid on muudetud leebemaks ning fondivalitseja ei soovi prospektis nimetatud piirangut seaduses tooduga võrreldes kitsendada. Võimaluse kasutamise järele võib tekkida vajadus eelkõige väiksematel fondidel.	Piirangu leevendamise tulemusena võib fond võtta senisest oluliselt suuremas ulatuses riski ühe emitendi suhtes. Samas on uus piirang sama, mida kasutatakse jaeinvestoritele suunatud eurofondide puhul ning tagab jätkuvalt fondi vara piisava hajutatuse. Tegemist on ühe investeerimispiirangu muudatusega, mis eraldiseisvalt ei avalda Fondivalitseja hinnangul mõju ühegi fondi investorile fondi investeerimise vastu.	<b>Eraldiseisvalt ei ole oluline.</b>

<p>6.4.3. Fondid võivad ühe isiku emiteeritud pandikirjadesse investeerida kuni 10% fondi vara väärtusest. Kui ühe isiku emiteeritud pandikirjadesse investeeritakse rohkem kui 5% fondi vara väärtusest, võib selliste investeeringute väärtus kokku moodustada kuni 80% fondi vara väärtusest.</p>	<p>6.4.3. Fondid võivad ühe isiku emiteeritud pandikirjadesse investeerida kuni 25% fondi vara väärtusest. Kui ühe isiku emiteeritud pandikirjadesse investeeritakse rohkem kui 5% fondi vara väärtusest, võib selliste investeeringute väärtus kokku moodustada kuni 80% fondi vara väärtusest.</p>	<p>IFS-i ühe emitendi pandikirjadesse investeerimise nõudeid on muudetud leebemaks ning fondivalitseja ei soovi prospektis nimetatud piirangut seaduses tooduga võrreldes kitsendada. Võimaluse kasutamise järele võib tekkida vajadus eelkõige väiksematel fondidel.</p>	<p>Piirangu leevendamise tulemusena võib fond senisest oluliselt rohkem investeerida ühe emitendi pandikirjadesse. Samas on uus piirang sama, mida kasutatakse jaeinvestoritele suunatud eurofondide puhul ning tagab jätkuvalt fondi vara piisava hajutatuse. Tegemist on ühe investeerimispiirangu muudatusega, mis eraldiseisvalt ei avalda Fondivalitseja hinnangul mõju ühegi fondi investorile fondi investeerimise vastu.</p>	<p><b>Eraldiseisvalt ei ole oluline.</b></p>
<p>6.4.5. Fondid võivad ühte investeerimisfondi investeerida kuni 10% fondi vara väärtusest. Kui eurofondi vara investeerimisel järgitakse vastavalt investeerimisfondide seaduses või UCITS direktiivis sätestatud kindlat indeksit, võib ühe sellise investeerimisfondi osakute või aktsiate väärtus moodustada kuni 30% fondi vara väärtusest.</p>	<p>6.4.5. Fondid võivad ühte investeerimisfondi investeerida kuni 20% fondi vara väärtusest. Kui eurofondi vara investeerimisel järgitakse vastavalt investeerimisfondide seaduses või UCITS direktiivis sätestatud kindlat indeksit, võib ühe sellise investeerimisfondi osakute või aktsiate väärtus moodustada kuni 30% fondi vara väärtusest.</p>	<p>IFS-i ühte investeerimisfondi investeerimise nõudeid on muudetud leebemaks ning fondivalitseja ei soovi prospektis nimetatud piirangut seaduses tooduga võrreldes kitsendada. Võimaluse kasutamise järele võib tekkida vajadus eelkõige väiksematel fondidel.</p>	<p>Piirangu leevendamise tulemusena võib fond senisest oluliselt rohkem investeerida ühte investeerimisfondi. Samas on uus piirang sama, mida kasutatakse jaeinvestoritele suunatud eurofondide puhul ning tagab jätkuvalt fondi vara piisava hajutatuse. Tegemist on ühe investeerimispiirangu muudatusega, mis eraldiseisvalt ei avalda Fondivalitseja hinnangul mõju ühegi fondi investorile fondi investeerimise vastu.</p>	<p><b>Eraldiseisvalt ei ole oluline.</b></p>
<p>6.4.6. Fondi vara võib investeerida fondivalitseja või fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluva äriühingu poolt valitsetavatesse teistesse investeerimisfondidesse (sealhulgas investeerimisfondidesse, mille vara valitseb fondivalitseja või nimetatud äriühing tegevuse edasiandmise korras), kui täidetud on järgmised tingimused: (v) fondivalitseja või fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluva äriühingu poolt valitsetavatesse teistesse investeerimisfondidesse, mis ei ole eurofondid ega vasta punktis 6.2.3 kehtestatud tingimustele, tehtud investeeringute väärtus kokku ei tohi ületada 5% fondi vara väärtusest;</p>	<p>6.4.6. Fondi vara võib investeerida fondivalitseja või fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluva äriühingu poolt valitsetavatesse teistesse investeerimisfondidesse (sealhulgas investeerimisfondidesse, mille vara valitseb fondivalitseja või nimetatud äriühing tegevuse edasiandmise korras), kui täidetud on järgmised tingimused: (v) fondivalitseja või fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluva äriühingu poolt valitsetavatesse teistesse investeerimisfondidesse, mis ei ole eurofondid ega vasta punktis 6.2.3 kehtestatud tingimustele, tehtud investeeringute väärtus kokku ei tohi ületada 10% fondi vara väärtusest;</p>	<p>IFS-is on Fondivalitseja või Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate muude fondivalitsejate valitsetavate kinnistesse fondidesse investeerimise nõudeid muudetud leebemaks ning fondivalitseja ei soovi prospektis nimetatud piirangut seaduses tooduga võrreldes kitsendada.</p>	<p>Piirangu leevendamise tulemusena võib fond senisest oluliselt rohkem investeerida Fondivalitseja konsolideerimisgruppi kuuluvate fondivalitsejate kinnistesse fondidesse. Sellistesse fondidesse investeerimisel kohalduvad erinevad huvide konfliktide piirangud. Tegemist on ühe investeerimispiirangu muudatusega, mis eraldiseisvalt ei avalda Fondivalitseja hinnangul mõju ühegi fondi investorile fondi investeerimise vastu.</p>	<p><b>Eraldiseisvalt ei ole oluline.</b></p>
<p>6.4.7. Ühe kinnisasja soetusväärtus ei või omandamise ajal ületada 5% LHV Eesti, LHV XL, LHV L, LHV M ega LHV S vara väärtusest, seda ka juhul, kui fondi vara investeeritakse kinnisasjadesse teise investeerimisfondi või äriühingu kaudu.</p>	<p>6.4.7. Ühe kinnisasja soetusväärtus ei või omandamise ajal ületada 10% LHV Eesti, LHV XL, LHV L, LHV M ega LHV S vara väärtusest, seda ka juhul, kui fondi vara investeeritakse teise investeerimisfondi või äriühingu kaudu.</p>	<p>IFS-i ühte kinnisasja investeerimise nõudeid on muudetud leebemaks ning fondivalitseja ei soovi prospektis nimetatud piirangut seaduses tooduga võrreldes kitsendada. Võimaluse kasutamise järele võib tekkida vajadus eelkõige väiksematel fondidel.</p>	<p>Investeerimispiirangu muutmise tulemusena võivad Fondide kinnisvarainvesteeringud olla varasemaga võrreldes vähem hajutatud erinevate kinnisasjade vahel. Tegemist on ühe investeerimispiirangu muudatusega, mis eraldiseisvalt ei avalda Fondivalitseja hinnangul mõju ühegi fondi investorile fondi investeerimise vastu.</p>	<p><b>Eraldiseisvalt ei ole oluline.</b></p>
<p>6.4.8. Fondi vara investeerimisel tuletisinstrumentidesse järgitakse alljärgnevat piiranguid: (i) tuletisinstrumentidest tulenev avatud riskipositsioon ei tohi ületada 10% fondi vara väärtusest, välja arvatud valuuta-, intressi-, turu-</p>	<p>6.4.8. Fondi vara investeerimisel tuletisinstrumentidesse järgitakse alljärgnevat piiranguid: (i) tuletisinstrumentidest tulenev avatud riskipositsioon ei tohi ületada 50% fondi vara väärtusest, välja arvatud valuuta-, intressi-, turu- või</p>	<p>IFS-is on muudetud tuletisinstrumentide kasutamise maksimumpiiranguid. Fondivalitseja ei soovi investeerimispiiranguid täiendavalt kitsendada.</p>	<p>Muudatus võimaldab Fondivalitsejal senisest oluliselt ulatuslikumalt kasutada tuletisinstrumente. Tegemist on ühe investeerimispiirangu muudatusega, mis eraldiseisvalt ei avalda Fondivalitseja hinnangul mõju ühegi fondi investorile fondi investeerimise vastu.</p>	<p><b>Eraldiseisvalt ei ole oluline.</b></p>

<p>või muude fondi varaga seotud riskide maandamiseks (hedging) tehtud tehingud;</p>	<p>muude fondi varaga seotud riskide maandamiseks (hedging) tehtud tehingud;</p>			
<p>6.4.9. Fondide kogu välisvaluuta avatud netopositsioon ei või moodustada rohkem kui 50% fondi vara väärtusest LHV Eesti, LHV XL; LHV L, LHV M ja LHV S puhul ning rohkem kui 25% LHV XS puhul. Välisvaluuta avatud netopositsiooni arvutamisel ei pea teise fondi aktsiatesse või osakutesse tehtud investeeringu puhul võtma arvesse selle fondi tehtud investeeringutest tulenevaid välisvaluutaposisioone. Fond võib investeerida punktis 6.2.1 nimetatud riikide ametlikesse valuutadesse.</p>	<p>6.4.9. Fondide kogu välisvaluuta avatud netopositsioon ei või moodustada rohkem kui 50% fondi vara väärtusest LHV Eesti, LHV M ja LHV S puhul ning rohkem kui 25% LHV XS puhul. Välisvaluuta avatud netopositsiooni arvutamisel ei pea teise fondi aktsiatesse või osakutesse tehtud investeeringu puhul võtma arvesse selle fondi tehtud investeeringutest tulenevaid välisvaluutaposisioone. Fond võib investeerida punktis 6.2.1 nimetatud riikide ametlikesse valuutadesse.</p>	<p>Fondivalitseja ei soovi fondide LHV Pensionifond XL ja LHV Pensionifondi L puhul välisvaluuta avatud netopositsiooni maksimummäära seadusega võrreldes prospektiga täiendavalt kitsendada.</p>	<p>LHV Pensionifondi XL ja LHV Pensionifondi L vara investeerimisel ei pea Fondivalitseja välisvaluutariski edaspidi maandama. Tegemist on ühe investeerimispiirangu muudatusega, mis eraldiseisvalt ei avalda Fondivalitseja hinnangul mõju ühegi fondi investorile fondi investeerimise vastu.</p>	<p><b>Eraldiseisvalt ei ole oluline.</b></p>
<p>6.5.1. Fondi arvel ei tohi omandada või omada: (i) osalust fondivalitsejas; (ii) osalust äriühingus, kus fondivalitseja tegevusikud, olulist osalust omavad aktsionärid või fondivalitseja kontrollitavad äriühingud omavad otseselt või kaudselt olulist osalust; (iii) osalust äriühingus, kes omab fondivalitsejas olulist osalust. 6.5.2. Fondi arvel ei tohi omandada või omada punktis 6.5.1 nimetatud äriühingute välja lastud väärtpabereid või rahaturuinstrumente. Nimetatud piirang ei laiene investeerimisfondidesse investeerimisel.</p>	<p>6.5.1. Fondi arvel ei tohi omandada või omada osalust fondivalitsejas. 6.5.2. Fondi arvel ei või omandada osalust äriühingus, kes omab fondivalitsejas olulist osalust, ega omandada või omada osalust äriühingus, kus fondivalitseja tegevusikud, olulist osalust omavad aktsionärid või fondivalitseja kontrollitavad äriühingud omavad otseselt või kaudselt olulist osalust, samuti omandada või omada nimetatud äriühingute välja lastud väärtpabereid või rahaturuinstrumente. Piirang ei kohaldu instrumentide puhul, mis vastavad vähemalt ühele järgnevatest tingimustest: (i) väärtpaberil või rahaturuinstrumendil või nende emitendil on investeerimisjärgu krediidireiting; (ii) väärtpaberi või rahaturuinstrumendi emitendiks on riik või riigi enamusosalusega äriühing; (iii) väärtpaberi või rahaturuinstrumendi emitendiks on investeerimisfond, mida valitseb fondivalitseja tegevusluba omav äriühing; (iv) väärtpaberit või rahaturuinstrumenti pakutakse lepinguriigis või OECD liikmesriigis avalikult või see on võetud kauplemisele eelnimetatud riigis korraldatavas kauplemiskohas; (v) väärtpaberi emitendiks on avalikkusele olulise taristu, sealhulgas elektrituru, teedevõrgu, veevarustuse või jäätmehoolduskorralduse arendamise, haldamise või opereerimisega peamiselt tegelev äriühing. 6.5.3. Punktides 6.5.1 ja 6.5.2 nimetatud piirangud ei laiene investeerimisfondidesse investeerimisele.</p>	<p>IFS lubab edaspidi teatud tingimustel ja ulatuses investeerida ka selliste äriühingute emiteeritud väärtpaberitesse, mis on fondivalitsejaga seotud. Fondivalitseja ei soovi Fondide investeerimispiiranguid ses osas prospektiga täiendavalt piirata.</p>	<p>Kuigi piirangu muudatuse tulemusel on fondivalitsejal lubatud investeerida ka endaga kohaldatavates õigusaktides täpsustatud viisil seotud emitentide väärtpaberitesse, kehtivad sellistele investeeringutele eripiirangud (nt ei tohi fondivalitseja omandada nimetatud äriühingutes olulist osalust, ega omandada ühe fondi arvel rohkem kui 10% hääleõiguseta aktsiast ega võlakirjadest). Huvide konfliktid, mis selliste investeeringute tegemisega kaasnevad, tuleb fondivalitsejal maandada, tagamaks osakuomanike parimates huvides tegutsemise investeerimisotsuste tegemisel. Tegemist on ühe investeerimispiirangu muudatusega, mis eraldiseisvalt ei avalda Fondivalitseja hinnangul mõju ühegi fondi investorile fondi investeerimise vastu.</p>	<p><b>Eraldiseisvalt ei ole oluline.</b></p>