

LHV Euro Võlakirjade Fondi prospekti muudatuste mõju analüüs

Käesolev ülevaade on Aktsiaseltsi LHV Varahaldus (edaspidi Fondivalitseja) valitsetava eurofondi LHV Euro Võlakirjade Fond (edaspidi: Fond) prospekti muudatuste põhjendus ja olulisuse hindamise analüüs ning muudatustega Fondi arengule ja osakuomanike huvidele avaldatava mõju analüüs.

Muudatused on Fondivalitseja hinnangul olulised. Kuigi Fondi investeerimispoliitikat ei muudeta, muutuvad korraga mitmeid erinevaid investeerimispiiranguid. Fondi osakuomanikel on võimalik investeringust Fondi osakutesse väljuda. Nõuetele vastav avaldus peab olema esitatud ja registripidajale laekunud hiljemalt 27. juulil 2025. a. Fondivalitseja ei võta osakute tagasivõtmisel tagasivõtmistasu.

Fondi prospektis tehtud järgnevad muudatused:

- a) muudetud on sätet, mis puudutab alla investeerimisjärgu krediitdireitinguta võlainstrumentidesse investeerimist – edaspidi kohaldatakse seda piirangut üksnes võlakirjadele ning mitte muudele instrumentidele, mida prospekti investeerimispoliitika mõttes käsitletakse võlainstrumentidena. Piirang ise lubab jätkuvalt sellistesse varadesse investeerida kuni 10% Fondi vara väärtusest ning kui võlakirjale (või selle emitendile) on reitinguagentuuri poolt antud reiting, peab see jätkuvalt olema vähemalt B-;
- b) lisatud on lubatud IOSCO liikmesriikide nimekiri, millele kehtivas prospektis on küll viidatud, ent mis ei sisaldanud ühegi riigi nime. See võimaldab Fondi vara lisaks lepinguriikide, OECD riikide ja prospektis nimetatud täiendavate riikide edaspidi investeerida ka nende riikide reguleeritud turgudele, mis on lubatud IOSCO liikmesriikide nimekirjas;
- c) muudetud on aktsiatesse investeerimise piirangut selliselt, et aktsiatesse, mille riski-tulu suhe on ei ole sarnane võlainstrumentidele, oleks lubatud investeerida ka muus olukorras kui erakorralise turuolukorra puhul või juhul kui esinevad fondi investeerimispoliitika rakendamist raskendavad asjaolud. Aktsiatesse investeerimise piirang ise on jätkuvalt kuni 10% Fondi varast ning kohaldub edaspidi kõigile aktsiainstrumentidele, sõltumata sellest, kas nende riski-tulu suhe on sarnane võlainstrumentidele või mitte;
- d) lisatud on säte, mis lubab Fondi vara investeerida kõigi nende riikide ametlikesse valuutadesse, mille reguleeritud turgudel kaubeldavatesse instrumentidesse Fondi vara on lubatud investeerida;
- e) muudetud on vastutustundliku investeerimise põhimõtete rakendamisel välistusnimekirja kasutamise sätet.

Täpsem ülevaade prospektis tehtud muudatustest on toodud lisa 1.

Fondi prospekti muudatused jõustuvad 30.07.2025.

Vaata Lisa 1 – Fondi prospekti muudatused

Lisa 1

Fondi prospekti muudatused

Prospekti kehtiv sõnastus	Prospekti uus sõnastus	Muudatuse põhjendus ning muudatusi tinginud asjaolud	Mõju fondile ja osakuomanike huvidele	Muudatuse olulisus
4.2.2.Fondi vara investeeritakse peamiselt eurodes denomineeritud võlainstrumentidesse, millele (või mille emitendile) on väljastatud investeerimisjärgu krediidireiting ¹ Fondi investeerimispoliitika tähenduses hõlmavad võlainstrumentid ka rahaturuinstrumente, peamiselt võlainstrumentidesse investeerivaid fonde, allutatud ja/või konverteeritavaid võlainstrumente või eelisaktsiaid või muid omakapitali väärtpaberi tunnustega instrumente, kui nende riski-tootluse profiil on samaväärne võlainstrumentidega ning instrumendi vorm on valitud pigem finantseeringu struktureerimise ja/või täiendavate tagatiste andmise eesmärgil.	4.2.2. Fondi vara investeeritakse peamiselt eurodes denomineeritud võlainstrumentidesse, millele (või mille emitendile) on väljastatud investeerimisjärgu krediidireiting . Fondi investeerimispoliitika tähenduses hõlmavad võlainstrumentid ka rahaturuinstrumente, peamiselt võlainstrumentidesse investeerivaid fonde, allutatud ja/või konverteeritavaid võlainstrumente või eelisaktsiaid või muid omakapitali väärtpaberi tunnustega instrumente, kui nende riski-tootluse profiil on samaväärne võlainstrumentidega ning instrumendi vorm on valitud pigem finantseeringu struktureerimise ja/või täiendavate tagatiste andmise eesmärgil. Fondi vara võib lisaks eelnimetatule investeerida ka aktsiatesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse, võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, tuletisinstrumentidesse ning muusse kohaldatavate õigusaktidega lubatud varasse.	Muudatus on prospekti loetavuse parendamiseks ning tegemist ei ole sisulise muudatusega. Kõik lisatud täienduses nimetatud varaklassid on ka kehtivas prospektis nimetatud ja seega lubatud varade hulgas.	Kuivõrd tegemist ei ole sisulise muudatusega ning kõik nimetatud varaklassid on ka kehtivas prospektis nimetatud, ei oma muudatus mõju osakuomanikele ning ei mõjuta nende huvi Fondi investeerimise vastu.	Mitte oluline
4.2.3.Arvestades fondi investeerimispoliitika põhiprintsiipe, võib fond lisaks investeerida: (i) kuni 10% fondi varade väärtusest võlainstrumentidesse, mis ise või mille emitendid ei oma investeerimisjärgu krediidireitingut, kuid millel on minimaalselt B- reiting;	4.2.3. Arvestades fondi investeerimispoliitika põhiprintsiipe, võib fond investeerida: (i) kuni 10% fondi varade väärtusest võlakirjadesse, millele on antud krediidireiting, mis on madalam kui investeerimisjärgu krediidireiting, kuid ei ole madalam kui B-. Juhul võlakirjal endal reiting puudub, võetakse piirangu kohaldamisel arvesse vastava võlakirja emitendi reitingut;	Prospekti sõnastust on muudetud selliselt, et piirang kohalduks kõigi võlainstrumentide asemel üksnes võlakirjadele. Teatud instrumendid, mida prospektis toodud investeerimispoliitika tähenduses käsitletakse võlainstrumentidena (nt võlakirjadesse investeerivad fondid), ei pruugi ise omada reitingut ning nende emitendi (nt vastava fondi fondivalitseja) reitingu arvestamine ei oleks selle piirangu kontekstis asjakohane. Lisaks on täpsustatud, et piirangut kohaldatakse üksnes sellistele instrumentidele, millele on reiting antud – s.o kui võlakirjale reitinguagentuuri poolt antud reiting on madalam kui B-, fondi vara sellesse instrumenti ei investeerita. Muudetud on ka reitinguagentuuri antud reitingu arvestamise põhimõtet järgnevalt: emitendi reitingut võetakse arvesse üksnes juhul kui võlakirjal endal reiting puudub.	Muudatuse tulemusena ei kohaldata investeerimispiirangut enam sellistele investeringutele, mis ei ole võlakirjad, sh näiteks aktsiad, mis on võlainstrumentidega sarnase riski-tulu suhtega ja teised investeerimisfondid, mis investeerivad võlakirjadesse. Tegemist on üksiku investeerimispiirangu muudatusega, mis tervikuna ei oma olulist mõju Fondi investeerimispoliitikale. Sellest tulenevalt ei avalda muudatus olulist mõju osakuomanikele ega mõjuta nende huvi Fondi investeerimise vastu.	Mitte oluline (eraldiseisvalt)
4.2.6.Arvestades võimalikke erakorralisi turutingimusi või muid fondi investeerimispoliitika rakendamist mõjutavaid asjaolusid, võib fondivalitseja investeerida kuni 10% fondi varade	4.2.4. Fondivalitseja võib kuni 10% fondi varade väärtusest investeerida aktsiatesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse.	Prospekti on muudetud selliselt, et aktsiatesse kuni 10% ulatuses investeerimine oleks lubatud ka muudel juhtudel kui erakorralise turuolukorra puhul või muus olukorras, kus esinevad	Muudatuse jõustumise järgselt on Fondi vara lubatud investeerida sellistesse aktsiatesse, mille riski-tulu suhe ei ole sarnane võlainstrumentidega ka muus	Mitte oluline (eraldiseisvalt)

väärtusest muudesse instrumentidesse, millesse käesoleva prospekti ja kohaldatavate õigusaktide kohaselt on lubatud eurofondil investeerida (sealhulgas omakapitaliinstrumentidesse). Teistesse fondidesse investeerimisel eelistatakse selliseid investeerimisfonde, mis on maksuefektiivsed, madala kulumääraga (jooksvad tasud, maaklertasu, ostumüüginoteeringute hinnavahe) ning likviidsed.	4.2.7. Teistesse fondidesse investeerimisel eelistatakse selliseid investeerimisfonde, mis on maksuefektiivsed, madala kulumääraga (jooksvad tasud, maaklertasu, ostumüüginoteeringute hinnavahe) ning likviidsed.	investeerimispoliitika rakendamist mõjutavad asjaolud. Erakorralise turuolukorra esinemisel on üldjuhul pigem ebatõenäoline, et Fondivalitseja asub investeerima võlainstrumentidest riskantsematesse varaklassidesse. Seejuures loetakse muudatuse jõustumise järgselt 10% piirangu alla ka sellised aktsiad, mis on sarnase riski-tulu suhtega nagu võlakirjad. Muudatuse jõustumise järel ei või aktsiariskiga instrumentide osakaal fondi vara väärtusest ületada 10%. Muudatuse tulemusena on Fondivalitsejal lubatud investeerida sellistesse aktsiatesse, mille riski-tulu suhe on erinev võlainstrumenti omast ka Fondi igapäevase juhtimise raames, samas ei tohi kõigi aktsiainvesteeringute osakaal ületada 10% Fondi vara väärtusest.	olukorras kui erakorraliste turutingimuste puhul. Selliseid investeeringuid võib teha üksnes kuni 10% ulatuses Fondi vara väärtusest ning edaspidi lähevad piirangu alla kõik aktsiad, sõltumata nende riski-tulu suhtest. Tegemist on üksiku investeerimispiirangu muudatusega, mis ei avalda mõju Fondi investeerimispoliitikale ning seega ka osakuomanike huvile Fondi investeerimise vastu.	
4.3.1. Fondi vara võib investeerida vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse ja rahaturuinstrumentidesse, mis vastavad vähemalt ühele järgmistest tunnustest: (i) need on võetud kauplemisele või nendega kaubeldakse reguleeritud turul; (ii) nendega kaubeldakse muul lepinguriigis asuval turul 2, mis tegutseb korrapäraselt ning on tunnustatud ja üldsusele avatud; (iii) need on võetud kauplemisele kolmanda riigi väärtpaberibörsil või nendega kaubeldakse kolmanda riigi muul reguleeritud turul, mis on selle riigi poolt tunnustatud, korrapäraselt korraldatav ja üldsusele avatud ning mille vahendusel on võimalik avalikkusel omandada või võõrandada väärtpabereid või rahaturuinstrumente ning see on tunnustatud samaväärseks reguleeritud turgudega, Finantsinspeksiooni poolt heaks kiidetud, või asub järgmistes riikides: OECD liikmesriigid, Lubatud IOSCO liikmesriigid, Aserbaidžaan, Gruusia, Jeemen, Kambodža, Laos, Liibanon, Moldova, Myanmar, Tadžikistan või Türkmenistan;	4.3.1. Fondi vara võib investeerida vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse ja rahaturuinstrumentidesse, mis vastavad vähemalt ühele järgmistest tunnustest: (i) need on võetud kauplemisele või nendega kaubeldakse lepinguriigi reguleeritud turul; (ii) nendega kaubeldakse muul lepinguriigis asuval turul, mis tegutseb korrapäraselt ning on tunnustatud ja üldsusele avatud; (iii) need on võetud kauplemisele kolmanda riigi väärtpaberibörsil või nendega kaubeldakse kolmanda riigi muul reguleeritud turul, mis on selle riigi poolt tunnustatud, korrapäraselt korraldatav ja üldsusele avatud ning mille vahendusel on võimalik avalikkusel omandada või võõrandada väärtpabereid või rahaturuinstrumente ning see on tunnustatud samaväärseks reguleeritud turgudega, Finantsinspeksiooni poolt heaks kiidetud, või asub järgmistes riikides: OECD liikmesriigid, Lubatud IOSCO liikmesriigid, Aserbaidžaan, Gruusia, Jeemen, Kambodža, Laos, Liibanon, Moldova, Myanmar, Tadžikistan või Türkmenistan; Lubatud IOSCO liikmesriigid järgmised Rahvusvahelise Väärtpaberijärelevalve Organisatsiooni (IOSCO) liikmesriigid: Albaania, Araabia Ühendemiraadid, Argentína, Armeenia, Bahama, Bahrein, Bangladesh, Barbados, Bermuda, Boliivia, Bosnia ja Hertsegoviina, Brasiilia, Briti Neitsisaared, Brunei, Egiptus, Ecuador, Filipiinid, Guernsey, Hiina (sh Taiwan), Hongkong, India, Indoneesia, Jamaica, Jersey,	Prospekti sõnastust on muudetud selliselt, et see oleks paremini kooskõlas investeerimisfondide seadusega. Kehtiva prospekti punkti 4.3.1 alapunkti (i) sõnastus lubab investeerida mistahes reguleeritud turule, ent investeerimisfondide seaduse vastav piirang kohaldub lepinguriikidele. Kuivõrd fondivalitseja on fondi vara investeerimisel lähtunud IFS-is toodud rangemast piirangust, ei ole muudatus sisuline. Lisaks on prospekti lisatud Lubatud IOSCO liikmesriikide nimekirja, millele prospekti punkt 4.3.1. alapunkt (iii) küll viitas, aga mis on kehtivast prospektist puudu. Sellega laiendatakse nende reguleeritud turgude nimekirja, millesse fondi vara on lubatud investeerida. Nimekirja puhul on Fondi lubatud IOSCO liikmesriikide nimekirja ühtlustatud teiste Fondivalitseja valitsetavate fondide kasutatava riikide nimekirjaga, mis vähendab administratiivset koormust.	Fondi lubatud riikide nimekirja on täiendatud, aga sõltumata reguleeritud turust, millel Fondi vara hulka kuuluva väärtpaberiga kaubeldakse, tuleb Fondi vara valdavas osas investeerida võlainstrumentidesse, millele on antud investeerimisjärgu krediidiireiting ning mis on emiteeritud euros. Seega, kuigi muudatuse tegemise tulemusena on võimalik Fondi vara investeerida täiendavatesse riikidesse, ei avalda see muudatus mõju Fondi investeerimispoliitikale ega mõjuta Fondi osakuomanike huvi fondi investeerimise vastu.	Mitte oluline (eraldiseisvalt)

	Jordaania, Kasahstan, Katar, Keenia, Kolumbia, Kuveit, Kõrgõzstan, Lõuna-Aafrika Vabariik, Makedoonia, Malaisia, Mani saar, Maroko, Nigeeria, Omaani Sultaniriik, Pakistan, Panama, Peruu, Serbia, Montenegro, Saudi Araabia, Singapur, Sri Lanka, Tai, Ukraina, Uruguai, Usbekistan, Venemaa, Venetsueela ja Vietnam;			
N/A	4.3.3. Fond võib investeerida punktis 4.3.1 nimetatud riikide ametlikesse valuutadesse.	Prospekti on täiendatud selliselt, et Fondi vara oleks lubatud investeerida nende riikide ametlikesse valuutadesse, millesse Fondi vara võib investeerida. Muudatus on vajalik mh selleks, et need valuutad oleks sobivad instrumendid tuletisinstrumendi alusvaraks ja nendest tulenevat valuutariski saaks näiteks läbi valuutaforwardite maandada.	Tegemist on muudatusega, mis võimaldab Fondivalitsejal Fondi investeeringutega kaasnevat valuutariski maandada. See ei mõjuta Fondi investeerimispoliitikat ning ei avalda mõju investorile huvile Fondi investeerimise vastu.	Mitte oluline (eraldiseisvalt)
5.2.3. Investeeringutega seotud võimalikke jätkusuutlikkusriske ning jätkusuutlikkusteguritele avalduva põhilise negatiivse mõju näitajaid jälgitakse ja kontrollitakse regulaarselt nagu ka muid sihtemitendi finants- ja muid tulemuslikkuse võtmenäitajaid. Selle alusel kujundatud arvamuse põhjal otsustab investeerimismeeskond, kas investeering on pärast kõiki kaalutud aspekte endiselt atraktiivne. Täiendavaks meetmeks on ka välistamise meetod, millisel juhul on fondi investeerimispoliitikaga või fondivalitseja sisemistest protseduuri reeglitest tulenevalt välistatud teatud sektoritesse või ettevõtetesse üksikinvesteeringute tegemine.	5.2.3. Investeeringutega seotud võimalikke jätkusuutlikkusriske ning jätkusuutlikkusteguritele avalduva põhilise negatiivse mõju näitajaid jälgitakse ja kontrollitakse regulaarselt nagu ka muid sihtemitendi finants- ja muid tulemuslikkuse võtmenäitajaid. Selle alusel kujundatud arvamuse põhjal otsustab investeerimismeeskond, kas investeering on pärast kõiki kaalutud aspekte endiselt atraktiivne. Täiendavaks meetmeks võib olla ka välistamise meetod, millisel juhul on fondi investeerimispoliitikaga või fondivalitseja sisemistest protseduuri reeglitest tulenevalt välistatud teatud sektoritesse või ettevõtetesse üksikinvesteeringute tegemine.	Prospektis on muudetud välistusmeetodi kasutamise põhimõtteid. Muudatuse järgselt ei pea Fondivalitseja välistamise meetodit kasutama kui seda vajalikuks ei pea.	Kuivõrd Fondi puhul ei ole tegemist sellise fondiga, mille eesmärgiks on jätkusuutlike investeeringute tegemine ega keskkonnanalaste eesmärkide edendamine, ei too vastutustundliku investeerimise põhimõtete muutmine kaasa muudatusi Fondi investeerimispoliitikas. Muudatus ei avalda seega mõju Fondi investorite huvile Fondi investeerimise vastu.	Mitte oluline.