

LHV Pensionifondi S ja LHV Pensionifondi XS tingimuste ja prospekti muudatuste mõju analüüs

Käesolev ülevaade on Aktsiaseltsi LHV Varahaldus (edaspidi Fondivalitseja) valitsetavate kohustuslike pensionifondide LHV Pensionifond S (edaspidi LHV S) ja LHV Pensionifond XS (edaspidi LHV XS; koos Fondid) tingimuste ja prospekti muudatuste põhjendus ja olulisuse hindamise analüüs ning muudatustega Fondide arengule ja osakuomanike huvidele avaldatava mõju analüüs.

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.

Muudatuste tulemusena muutub LHV Pensionifond S konservatiivsest pensionifondist, mille puhul lubatud instrumentide loetelu oli väga piiratud ning võlakirjainvesteeringutele kehtisid ranged reitingupiirangud, peamiselt võlakirjadesse investeerivaks fondiks, millele kuni 25% ulatuses fondi varast on siiski lubatud ka aktsiariski ning kinnisvarariski võtmine.

LHV Pensionifondi S tingimustes ja prospektis on eelnevaga seoses tehtud järgnevad muudatused:

- a) Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiipi on muudetud selliselt, et fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike vara maksimaalne ja mitte enam stabiilne kasvatamine;
- b) Fondi lubatud investeeringute loetelu on laiendatud aktsiafondide, kinnisasjade, infrastruktuuri projektide ja vahetusvõlakirjadega. Kuna tegemist ei ole enam konservatiivse fondiga, võib fond investeerida ka allutatud võlakirjadesse, mis varasemalt oli piiratud;
- c) **Fond võib edaspidi investeerida ka alla investeerimisjärgu krediidireitinguga või reitinguta võlakirjadesse, mida varem oli lubatud teha ainult 10% ulatuses fondi vara väärtusest;**
- d) Fond vara võib kuni 10% ulatuses investeerida otse kinnisasjadesse ning kuni 25% ulatuses kinnisasjadega seotud väärtpaperitesse ja kinnisvarafondide osakutesse. Ühte kinnisasja võib investeerida kuni 5% fondi vara väärtusest. Varasemalt oli see keelatud;
- e) Fondi vara võib kokku kuni 25% ulatuses investeerida aktsiafondidesse. Seejuures aktsia- ja kinnisvarariski võtmine on kokku lubatud kuni 25% ulatuses. Varasemalt fond nimetatud riski võtta ei tohtinud;
- f) Fondi vara võib investeerida teistesse fondidesse ja krediidasutuste hoiustesse kokku kuni 30% ulatuses fondi vara väärtusest. Varem sellist piirangut ei olnud.

Eelnevast tulenevalt on Fondivalitseja muutnud ka LHV Pensionifondi S tüüpinvestori profiili. Kui varasemalt loeti fond sobivaks eelkõige investorile, kellel on pensionieani vähem kui 3 aastat, siis investeerimispoliitika muutmise tulemusena loetakse fond sobivaks investoritele, kellel on pensionieani jäänud 2 kuni 5 aastat. Investoritele, kellel on pensionieani alla 2 aasta, sobib üldjuhul paremini LHV Pensionifond XS.

LHV Pensionifondi XS tingimustes ja prospektis on eelnevaga seonduvalt tehtud järgnevad muudatused:

- a) eemaldatud on piirang, mille kohaselt võib fondi vara investeerida ainult avaliku sektori emitentide emiteeritud võlakirjadesse. Fondi vara võib edaspidi investeerida ka erasektori emitentide emiteeritud võlakirjadesse.

Fondide tingimustes ja prospekti investeerimispiirangute peatükis Fondivalitseja algatusel 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 02.05.2019.

.....

Mihkel Oja

juhatuse liige

Aktsiaselts LHV Varahaldus

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

Lisa 1

LHV Pensionifondi S tingimuste ja prospekti investeerimispiirangute peatüki muudatused

Tingimuste või prospekti kehtiv sõnastus	Tingimuste või prospekti uus sõnastus	Muudatuse põhjendus ning muudatusi tinginud asjaolud	Mõju fondile ja osakuomanike huvidele	Muudatuse olulisus
<p>Tingimuste punkt 3.2. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline stabiilne kasvatamine, investeerides fondile lubatud instrumentidesse. Oluline osa fondi varast investeeritakse erasektori äriühingute emitteeritud võlakirjadesse.</p> <p>Tingimuste punkt 3.3. Lisaks punktis 3.2 nimetatule võib fondivalitseja fondi vara investeerida muudesse võlakirjadesse, investeerimisfondide aktsiatesse, osakutesse või osadesse, rahaturuinstrumentidesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist, valuutadesse ja muudesse prospektis täpsustatud instrumentidesse ja varaklassidesse, võttes arvesse prospektis täpsustatud investeerimispiiranguid.</p> <p>Prospekti punkt 6.1.5. LHV S investeerib 100% fondi vara väärtusest võlakirjadesse, reguleeritud turul kaubeldavatesse rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, peamiselt eelnimetatud varadesse investeerivate teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist, ja muusse varasse. Fond ei investeri aktsiatesse, aktsiafondidesse ega muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse. Võlakirjadel või nende emitentidel või emitendi või emissiooniga seotud isikul peab olema kohaldatavates õigusaktides nõutav krediitireiting. Oluline osa fondi varast investeeritakse võlakirjadesse, mille emitendiks on erasektori äriühingud.</p>	<p>Tingimuste punkt 3.2. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine, investeerides fondile lubatud instrumentidesse. Fondi vara investeeritakse peamiselt võlakirjadesse. Seejuures võib fondi vara investeerida ka investeerimisjärgu krediitireitinguta võlakirjadesse. Kuni 25% fondi varast võib investeerida kinnisvarasse, infrastruktuuri objektidesse, aktsiafondidesse ja vahetusvõlakirjadesse.</p> <p>Tingimuste punkt 3.3. Lisaks punktis 3.2 nimetatule võib fondivalitseja fondi vara investeerida rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide aktsiatesse, osakutesse või osadesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist, valuutadesse ja muudesse prospektis täpsustatud instrumentidesse ja varaklassidesse, võttes arvesse prospektis täpsustatud investeerimispiiranguid.</p> <p>Prospekti punkt: 6.1.5. LHV S vara investeeritakse peamiselt võlakirjadesse. Seejuures võib fondi vara investeerida ka investeerimisjärgu krediitireitinguta võlakirjadesse. Kuni 25% fondi varast võib investeerida kinnisvarasse, infrastruktuuri objektidesse, aktsiafondidesse ja vahetusvõlakirjadesse. Ülejäänud osa fondi varast investeeritakse rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist, ja muusse varasse.</p>	<p>Fondivalitseja soovib LHV Pensionifondi S muuta konservatiivsest fondist tasakaalustatud fondiks. Muudatus võimaldab LHV Pensionifondi S vara edaspidi investeerida ka reitinguta või alla investeerimisjärgu krediitireitinguga võlakirjadesse, samuti allutatud võlakirjadesse. Lisaks on veerandiga fondi varast lubatud võtta aktsia- ja kinnisvarariski.</p> <p>Muudatus suurendab LHV Pensionifondi S erinevust LHV Pensionifondist XS, jättes LHV Pensionifondi riskiprofiililt siiski LHV Pensionifondi XS ja LHV Pensionifondi M vahele.</p> <p>Sellisel täidab fondivalitseja paremini nõuet, mille kohaselt fondivalitseja võib valitseda sama maksimaalse aktsiariski osakaaluga fonde juhul, kui nende investeerimispoliitikad on oluliselt erinevad.</p>	<p>Muudatused avaldavad olulist mõju osakuomanikele ning võivad vähendada nende huvi fondi investeerimise vastu.</p> <p>Muudatuse tulemusena ei kohaldu fondile enam seadusest tulenevad konservatiivsete fondide reitingupiirangud, mis piirasid fondi vara alla investeerimisjärgu krediitireitinguga võlakirjadesse investeerimist.</p> <p>Seoses investeerimispoliitika põhiprintsiipide muutumisega muutub ka fondi tüüpinvestori profiil. Fondivalitseja on lugenud fondi sobivaks investoritele, kellel on pensionieani 2-5 aastat. Osakuomanikele, kellel on pensionieani vähem kui 2 aastat, sobiks LHV Pensionifondist S edaspidi paremini LHV Pensionifond XS.</p>	<p>Oluline</p>

<p>Prospekti punkt 5.3. LHV Eesti, LHV XL, LHV L ja LHV M puhul on investeerimispoliitika põhiprintsiip osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine, investeerides fondidele lubatud instrumentidesse. Nimetatud fondidel on lubatud erinevas ulatuses aktsiariski võtmine.</p>	<p>Prospekti punkt 5.3. LHV Eesti, LHV XL, LHV L, LHV M ja LHV S puhul on investeerimispoliitika põhiprintsiip osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvatamine, investeerides fondidele lubatud instrumentidesse. Nimetatud fondidel on lubatud erinevas ulatuses aktsiariski võtmine.</p>	<p>Muudatus tuleneb investeerimispoliitika muutmisest ning asjaolust, et LHV Pensionifond S muudetakse konservatiivsest fondist tasakaalustatud fondiks.</p>	<p>Muudatus avaldab olulist mõju osakuomanikele ning võivad vähendada nende huvi fondi investeerimise vastu. Pensionikogujatele, kellel on pensionieani vähem kui 2 aastat, on LHV kohustuslikest pensionifondidest edaspidi sobivam valik LHV Pensionifond XS, mille investeerimistegevus on suunatud eelkõige kogutu säilitamisele.</p>	<p>Oluline</p>
<p>Prospekti punkt 6.1.9. LHV Eesti, LHV XL, LHV L ja LHV M vara investeeritakse teistesse investeerimisfondidesse ja krediitiasutuste hoiustesse kokku kuni 30% fondi vara väärtusest.</p>	<p>Prospekti punkt 6.1.9. LHV Eesti, LHV XL, LHV L, LHV M ja LHV S vara investeeritakse teistesse investeerimisfondidesse ja krediitiasutuste hoiustesse kokku kuni 30% fondi vara väärtusest.</p>	<p>Fondi vara investeerimisele seatakse täiendav piirang, millest tulenevalt 30% teistesse fondidesse investeerimise limiiti, mis LHV Pensionifondile S juba hetkel kohaldub, kasutavad edaspidi ka hoiused. Selline piirang kohaldub ka kõigile teistele fondivalitseja aktiivselt juhitud mittekonservatiivsetele pensionifondidele.</p>	<p>Muudatuse mõju osakuomanikele on kaudne, ent oluline. Investeerimispiirangu sätestamine fondi prospektis võimaldab fondivalitsejal kohaldada senisest erinevat fondi valitsemistasu vähendamise määra arvestamise korda.</p>	<p>Oluline</p>
<p>Prospekti punkt 6.3.4. LHV Eesti, LHV XL, LHV L ja LHV M võivad investeerida kuni 10% oma vara väärtusest kinnisasjadesse. Kinnisasjade, kinnisasjadesse investeeriva teise investeerimisfondi või muu äriühingu osakute, aktsiate või muude väärtpaberite, mille hind või millest saadav tulu sõltub otseselt või kaudselt kinnisvara hinnast või selle muutustest, väärtus kokku ei või moodustada rohkem kui 40% LHV Eesti, LHV XL, LHV L ja LHV M vara väärtusest. Fondi arvel võib omandada ka esemeid, mis on vajalikud vastava fondi poolt omandatud või omandatavate kinnisasjade haldamiseks.</p>	<p>Prospekti punkt 6.3.4. LHV Eesti, LHV XL, LHV L, LHV M ja LHV S võivad investeerida kuni 10% oma vara väärtusest kinnisasjadesse. Kinnisasjade, kinnisasjadesse investeeriva teise investeerimisfondi või muu äriühingu osakute, aktsiate või muude väärtpaberite, mille hind või millest saadav tulu sõltub otseselt või kaudselt kinnisvara hinnast või selle muutustest, väärtus kokku ei või moodustada rohkem kui 40% LHV Eesti, LHV XL, LHV L ja LHV M vara väärtusest ning rohkem kui 25% LHV S vara väärtusest. Fondi arvel võib omandada ka esemeid, mis on vajalikud vastava fondi poolt omandatud või omandatavate kinnisasjade haldamiseks.</p>	<p>Muudatuse eesmärgiks on seoses kinnisasjade lubatud instrumentide loetellu lisandumisega, täpsustada fondi investeerimispiirangud kinnisasjadesse, kinnisvarafondidesse ning kinnisvaraga seotud väärtpaberitesse investeerimisel.</p>	<p>Muudatusel on osakuomanikele oluline mõju ning see võib vähendada nende huvi fondi investeerimise vastu. Kinnisvarariski osakaal võib suurenedu seniselt 0%-lt kuni 25%-ni.</p>	<p>Oluline</p>
<p>Prospekti punkt 6.4.7. Ühe kinnisasja soetusväärtus ei või omandamise ajal ületada 5% LHV Eesti, LHV XL, LHV L ega LHV M vara väärtusest, seda ka juhul, kui fondi vara investeeritakse kinnisasjadesse teise investeerimisfondi või äriühingu kaudu.</p>	<p>Prospekti punkt 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>Muudatuse eesmärgiks on seoses kinnisasjade lubatud instrumentide loetellu lisandumisega täpsustada ühte kinnisasja investeerimise piirang LHV Pensionifondi S puhul.</p>	<p>Muudatusel on osakuomanikele oluline mõju ning see võib vähendada nende huvi fondi investeerimise vastu.</p>	<p>Oluline</p>
<p>Prospekti punkt 6.4.9. Fondide kogu välisvaluuta avatud netopositsioon ei või moodustada rohkem kui 50% fondi vara väärtusest LHV Eesti, LHV XL; LHV L ja LHV M puhul ning rohkem kui 25% LHV S ja LHV XS puhul. Välisvaluuta avatud</p>	<p>Prospekti punkt 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</p>	<p>Muudatuse eesmärgiks on ühtlustada LHV Pensionifondi S investeerimispiirangud muude mittekonservatiivsete fondidega.</p>	<p>Muudatusel on osakuomanikele oluline mõju ning see võib vähendada nende huvi fondi investeerimise vastu. Fondil on edaspidi valuutariski võimalik võtta senisest suuremas ulatuses.</p>	<p>Oluline</p>

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.	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.			
---	---	--	--	--

LHV Pensionifondi XS tingimuste ja prospekti investeerimispiirangute peatüki muudatused

Tingimuste või prospekti kehtiv sõnastus	Tingimuste või prospekti uus sõnastus	Muudatuse põhjendus ning muudatusi tinginud asjaolud	Mõju fondile ja osakuomanike huvidele	Muudatuse olulisus
<p>Fondi tingimuste punkt 3.2. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline stabiilne kasvatamine, investeerides fondile lubatud instrumentidesse. Fondi vara investeeritakse võlakirjadesse, mille emitendiks on riikide valitsused, regionaalse või kohaliku omavalitsuse üksused, avaliku sektori üksuse enamusosalusega või valitseva mõju all olevad äriühingud või rahvusvahelised organisatsioonid.</p> <p>Fondi tingimuste punkt 3.3. Lisaks punktis 3.2 nimetatud võlakirjadele võib fondivalitseja fondi vara investeerida investeerimisfondide aktsiatesse, osakutesse või osadesse, rahaturuinstrumentidesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist, valuutadesse ja muudesse prospektis täpsustatud instrumentidesse ja varaklassidesse, võttes arvesse prospektis täpsustatud investeerimispiiranguid.</p>	<p>Fondi tingimuste punkt 3.2. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline stabiilne kasvatamine, investeerides fondile lubatud instrumentidesse.</p> <p>Fondi tingimuste punkt 3.3. Fondivalitseja võib fondi vara investeerida võlakirjadesse, investeerimisfondide aktsiatesse, osakutesse või osadesse, rahaturuinstrumentidesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist, valuutadesse ja muudesse prospektis täpsustatud instrumentidesse ja varaklassidesse, võttes arvesse prospektis täpsustatud investeerimispiiranguid.</p>	<p>Seoses LHV Pensionifondi S tingimuste muutmisega ei ole enam otstarbekas LHV Pensionifondi S puhul ette näha õigusaktidega konservatiivsele pensionifondile kehtestatud piirangutele lisaks veel täiendavaid piiranguid. Sellega seondult soovib fondivalitseja LHV Pensionifondi XS vara investeerida ka erasektori emitentide väärtpaberitesse.</p>	<p>Muudatusel on osakuomanikele oluline mõju ning see võib vähendada nende huvi fondi investeerimise vastu, kuna erasektori emitentide emiteeritud väärtpaberid, millesse investeerimine fondile edaspidi lubatud on, hinnatakse keskmiselt riskantsemaks kui avaliku sektori emitentide võlakirju.</p>	<p>Oluline</p>