

## **LHV Pensionifondi XL, LHV Pensionifondi L, LHV Pensionifondi M, LHV Pensionifondi S ja LHV Pensionifondi XS 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) valitsetavate kohustuslike pensionifondide LHV Pensionifond XL (edaspidi LHV XL), LHV Pensionifond L (edaspidi LHV L), LHV Pensionifond M (edaspidi LHV M), LHV Pensionifond S (edaspidi LHV S) ja LHV Pensionifond XS (edaspidi LHV XS; kõik 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 investeerimist Fondide osakutesse väljuda ilma lisakuludeta, st osakute vahetamise avalduste puhul, millega müüakse Fondide osakuid 2. jaanuaril 2018. a, on osakute tagasivõtmistasu 0%. Nõuetele vastav avaldus peab olema esitatud ja registripidajale laekunud hiljemalt 30. novembril 2017. a.**

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

- a) Fondi tingimused ning prospekt on viidud vastavusse uue investeerimisfondide seadusega (edaspidi IFS). Sellega seonduvalt ei sätestata fondi tingimustega enam Fondide investeerimispiiranguid, valitsemistasu määra, Fondide tingimuste muutmise korda ja muid asjaolusid, mida IFS-is sätestatule vastavalt võib reguleerida Fondide prospektis;
- b) **Fondide arvelt makstavate tasude ja kulude loetelu täieneb** – lisanduvad Fondi vara hoiustamisega kaasneva negatiivse intressiga seotud kulud (v.a fondi deponooriumis hoiustamisega kaasneva negatiivse intressi kulu), Fondi portfelli efektiivseks haldamiseks instrumentide ja meetodite kasutamise seonduvad kulud, Fondi arvel tehingute tegemisega seonduvad konsultatsioonikulud (*due diligence*), nõustamistasud ja –kulud, Fondiga või fondi varaga seonduva õigusvaidlusega otseselt seotud kulud (sh mõistlikud advokaaditasud ja sissenõudmiskulud), Fondi auditeerimisega seotud kulud; Fondi vara (eelkõige erakapitali- ja kinnisvarainvesteeringute) valitsemisega seotud tegevuse tavapärase tasud, sh Fondi vara hulka kuuluva kinnisvara haldamise tasud ja ettevõtjate nõustamisel väliste teenusepakkujate tavapärase tasud;
- c) Fondide vara investeerimispiirangud muutuvad järgmiselt:
  - a. LHV XL, LHV L ja LHV M vara investeeritakse tingimuste jõustumisest teisesse investeerimisfondidesse ja krediidasutuste hoiustesse kokku vähem kui 30% fondi vara väärtusest;
  - b. ühe investeerimisfondi väärtus võib moodustada varasema 10% asemel kuni 30% Fondi mahust kui tegemist on indeksit järgiva eurofondiga;
  - c. LHV XS ja LHV S võlakirjainvesteeringutest ei pea enam 50% moodustama vähemalt A2 krediidireitinguga võlakirjad ning 10% ulatuses on lubatud investeerida reitinguta või alla investeerimisjärgu krediidireitinguga võlakirjadesse sõltumata emitendi liigist;
  - d. LHV XS tingimustes on täpsustatud emitentide loetelu ning lisatud ka regionaalse või kohaliku omavalitsuse üksused;

- d) kaob Fondi poolaasta aruande koostamise ja avalikustamise kohustus;
- e) lisandub Fondi kohta põhiteabe koostamise ja avalikustamise kohustus;
- f) Fondide tingimuste muutmise korral ei tule edaspidi avaldada teadet üleriigilise levikuga päevalehes;
- g) Fondide tingimuste muutmise otsuse tegemise õigus antakse fondivalitseja juhatusele;
- h) väikese kahju piirmäära lisamine Fondide tingimustesse.

**Kuivõrd fondi tingimuste ja prospekti sõnastus on seoses fondi dokumentide uue IFS-i nõuetega vastavusse viimise käigus oluliselt muudetud, soovitab Fondivalitseja osakuomanikel prospekti ning tingimustega põhjalikult tutvuda.**

Tähelepanu tuleks seejuures pöörata asjaolule, et fondi investeerimispiirangud ei sisaldu enam Fondide tingimustes, vaid prospektis. Investeerimispiirangute muutmine olukorras, kus muudatus ei too kaasa fondi investeerimispoliitika muutumist, on Fondivalitseja jaoks senisest lihtsam.

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 02.01.2018.

.....

Mihkel Oja

juhatuse liige

Aktsiaselts LHV Varahaldus

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

Lisa 1

Fond/Fondid	Ülevaade muudatuse kohta	Muudatuse põhjendus ning muudatusi tinginud asjaolud	Mõju fondile ja osakuomanike huvidele	Muudatuse olulisus
LHV XL; LHV L ja LHV M	<b>Teistesse investeerimisfondidesse ja hoiustesse investeerimine</b> LHV XL, LHV L ja LHV M vara investeeritakse teistesse investeerimisfondidesse ja krediidasutuste hoiustesse kokku vähem kui 30% fondi vara väärtusest.	Muudatus on sisse viidud tulenevalt rahandusministri määruses „Kohustusliku pensionifondi valitsemistasu määra vähendamise ulatus ja selle arvutamise kord“ sätestatud erisusest aktsiariski võtvate aktiivse investeerimisstrateegiaga fondide osas. Selleks, et end tasu vähendamise osas eristada passiivse strateegiaga fondidest, tuleb fondi dokumentides selgesõnaliselt vastav piirang välja tuua.	Kuivõrd fondi dokumentidest tuleb selgelt välja, et tegemist on aktiivse investeerimisstrateegiaga fondiga, ei muuda täpsustuse lisamine fondi investeerimisstrateegiat. Samuti ei muutu tasu vähendamise kord, vaid jääb jätkuvalt vastavusse fondi investeerimisstrateegiaga. Seega ei tohiks muudatus avaldada mõju osakuomanikele ega vähendada nende huvi fondi investeerimise vastu.	Vähe oluline.
LHV XL, LHV L, LHV M, LHV S, LHV XS	<b>Indeksit järgivasse investeerimisfondi investeerimise piirang</b> Kehtivate tingimuste kohaselt on teise investeerimisfondi lubatud investeerida kuni 10% Fondi varast. Muudatuse tulemusena võib sihtfondi väärtus moodustada kuni kuni 30% Fondi mahust, kui tegemist on indeksit järgiva eurofondiga vastavalt õigusaktides sätestatud tingimustele.	Muudatus on tehtud tulenevalt 10.01.2017 jõustunud investeerimisfondide seadusest, mis varasema 10% asemel lubab pensionifondil ühte fondi investeerida kuni 30% pensionifondi varast, tingimusel, et indeksfond, millesse investeeritakse, on eurofond ning järgib kindlat indeksit. Sellega seonduvalt on võimalik pensionifondi vara investeerida tingimustes ning mudelportfellis täpsustatud alustel väiksemasse arvu erinevatesse fondidesse (mh valida just madalama jooksvate tasude näitajaga fondi).	Indeksfondide, mille varasse Fondi vara investeeritakse, puhul on riskid juba piisavas ulatuses hajutatud, kuna nad järgivad indeksit järgivatele eurofondidele kehtestatud nõudeid. Muudatus on osakuomanikke soodustav, kuna võimaldab Fondi jooksvaid tasusid vähendada teiste fondide, millesse fondi vara investeeritakse, jooksvate tasude arvelt. Kuivõrd ka varasemalt oli piirang seotud just konkreetse fondiga ning ühe Fondivalitseja valitsetavatesse fondidesse võis investeerida kogu pensionifondi vara, ei too tingimuste muutmise kaasa ühe fondivalitseja osas suurema riski võtmise võimalust. Seega ei tohiks muudatus Fondivalitseja hinnangul vähendada osakuomaniku huvi Fondi investeerimise vastu.	Vähe oluline.
LHV XS	<b>Lubatud emitentide nimekirja täiendamine</b> Kehtivates tingimustes ei ole sõnaselgelt välja toodud, et lisaks tingimustes nimetatud riigi valitsuse, sellise riigi avaliku sektori üksuse enamusosalusega või valitseva mõju all oleva äriühingu või rahvusvahelise organisatsiooni emiteeritud väärtpaberitele võib LHV XS investeerida ka regionaalse või kohaliku omavalitsusüksuse emiteeritud väärtpaberitesse. Tingimustesse on vastav täpsustus lisatud.	Muudatus on sisse viidud tulenevalt Fondivalitseja soovist selgemini kajastada fondi investeerimisstrateegiat, milleks on avaliku sektori emitentide emiteeritud väärtpaberitesse investeerimine.	Fondivalitseja hinnangul ei avalda lisatud täpsustus olulist mõju fondi osakuomanikele ega vähenda nende huvi fondi investeerimise osas.	Vähe oluline.
LHV S ja XS	<b>Reitingupiirangud</b> Kehtivate fondi tingimuste kohaselt tuleb LHV S ja LHV XS vara investeerimisel teha vähemalt 50% võlakirjainvesteeringutest A2	Muudatus on tehtud tulenevalt 10.01.2017 jõustunud investeerimisfondide seadusest, millega muudeti konservatiivsete fondide investeerimispiiranguid, andes	Kuivõrd vastavad piirangud lisati fondi tingimustesse 2011. a tulenevalt muudatustest õigusaktides sellises sõnastuses nagu nad seadusandja poolt ette nähti ning nad ei olnud	Keskmiselt oluline

	<p>reitinguga võlakirjadesse. Lisaks on lubatud 10% kummagi fondi varast investeerida reitinguta võlakirjadesse tingimusel et emitent on riigi enamusosalusega või valitseva mõju all olev äriühing, mis täidab ära ka audiitoritegevuse seaduses toodud nõuded.</p> <p>Muudatuse tulemusena ei pea LHV XS ja LHV S enam 50% võlakirjainvesteeringutest tegema A2 reitinguga võlakirjadesse, samuti võib 10% osas investeerida ükskõik millise emitendi reitinguta või alla investeerimisjärgu reitinguga võlakirjadesse. Lisaks ei ole vastavaid piiranguid enam fondi dokumentides välja toodud ning reitingupiiranguid kohaldatakse selliselt nagu nad kehtivates õigusaktides parasjagu sätestatud on.</p>	Fondivalitsejale fondi vara investeerimisel rohkem vabadust.	Fondivalitseja poolt valitud investeerimisstrateegia osa, ei avalda piirangu muutmine olulist mõju Fondide investeerimispoliitikale ega vähenda Fondivalitseja hinnangul osakuomanike huvi fondi investeerimise vastu.	
LHV XL, LHV L, LHV M, LHV S, LHV XS	<p><b>Fondide investeerimispiirangute sõnastus eelpool nimetatata ulatuses</b></p> <p>Kõikide pensionifondide puhul on investeerimispiirangute sõnastus viidud vastavusse uues iIFS-is toodud sõnastusega. Mõningate piirangute puhul (nt huvide konflikti piirangud) on uus sõnastus senisest mõnevõrra leebem. Siiski ei too piirangute sõnastuse muutmine kaasa fondi investeerimispoliitika muudatust ega anna fondivalitsejale fondi vara investeerimisel õigust fondi vara uutesse varaklassidesse investeerimiseks.</p>	Muudatus on tehtud tulenevalt 10.01.2017 jõustunud investeerimisfondide seadusest, ühtlustamaks Fondide tingimuste sõnastust IFS-iga.	Kuivõrd investeerimispiirangute sõnastuse muudatused ei too kaasa sisulisi olulisi muudatusi Fondi investeerimispoliitikates, ei ole Fondivalitseja hinnangul vastavatel muudatustel olulist mõju osakuomanikele.	Vähe oluline.
LHV XL, LHV L, LHV M, LHV S, LHV XS	<p><b>Põhiteabe dokumendi lisandumine</b></p> <p>Fondi dokumentidele lisandub põhiteabe dokument, millega on osakuomanikul edaspidi õigus tutvuda samas korras nagu muude fondi dokumentidega.</p>	Muudatus on tehtud tulenevalt 10.01.2017 jõustunud investeerimisfondide seadusest, mille kohaselt pensionifondi kohta peab koostama ka investori põhiteabe dokumendi.	Põhiteave aitab investoril langetada teadlik investeerimisotsus. Kuivõrd põhiteabe dokument sisaldab üksnes olulist teavet, selle formaadile, sealhulgas teksti pikkusele ja esitatava teabe järjekorrale on sätestatud konkreetsed nõuded, millega tagatakse pensionikoguja jaoks fondide võrdlemise võimalus.	Osakuomaniku jaoks soodustava iseloomuga
LHV XL, LHV L, LHV M, LHV S, LHV XS	<p><b>Poolaasta aruanne</b></p> <p>Fondide kohta ei koostata ega avalikustata enam poolaastaruannet.</p>	Muudatused on tehtud tulenevalt 10.01.2017 jõustunud investeerimisfondide seadusest, millega loobuti poolaastaruannete koostamise kohustusest ning lisati koostatavate dokumentide hulka põhiteabe dokument. Seega ei kuulu pensionifondi kohta avalikustamisele kuuluvate dokumentide hulka enam poolaastaruanne.	Kohustuslike pensionifondide kohta esitatakse erinevalt muudest avatud ja avalikest fondidest ka igakuiseid investeeringute aruandeid. Seega on osakuomanikele tagatud piisav info ka muude aruandluse nõuetega ja poolaasta aruande koostamise ja avalikustamise nõudest loobumine ei tohiks muudatus Fondivalitseja hinnangul vähendada osakuomaniku huvi Fondi investeerimise vastu.	Vähe oluline.
LHV XL, LHV L,	<b>Depositooriumi vastutus</b>	Tingimuste sätte muutmise eesmärgiks on	Kuivõrd täpsustuse sisu vastab õigusaktidega	Vähe oluline.

LHV M, LHV S, LHV XS	Fondi depositoorium ei vastuta kahju eest, mis tekib kolmandale isikule üle antud fondi väärtpaberi kaotsimineku eest, kui ta tõendab, et väärtpaberi kaotsimineku tingis depositooriumist sõltumatu väline sündmus, mille tagajärjed oleksid olnud vaatamata depositooriumi jõupingutustele vältimatud või kui depositoorium suudab tõendada, et kõik fondi vara hoidmise ülesannete edasiandmise nõuded on olnud täidetud; fondi depositooriumi ja kolmanda isiku vahel on sõlmitud kirjalik leping, millega depositooriumi kohustused fondi väärtpaberite suhtes antakse sõnaselgelt üle sellele kolmandale isikule ja väärtpaberite kaotsimineku korral on fondivalitsejal, fondil või fondi depositooriumil fondivalitseja või fondi nimel õigus esitada kahjunõue selle kolmanda isiku vastu; deпоolepingus lubatakse sõnaselgelt fondi depositoorium vastutusest vabastada ja esitatakse objektiivne vastutusest vabastamise põhjendus.	deпоopanga vastutuse ulatuse täpsustamine olukorras, kus deпоopank on fondi vara hoidmise kolmandale isikule edasi andnud. Tingimustes toodud deпоopanga vastutuse regulatsioon vastab investeerimisfondide seadusega pensionifondi depositooriumile kehtestatud vastutuse regulatsioonile.	pensionifondide depositooriumile kehtestatud vastutuse standardile, ei tohiks muudatus mõjutada osakuomanike huvi fondi investeerimise vastu.	
LHV XL, LHV L, LHV M, LHV S, LHV XS	<b>Fondi arvel kantavad tasud ja kulud</b> Fondi arvelt kantavate kulude ja makstavate tasude nimekirja on lisatud järgnevad tasud ja kulud: a) fondi vara hoiustamisega kaasneva negatiivse intressiga seotud kulud (v.a fondi depositooriumis hoiustamisega kaasneva negatiivse intressi kulu); b) fondi portfelli efektiivseks haldamiseks instrumentide ja meetodite kasutamisega seonduvad kulud, sh vastaspooltele või vahendajatele makstavad tavapärased tasud, mille arvestus võib põhineda ka tehingute mahul; c) fondi arvel tehingute tegemisega seonduvad konsultatsioonikulud (due diligence), nõustamistasud ja -kulud; d) fondiga või fondi varaga seonduva õigusvaidlusega otseselt seotud kulud (sh mõistlikud advokaaditasud ja sissenõudmiskulud); e) fondi auditeerimisega seotud kulud; f) fondi vara (eelkõige erakapitali- ja kinnisvarainvesteeringute) valitsemisega seotud tegevuse tavapärased tasud, sh fondi vara hulka kuuluva kinnisvara haldamise tasud ja ettevõtjate nõustamisel väliste teenusepakkujate tavapärased tasud, mille arvestus võib põhineda ka investeeringu mahul.	Muudatus on tehtud tulenevalt 10.01.2017 jõustunud investeerimisfondide seadusest, millega lubatakse fondi arvelt kanda lisaks valitsemis- ja deпоotasule ning tehingute tegemisega kaasnevatele kuludele ka muid fondiga seotud kulusid, mis on fondi tingimustes välja toodud. Fondivalitseja soovib seda võimalust kasutada, suurendamata seejuures fondi arvelt kantavate kulude maksimummäära.	Kuigi fondivalitseja fondi arvelt kantavate tasude maksimummäära ei suurendanud, on fondivalitsejal edaspidi õigus kanda fondi arvel kõiki muudatuse ülevaades nimetatud kulusid. Kui fondivalitseja otsustab seda õigust kasutada, võib sellel olla mõju ka fondi jooksvate tasude suurusele. Fikseeritud suurusega kulud (nt auditikulud) avaldavad suuremat mõju eelkõige väiksema mahuga fondide jooksvate tasude määrale. Seega avaldab muudatus otsest mõju osakuomanikele ning võib Fondivalitseja hinnangul vähendada osakuomaniku huvi Fondi investeerimise vastu.	Oluline
LHV XL, LHV L, LHV M, LHV S, LHV XS	<b>Teadete avaldamine</b> Teated tingimuste muutmise kohta, osakute tagasivõtmise peatamise kohta ja teateid muude fondi oluliselt puudutatavate asjaolude kohta ei pea enam avaldama üleriigilise levikuga päevalehes, vaid piisab vastava teate fondivalitseja veebilehel avaldamisest.	Muudatus on tehtud tulenevalt 10.01.2017 jõustunud investeerimisfondide seadusest, millest tulenevalt ei pea fondivalitseja enam avaldama tingimuste muutmise, osakute tagasivõtmise peatamise, muude fondi oluliselt puudutatavate asjaolude kohta teadet üleriigilise levikuga päevalehes. Vastavasisulist teadet on edaspidi	Fondivalitseja veebilehel kuulub avaldamisele rohkem andmeid kui varasemalt üleriigilise levikuga päevalehes avaldatava info puhul nõutud oli. Kuivõrd ka varasemalt oli ajalehes avaldatud teates viidatud veebilehel toodud täpsematele andmetele just muudatuste sisu ja olulisuse osas, saadi olulisem osa infost siiski veebilehelt.	Vähe oluline.

		<p>kohustuslik avaldada ainult Fondivalitseja veebilehel.</p> <p>Võttes arvesse, milliste kanalite kaudu fondivalitseja üldjuhul oma klientidega suhtleb, ei tundunud üleriigilise levikuga päevalehes teate avalikustamise kohustuse säilitamine vabatahtlikkuse alusel asjakohane.</p>	<p>Muudatus võib avaldada mõju eelkõige isikutele, kes lugesid teadet ajalehest ning pöördusid seejärel fondivalitseja asukohta täpsema info saamiseks, fondivalitseja hinnangul on selliste isikute arv aga väga väike.</p>	
	<p><b>Tingimuste muutmise ja fondi lõpetamise otsustamine</b></p> <p>Otsuse fondi tingimuste muutmise ja fondi lõpetamise kohta võib edaspidi teha fondivalitseja juhatus. Hetkel kehtivate tingimuste kohaselt on selliste otsuste tegemine nõukogu pädevuses.</p>	<p>Muudatused on tehtud tulenevalt 10.01.2017 jõustunud investeerimisfondide seadusest, millega anti tingimuste muutmise ja likvideerimise otsustamise õigus fondivalitseja juhatusele, igapäevase majandustegevuse raames otsustamiseks.</p>	<p>See, milline fondivalitseja juhtorgan nimetatud otsuse teeb, ei tohiks osakuomaniku huvi fondi investeerimise osas mõjutada</p>	Vähe oluline.
LHV XL, LHV L, LHV M, LHV S, LHV XS	<p><b>Väikese kahju piirmäär</b></p> <p>Fondi tingimustes on täpsustatud väikese kahju piirmäära järgnevas sõnastuses:</p> <p>Fondivalitsejal on kohustus esitada fondi või osakuomanike nõuded deponooriumi või kolmanda isiku vastu, kui nimetatud nõuete esitamata jätmise toob või võib tuua kaasa kahju tekkimise fondile või selle kaudu osakuomanikele. Fondivalitseja ei ole kohustatud esitama nimetatud nõudeid, kui fond või osakuomanikud on nõuded juba esitanud või kui kahju on väikese ulatusega (kuni 1000 eurot) või selle nõude esitamisega kaasnevad ebaproportsionaalsed kulud..</p>	<p>Muudatused on tehtud tulenevalt 10.01.2017 jõustunud investeerimisfondide seadusest, mis näeb ette väikese kahju piirmäära kehtestamise võimaluse.</p>	<p>Kuivõrd varasemalt ei olnud fondivalitsejal fondi dokumentidest tulenevat õigust teatud olukorras nõudeid esitamata jätta, võib sellise õiguse lisamine avaldada fondile iga nõude puhul mõju kuni 1000 euro ulatuses. Muudatus võib avaldada vähesel määral mõju osakuomanike huvile fondi investeerimise vastu.</p>	Vähe oluline.