

## **LHV aktiivselt juhitud kohustuslike pensionifondide prospektide 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, LHV Pensionifondi XS ja LHV Pensionifond Roheline (edaspidi: Fondid) prospektide 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 30. novembril 2022. a.**

Fondide prospektides on tehtud järgnevad muudatused:

- a) Fondide vara on edaspidi lubatud investeerida tuletisinstrumentidesse, mille alusvaraks on toore ja väärtpaberitesse, mille alusvaraks on toormed;
- b) Muudetud on Fondide arvelduskontodel hoitava raha hulka reguleeriva sätte sõnastust.

Fondide prospektide muudatused jõustuvad 02.01.2023.

Vaata Lisa 1 – Muudatuste kokkuvõttev tabel.

Lisa 1

Muudatuste kokkuvõttev tabel

Prospekti kehtiv sõnastus LHV Pensionifondi XL, L, M, S ja XS osas	Prospekti uus sõnastus LHV Pensionifondi XL, L, M, S ja XS osas	Muudatuse põhjendus ning muudatusi tinginud asjaolud	Mõju fondile ja osakuomanike huvidele	Muudatuse olulisus
<p>5.1. Fondivalitseja rakendab fondide valitsemisel investeringute aktiivset juhtimist, otsustades fondi vara täpse jagunemise erinevate varaklasside ja investeerimisobjektide vahel igapäevase juhtimise käigus. Sõltuvalt turuolukorrast võib fondi vara jaotus erinevate varaklasside ja instrumentide vahel erineda oluliselt. Fondi vara investeerimisel ei kasutata võrdlusindekseid. Fondi depositeerimise avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi väärtusest hoitakse tavaliselt tasemel, mis on vajalik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks.</p>	<p>5.1. Fondivalitseja rakendab fondide valitsemisel investeringute aktiivset juhtimist, otsustades fondi vara täpse jagunemise erinevate varaklasside ja investeerimisobjektide vahel igapäevase juhtimise käigus. Sõltuvalt turuolukorrast võib fondi vara jaotus erinevate varaklasside ja instrumentide vahel erineda oluliselt. Fondi vara investeerimisel ei kasutata võrdlusindekseid. Fondi depositeerimise avatud arvelduskontol oleva raha osakaalu fondi väärtusest hoitakse tavaliselt vähemalt tasemel, mis on vajalik fondi tegevusega seotud jooksvate kulude katmiseks ning vajaliku likviidsuse tagamiseks.</p>	<p>Täiendatud sätte sõnastust selliselt, et see sisaldaks üksnes viidet Fondide arvelduskontol hoitava raha alampiirile tavaolukorras. Ülempiiri osas soovib Fondivalitseja tekitada senisest suuremat paindlikkust nt olukorras, kus Fondidesse lisandub uut raha, ent Fondivalitseja hinnangul ei ole õige hetk selle investeerimiseks.</p>	<p>Muudatus ei avalda olulist mõju Fondide investeerimispoliitikale ega eeldatavale tootlusele. Eelnevast tulenevalt ei avalda see mõju ka investorite huvile Fondidesse investeerimise vastu.</p>	<p>Mitte oluline</p>
<p>6.1.1. LHV XL eelistab vara investeerimisel välismaiseid turge, likviidsmaid ja reguleeritud turul kaubeldavaid instrumente. Fondi vara võib kogu ulatuses investeerida aktsiatesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiatega samastesse instrumentidesse. Fondi vara võib lisaks eelnimetatule investeerida ka võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist, ja muusse varasse. Fondi arvel võib anda ka laenu.</p> <p>6.1.2. LHV L vara investeeritakse hajutatult erinevatesse varaklassidesse nii kohalikul kui välismaistel turgudel. Fondi vara on lubatud ulatuslikult investeerida mittenoteeritud instrumentidesse, mida kasutatakse peamiselt koduturul tegutsevate äriühingute emiteeritud väärtpaberitesse investeerimisel. Fondi vara võib kogu ulatuses investeerida aktsiatesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiatega samastesse instrumentidesse. Fondi vara võib lisaks eelnimetatule investeerida ka võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse.</p>	<p>6.1.1. LHV XL eelistab vara investeerimisel välismaiseid turge, likviidsmaid ja reguleeritud turul kaubeldavaid instrumente. Fondi vara võib kogu ulatuses investeerida aktsiatesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiatega samastesse instrumentidesse. Fondi vara võib lisaks eelnimetatule investeerida ka võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või toore või mille hind sõltub väärismetallist või toormest, ja muusse varasse. Fondi arvel võib anda ka laenu.</p> <p>6.1.2. LHV L vara investeeritakse hajutatult erinevatesse varaklassidesse nii kohalikul kui välismaistel turgudel. Fondi vara on lubatud ulatuslikult investeerida mittenoteeritud instrumentidesse, mida kasutatakse peamiselt koduturul tegutsevate äriühingute emiteeritud väärtpaberitesse investeerimisel. Fondi vara võib kogu ulatuses investeerida aktsiatesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiatega samastesse instrumentidesse. Fondi vara võib lisaks eelnimetatule investeerida ka võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse.</p>	<p>Seoses investeerimisfondide seaduse muutmisega tekkis Fondidel võimalus investeerida ka instrumentidesse, mille alusvaraks on toore või mille hind sõltub toormest. Otse toormetesse investeerimine jätkuvalt lubatud ei ole. Toomete riski kandvad instrumentid jagavad investeerimispiirangut instrumentidega, mille hind sõltub väärismetallist – kokku on nendesse lubatud investeerida kuni 25% pensionifondi varast. Toormetesse investeerimise võimaluse lisandumine võimaldab Fondide riske paremini hajutada.</p>	<p>Kuigi toormetesse ei ole lubatud otse investeerida, on Fondide arvel lubatud kuni 25% Fondi varast paigutada instrumentidesse, mille väärtus sõltub toormetest (eeldusel, et väärismetallidesse ei investeerita). See võib avaldada mõju Fondide investorite huvile Fondidesse investeerimise vastu.</p>	<p>Oluline</p>

<p>tuletisinstrumentidesse, väärtpaperitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist, ja muusse varasse. Fondi arvel võib anda ka laenu.</p> <p>6.1.3. LHV M eelistab vara investeerimisel rahavoogu pakkuvaid varasid ja võimalusel kohalikku turgu, tehes mh vähemlikviidseid erakapitali- ja kinnisvarainvesteeringuid. Investeeringuid tehakse valdavalt kohalikus valuutas, avatud valuutariski maksimaalne osakaal on 50% fondi vara väärtusest. LHV M vara võib otse aktsiatesse investeerida kuni 75% ulatuses fondi vara väärtusest. Fondi vara võib lisaks eelnimetatule investeerida ka võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide, sh aktsiafondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaperitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist, ja muusse varasse. Fondi arvel võib anda ka laenu.</p> <p>6.1.4. LHV S vara investeeritakse peamiselt võlakirjadesse. Seejuures võib fondi vara investeerida ka investeerimisjärgu krediidireitinguta võlakirjadesse. Kuni 25% fondi varast võib investeerida kinnisvarasse, infrastruktuuri objektidesse, aktsiafondidesse ja vahetusvõlakirjadesse. Fondi vara võib lisaks eelnimetatule investeerida ka rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaperitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist, ja muusse varasse. Fondi arvel võib anda ka laenu.</p> <p>6.1.5. LHV XS investeerib vähemalt 80% fondi vara väärtusest kohaldatavates õigusaktides nõutava reitinguga võlakirjadesse, reguleeritud turul kaubeldavatesse rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, peamiselt eelnimetatud varadesse investeerivate teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, tuletisinstrumentidesse, mille alusvaraks on eelnimetatud vara või võlakirja- või muud finantsindeksid, intressimäärad valuuta või valuutakursid. Lisaks eelnevale võib fondi vara investeerida muudesse võlakirjadesse, aktsiatesse, investeerimisfondide, sh aktsia- ja</p>	<p>väärtpaperitesse, mille alusvaraks on väärismetall või toore või mille hind sõltub väärismetallist või toormest, ja muusse varasse. Fondi arvel võib anda ka laenu.</p> <p>6.1.3. LHV M eelistab vara investeerimisel rahavoogu pakkuvaid varasid ja võimalusel kohalikku turgu, tehes mh vähemlikviidseid erakapitali- ja kinnisvarainvesteeringuid. Investeeringuid tehakse valdavalt kohalikus valuutas, avatud valuutariski maksimaalne osakaal on 50% fondi vara väärtusest. LHV M vara võib otse aktsiatesse investeerida kuni 75% ulatuses fondi vara väärtusest. Fondi vara võib lisaks eelnimetatule investeerida ka võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide, sh aktsiafondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaperitesse, mille alusvaraks on väärismetall või toore või mille hind sõltub väärismetallist või toormest, ja muusse varasse. Fondi arvel võib anda ka laenu.</p> <p>6.1.4. LHV S vara investeeritakse peamiselt võlakirjadesse. Seejuures võib fondi vara investeerida ka investeerimisjärgu krediidireitinguta võlakirjadesse. Kuni 25% fondi varast võib investeerida kinnisvarasse, infrastruktuuri objektidesse, aktsiafondidesse ja vahetusvõlakirjadesse. Fondi vara võib lisaks eelnimetatule investeerida ka rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaperitesse, mille alusvaraks on väärismetall või toore või mille hind sõltub väärismetallist või toormest, ja muusse varasse. Fondi arvel võib anda ka laenu.</p> <p>6.1.5. LHV XS investeerib vähemalt 80% fondi vara väärtusest kohaldatavates õigusaktides nõutava reitinguga võlakirjadesse, reguleeritud turul kaubeldavatesse rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, peamiselt eelnimetatud varadesse investeerivate teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, tuletisinstrumentidesse, mille alusvaraks on eelnimetatud vara või võlakirja- või muud finantsindeksid, intressimäärad valuuta või valuutakursid. Lisaks eelnevale võib fondi vara investeerida muudesse võlakirjadesse, aktsiatesse, investeerimisfondide, sh aktsia- ja</p>		
---	---	--	--

kinnisvarafondide aktsiatesse, osakutesse või osadesse, kinnisasjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist ja muusse varasse. Fondi arvel võib anda ka laenu.	kinnisvarafondide aktsiatesse, osakutesse või osadesse, kinnisasjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või toore või mille hind sõltub väärismetallist või toormest, ja muusse varasse. Fondi arvel võib anda ka laenu.			
6.2.6. Fondide vara võib investeerida tuletisinstrumentidesse (sealhulgas rahas täidetavad tuletisinstrumentid), millega kaubeldakse punktis 6.2.1 nimetatud turgudel, või turuväliselt omandatavatesse tuletisväärtpaberitesse (edaspidi „OTC tuletisinstrumentid“) tingimusel, et nende alusvaraks on või nende hind sõltub otseselt või kaudselt järgmistest mõjuteguritest: valuuta, valuutakursid, väärtpaberite- või muud finantsindeksid, instrumentid, millesse fond tohib otse investeerida, väärismetallid.	6.2.6. Fondide vara võib investeerida tuletisinstrumentidesse (sealhulgas rahas täidetavad tuletisinstrumentid), millega kaubeldakse punktis 6.2.1 nimetatud turgudel, või turuväliselt omandatavatesse tuletisväärtpaberitesse (edaspidi „OTC tuletisinstrumentid“) tingimusel, et nende alusvaraks on või nende hind sõltub otseselt või kaudselt järgmistest mõjuteguritest: valuuta, valuutakursid, väärtpaberite- või muud finantsindeksid, instrumentid, millesse fond tohib otse investeerida, väärismetallid või toormed.	Muudatus on seotud punktis 6.1 toodud muudatusega.	Muudatus on seotud punktis 6.1 toodud muudatusega.	Mitte oluline
6.3.2. fondid võivad investeerida oma vara väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist kohaldatavates õigusaktides sätestatud tingimustel ja ulatuses;	6.3.2. fondid võivad investeerida oma vara väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist või toormest kohaldatavates õigusaktides sätestatud tingimustel ja ulatuses;	Muudatus on seotud punktis 6.1 toodud muudatusega.	Muudatus on seotud punktis 6.1 toodud muudatusega.	Mitte oluline

Prospekti kehtiv sõnastus LHV Pensionifondi Roheline osas	Prospekti uus sõnastus LHV Pensionifondi Roheline osas	Muudatuse põhjendus ning muudatusi tinginud asjaolud	Mõju fondile ja osakuomanike huvidele	Muudatuse olulisus
5.3. Fondi vara võib investeerida aktsiatesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiaga sarnastesse instrumentidesse, võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse ja muusse varasse. Fondi arvel võib anda ka laenu.	5.3. Fondi vara võib investeerida aktsiatesse, aktsiafondidesse ja muudesse aktsiaga sarnastesse instrumentidesse, võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse, tuletisinstrumentidesse, väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või toore või mille hind sõltub väärismetallist või toormest ja muusse varasse. Fondi arvel võib anda ka laenu.	Seoses investeerimisfondide seaduse muutmisega tekkis Fondil võimalus investeerida ka instrumentidesse, mille alusvaraks on toore või mille hind sõltub toormest. Otseselt investeerimine jätkuvalt lubatud ei ole. Toomete riski kandvad instrumentid jagavad investeerimispiirangut instrumentidega, mille hind sõltub väärismetallist – kokku on nendes lubatud investeerida kuni 25% pensionifondi varast. Toormetes investeerimise võimaluse lisandumine võimaldab Fondi riske paremini hajutada.	Kuigi toormetes ei ole lubatud otse investeerida, on Fondi arvel lubatud kuni 25% Fondi varast paigutada instrumentidesse, mille väärtus sõltub toormetest (eeldusel, et väärismetallidesse ei investeerita). See võib avaldada mõju Fondi investorite huvile Fondi investeerimise vastu.	Oluline
6.1.6. Fondi vara võib investeerida tuletisinstrumentidesse (sealhulgas rahas täidetavad tuletisinstrumentid), millega kaubeldakse punktis 6.1.1 nimetatud turgudel, või turuväliselt omandatavatesse tuletisväärtpaberitesse (edaspidi „OTC	6.1.6. Fondi vara võib investeerida tuletisinstrumentidesse (sealhulgas rahas täidetavad tuletisinstrumentid), millega kaubeldakse punktis 6.1.1 nimetatud turgudel, või turuväliselt omandatavatesse tuletisväärtpaberitesse (edaspidi „OTC	Muudatus on seotud punktis 5.3 toodud muudatusega.	Muudatus on seotud punktis 5.3 toodud muudatusega.	Mitte oluline

tuletisinstrumentid <sup>4)</sup> ) tingimusel, et nende alusvaraks on või nende hind sõltub otseselt või kaudselt järgmistest mõjuteguritest: valuuta, valuutakursid, väärtpaberi- või muud finantsindeksid, instrumendid, millesse fond tohib otse investeerida, või väärismetallid.	tuletisinstrumentid <sup>4)</sup> ) tingimusel, et nende alusvaraks on või nende hind sõltub otseselt või kaudselt järgmistest mõjuteguritest: valuuta, valuutakursid, väärtpaberi- või muud finantsindeksid, instrumendid, millesse fond tohib otse investeerida, või väärismetallid või toormed.			
6.2.2. väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või mille hind sõltub väärismetallist kohaldatavates õigusaktides sätestatud tingimustel ja ulatuses;	6.2.2. väärtpaberitesse, mille alusvaraks on väärismetall või toore või mille hind sõltub väärismetallist või toormest kohaldatavates õigusaktides sätestatud tingimustel ja ulatuses;	Muudatus on seotud punktis 5.3 toodud muudatusega.	Muudatus on seotud punktis 5.3 toodud muudatusega.	Mitte oluline