

# LHV Pensionifond XL

Investeeringute aruanne seisuga

31.10.2023

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus juhatus on kinnitanud investeeringute aruande

14.11.2023

Vahur Vallistu



Joel Kukemelk



Eve Sirel



## LHV Pensionifond XL investeringute aruanne seisuga 31.10.2023

Emitent/väärtpaberi nimetus	Reiting	Reitingu-agentuur*	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhastväärtusest	Osakaal fondi varade puhastväärtusest eelneval kuul
<b>1. Väärtpaberid</b>							<b>195 186 721</b>	<b>223 540 855</b>		<b>93.49%</b>	<b>94.75%</b>	
<b>Võlainstrumendid</b>							<b>78 874 291</b>	<b>79 752 950</b>		<b>33.35%</b>	<b>35.23%</b>	
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 022.57	2 045 139	0.86%	
BIGBANK 6.5% 30/12/2031 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300002526	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 022.21	2 044 417	0.85%	
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	6.87%	1 000.08	40 003	970.33	38 813	0.02%	
Luminor 7.75% 08/06/2027	Baa1	Moody's	Eesti	XS2633112565	EUR	6.83%	1 000.01	3 636 020	1 056.52	3 841 520	1.61%	
Luminor 7.25% 16/01/2026	Baa1	Moody's	Eesti	XS2576365188	EUR	6.53%	1 025.31	102 531	1 069.18	106 918	0.04%	
Sunly 8% 17/11/2025 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300001841	EUR	8.00%	1 013.76	1 182 040	1 037.11	1 209 272	0.51%	
Baltic Horizon Fund 08/05/28	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	11.74%	100 000.00	3 696 428	102 702.51	3 796 324	1.59%	
Ekspress Grupp 07/10/27	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	10.13%	1 000.00	785 000	1 006.75	790 299	0.33%	
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	1 750 000	1.01	1 762 056	0.74%	
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	304 884	1.01	307 594	0.13%	
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	210 000	1.01	212 893	0.09%	
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	760 000	1.01	766 756	0.32%	
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	600 000	1.01	606 400	0.25%	
Sopruse157 omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	308 863	1.01	311 951	0.13%	
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	234 000	1.01	237 484	0.10%	
Volkswagen AG 4.375% PERPETUAL	BBB	Fitch	Holland	XS2342732646	EUR	6.96%	87 700.22	3 157 208	81 743.92	2 942 781	1.23%	
Siauliu Bankas 22/06/2033	Ba1	Moody's	Leedu	LT0000407751	EUR	10.13%	1 000.01	2 100 020	1 078.48	2 264 801	0.95%	
Siauliu Bankas 6.15% 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.15%	10 000.00	2 950 000	10 525.70	3 105 081	1.30%	
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	6.03%	10 000.08	2 550 020	10 081.25	2 570 719	1.08%	
Matisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR	5.50%	1.00	530 921	1.01	536 680	0.22%	
France Treasury Bill 15/11/2023	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0127921189	EUR	3.36%	0.99	9 856 855	1.00	9 986 200	4.18%	
France Treasury Bill 24/01/2024	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0127613497	EUR	3.67%	0.98	4 806 744	0.99	4 857 762	2.03%	
France Treasury Bill 29/11/2023	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0127462911	EUR	3.49%	0.98	12 797 272	1.00	12 962 950	5.42%	
German Treasury Bill 17/01/24	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E014	EUR	3.77%	0.01	9 858 552	0.01	9 918 600	4.15%	
German Treasury Bill 19/06/24	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E063	EUR	3.69%	0.01	11 705 675	0.01	11 721 240	4.90%	
BP Capital Markets 3.625% PERP	Baa1	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	6.57%	834.44	951 256	891.97	1 016 851	0.43%	
Oodatav krediidikahju (võlainstrumendid)										- 208 550	- 0.09%	

Emitent/väärtpaberi nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhastväärtusest	Osakaal fondi varade puhastväärtusest eelneval kuul
<b>Aktsiad</b>					<b>41 373 411</b>		<b>46 652 041</b>	<b>19.51%</b>	<b>19.29%</b>
Valaris <sup>1</sup>	Bermuda	BMG9460G1015	USD	27.53	506 307	62.19	1 282 864	0.54%	
LC15 osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	156 484	2.14	334 954	0.14%	
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.24	580 215	1.31	612 246	0.26%	
EFTEN Balti Kinnisvaraportfell	Eesti	EE3100017138	EUR	2.13	99 995	0.15	6 896	0.00%	
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	0.00	0	3.43	176 801	0.07%	
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	702 500	2.17	1 527 586	0.64%	
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	4.31	1 441 637	0.60%	
Sopruse pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	200.50	170 425	239.54	203 609	0.09%	
VH KV 003 osa	Eesti	EE3100079989	EUR	318.14	155 890	499.91	244 957	0.10%	
Tallinna Kaubamaja	Eesti	EE0000001105	EUR	5.24	881 227	9.91	1 666 703	0.70%	
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 717 513	1.14	1 151 744	0.48%	
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.00	309 052	1.81	558 272	0.23%	
VH Agent 002 osa	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	393	1.27	499	0.00%	
VH Agent 008 osa	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	223	1.74	389	0.00%	

LHV Pensionifond XL investeringute aruanne seisuga 31.10.2023

Emitent/väärtpaberil nimetus	Emitendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest	Osakaal fondi varade puhasväärtusest eelneval kuul
Glencore	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	5.11	2 325 878	4.98	2 253 415	0.94%	
Yellow Cake	Jersey	JE00BF50RG45	GBP	3.75	1 701 244	6.32	2 786 663	1.17%	
Tencent Holdings	Kaimanisaared	KYG875721634	HKD	57.74	805 925	34.81	522 154	0.22%	
Alibaba Group Holding	Kaimanisaared	KYG017191142	HKD	10.54	1 811 782	9.64	1 689 183	0.71%	
Agnico Eagle Mines	Kanada	CA0084741085	USD	44.60	3 444 703	44.18	3 448 872	1.44%	
Barrick Gold Corp	Kanada	CA0679011084	USD	15.51	4 476 257	15.05	4 403 988	1.84%	
Pan American Silver	Kanada	CA6979001089	USD	26.61	1 905 153	13.76	1 108 717	0.46%	
Apranga	Leedu	LT0000102337	EUR	1.59	145 138	2.66	242 621	0.10%	
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	1 010 625	3.14	302 225	0.13%	
Siauliu Bankas	Leedu	LT0000102253	EUR	0.16	176 232	0.61	679 195	0.28%	
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	1 072 428	0.53	1 140 634	0.48%	
Mobility Technology Opportunities	Luksemburg		EUR	0.78	832 677	0.75	802 604	0.34%	
Mafisa 52 osa	Läti		EUR	284.32	264 420	236.44	219 885	0.09%	
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	15.59	715 606	31.54	1 235 951	0.52%	
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	798 898	139.15	1 070 342	0.45%	
Epiroc A <sup>1</sup>	Rootsi	SE0015658109	SEK	13.17	1 225 814	15.51	1 319 214	0.55%	
Siemens Healthineers	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	31.99	836 010	46.32	1 210 666	0.51%	
Volkswagen	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	508 054	99.83	374 363	0.16%	
Huhtamaki	Soome	FI0009000459	EUR	28.22	403 107	32.41	463 009	0.19%	
Metsa Corporation <sup>1</sup>	Soome	FI0009014575	EUR	5.89	636 832	8.31	897 605	0.38%	
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	347 683	24.80	415 028	0.17%	
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	11.22	1 850 700	11.33	1 868 625	0.78%	
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	EUR	24.98	826 493	31.77	1 051 301	0.44%	
Valmet	Soome	FI4000074984	EUR	11.81	75 516	21.16	135 297	0.06%	
B-North <sup>3</sup>	Suurbritannia		GBP	0.18	323 479	0.00	0	0.00%	
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	CHF	254.86	557 027	243.42	608 541	0.25%	
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.18	409 851	112.53	465 535	0.19%	
DSV PANALPINA <sup>1</sup>	Taani	DK0060079531	DKK	162.96	1 029 234	140.93	887 013	0.37%	
GN Store Nord A/S	Taani	DK0010272632	DKK	48.14	1 828 296	15.71	594 695	0.25%	
Antero Resources Corp <sup>1</sup>	USA	US03674X1063	USD	30.96	949 557	27.72	846 466	0.35%	
Freeport-McMoRan	USA	US35671D8570	USD	12.41	770 790	31.81	2 046 682	0.86%	
Range Resources Corp <sup>1</sup>	USA	US75281A1097	USD	25.19	1 168 359	33.75	1 556 926	0.65%	
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	138.91	413 279	254.47	795 468	0.33%	
Bank Saint Petersburg <sup>3</sup>	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.54	446 143	0.00	0	0.00%	

Fondi osaku või aktsia nimetus	Fondivalitseja	Fondi päritoluriik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest	Osakaal fondi varade puhasväärtusest eelneval kuul
<b>Fondiosakud</b>						<b>74 939 018</b>		<b>97 345 403</b>	<b>40.71%</b>	<b>40.33%</b>
<b>Kinnisvarafondid</b>						<b>17 216 010</b>		<b>23 364 910</b>	<b>9.77%</b>	<b>9.80%</b>
EFEN Real Estate Fund	EFEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	12.99	2 764 587	18.80	4 000 245	1.67%	
EFEN Kinnisvarafond II	EFEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	205 572	16.19	314 813	0.13%	
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.18	735 916	20.39	1 473 326	0.62%	
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.21	950 767	17.74	1 652 212	0.69%	
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	699 150	12.86	900 261	0.38%	
Usaldusfond EFEN Real Estate Fund 4	EFEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	3 939 899	1.31	5 143 152	2.15%	
EFEN Real Estate Fund 5	EFEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	353 771	1.23	434 797	0.18%	
EFEN Residential Fund usaldusfond	EFEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	456 148	1.20	549 451	0.23%	
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	900 000	0.96	866 388	0.36%	
East Capital Baltic Property Fund II	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU0758647282	EUR	134.42	488	237.47	862	0.00%	
East Capital Baltic Property Fund III	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU1274822847	EUR	118.92	3 912 351	156.19	5 138 292	2.15%	
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	106.88	1 092 127	111.55	1 139 848	0.48%	
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	1 205 236	1.45	1 751 263	0.73%	

LHV Pensionifond XL investeringute aruanne seisuga 31.10.2023

Aksiafondid					23 458 161	27 509 497	11.50%	11.48%	
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limit	Irirmaa	IE00B6R52036	EUR	9.73	6 049 364	11.79	7 328 759	3.06%
Lyxor EURO STOXX Banks DR UCITS	Lyxor Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	87.29	4 725 480	116.59	6 311 995	2.64%
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondslleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	551.63	8 535 719	564.59	9 279 009	3.88%
Global X Copper Miners ETF	Global X	USA	US37954Y8306	USD	29.88	3 189 711	30.94	3 242 217	1.36%
VanEck Oil Services ETF	Van Eck Associates	USA	US92189H6071	USD	199.35	957 887	305.49	1 347 517	0.56%
Erakapitalifondid					34 264 847	46 470 996	19.43%	19.04%	
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	1 289 685	1.23	1 582 279	0.66%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund	BaltCap Infrastructure Management	Eesti	-	EUR	1.00	389 127	1.32	515 524	0.22%
BPEF III Supplementary Investment Facility UF	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	320 400	2.10	671 933	0.28%
Usaldusfond Equity United PE I	Equity United GP I	Eesti	-	EUR	1.00	1 046 625	1.22	1 277 908	0.53%
Usaldusfond Superangel One	Superangel I GP	Eesti	-	EUR	1.00	744 638	2.34	1 739 723	0.73%
Usaldusfond Superangel Two	Super2ngel GP	Eesti	-	EUR	1.00	77 059	0.77	59 051	0.02%
Specialist VC II	Specialist Fund Management	Eesti	-	EUR	1.00	217 122	0.87	189 276	0.08%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	259 866	1.37	356 482	0.15%
Trind Ventures II	Trind Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	123 769	0.76	94 627	0.04%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	926 618	1.43	1 322 172	0.55%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	114 558	2.48	283 904	0.12%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	957 256	1.48	1 415 307	0.59%
KJK Fund III	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	2 160 000	928.46	2 005 474	0.84%
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	149 987	5 762.36	862 694	0.36%
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	149 683	5 735.22	856 888	0.36%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 000.00	328 258	4 229.66	1 388 420	0.58%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	196 955	4 179.90	801 383	0.34%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	196 954	3 995.86	670 449	0.28%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.51	196 954	4 219.29	645 940	0.27%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.59	196 955	4 152.35	549 028	0.23%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.24	196 955	3 630.18	396 717	0.17%
Astorg Mid-Cap I	Astorg Mid-Cap I (GP) S.a r.l.	Luksemburg	-	EUR	1.00	2 100 000	0.84	1 770 784	0.74%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg	-	EUR	1.00	198 447	2.33	461 475	0.19%
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	400 731	1.43	574 845	0.24%
Karma Ventures I	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	669 951	1.41	944 173	0.39%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	293 256	0.87	256 369	0.11%
NOAL	BRG NOAL GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	3 493 944	0.59	2 059 130	0.86%
Plural 2022	Plural Platform S.a r.l.	Luksemburg	-	EUR	1.00	800 000	1.01	811 575	0.34%
QCP PE Fund III 1	Quilvest Capital Partners PE Fund GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	1 017 282	1.00	1 017 282	0.43%
Monte Rosa V Class J	Pictet Alternative Advisors	Luksemburg	-	USD	0.94	4 147 068	1.17	5 135 606	2.15%
QCP Buyout Fund III	Quilvest Capital Partners Buyout Fund GP	Luksemburg	-	USD	0.94	387 492	0.93	381 235	0.16%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti	-	EUR	1.00	28 855	0.91	26 268	0.01%
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	1 585 542	1.62	2 564 762	1.07%
Investindustrial VII L.P.	Investindustrial VII GP	Suurbritannia	-	EUR	1.00	3 431 141	1.35	4 623 935	1.93%
Axcel VI	Axcel VI GP ApS	Taani	-	EUR	1.00	5 471 715	1.49	8 158 378	3.41%

Tuletisinstrumenti nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Lõpp-tähtaeg	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest	Osakaal fondi varade puhasväärtusest eelneval kuul
<b>Tuletisinstrumentid</b>							<b>- 209 539</b>	<b>- 0.09%</b>	<b>- 0.09%</b>
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody's	EUR	08.03.2024	- 209 539	- 0.09%	

## LHV Pensionifond XL investeringute aruanne seisuga 31.10.2023

Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Intress	Algus-kuupäev	Lõpp-tähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turuväärtsus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest	Osakaal fondi varade puhasväärtusest eelneval kuul
<b>2. Hoised</b>										<b>15 491 433</b>	<b>6.48%</b>	<b>5.28%</b>
<b>Arvelduskontod</b>												
Arvelduskonto EUR, SEB	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's	EUR				12 946 318	12 946 318	5.41%	
Arvelduskonto GBP, SEB	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's	GBP				674 709	674 709	0.28%	
Arvelduskonto SEK, SEB	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's	SEK				10 388	10 388	0.00%	
Arvelduskonto USD, SEB	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's	USD				1 920	1 920	0.00%	
<b>Tähtajalised hoised</b>												
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	Aa3	Moody's	EUR	3.48%	08.09.2023	08.03.2024	1 859 478	1 859 478	0.78%	
Oodatav krediitkahju (hoised)										- 1 381	0.00%	
<b>3. Muud varad</b>										<b>212 036</b>	<b>0.09%</b>	<b>0.02%</b>
Muud nõuded										33 006	0.01%	
Laekumata dividendid										179 030	0.07%	
<b>VARAD KOKKU</b>										<b>239 244 324</b>	<b>100.05%</b>	<b>100.05%</b>
Fondi kohustused										- 126 447	- 0.05%	- 0.05%
<b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>239 117 876</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

\* Lühendatud reitinguagentuuride täisnimed on Moody's Investor Service, Standard&Poors Corporation ja Fitch IBCA

\*\* Keskmise soetushinna arvutamisel kasutatakse FIFO meetodit

<sup>1</sup> Investeering, mille väärtus on võrreldes eelneva perioodiga oluliselt (üle 10%) muutunud

<sup>2</sup> Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

<sup>3</sup> Instrumenti väärtus on leitud eeskirja LHV Varahalduse investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise eeskiri punktis 3.3. sätestatud viisil, kuna fondivalitseja hinnangul ei ole võimalik instrumenti hinda kindlaks määrata täpselt ja usaldusväärselt turuhinna/ vastava fondi fondivalitseja avaldatud NAVi alusel.