

LHV Pensionifond XL

Investeeringute aruanne seisuga

31.03.2024

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus juhatus on kinnitanud investeeringute aruande

11.04.2024

Vahur Vallistu



Joel Kukemelk



Eve Sirel



LHV Pensionifond XL investeringute aruanne seisuga 31.03.2024

Emitent/väärtpaberil 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 puhast väärtusest	Osakaal fondi varade puhast väärtusest eelneval kuul
1. Väärtpaberid							204 962 952	242 428 269		94.66%	94.52%	
Võlainstrumendid							81 645 376	83 238 440		32.50%	33.91%	
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 ²	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 016.97	2 033 944	0.79%	
BIGBANK 6.5% 30/12/2031 ²	NR	-	Eesti	EE3300002526	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 016.61	2 033 222	0.79%	
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	6.36%	1 000.08	40 003	990.33	39 613	0.02%	
Luminor 7.75% 08/06/2027	A3	Moody's	Eesti	XS2633112565	EUR	5.08%	1 000.01	3 636 020	1 131.89	4 115 550	1.61%	
Luminor 7.25% 16/01/2026	A3	Moody's	Eesti	XS2576365188	EUR	5.82%	1 025.31	102 531	1 033.86	103 386	0.04%	
Sunly 8% 30/09/2024 ²	NR	-	Eesti	EE3300001841	EUR	8.00%	1 013.76	1 182 040	1 030.00	1 200 980	0.47%	
Baltic Horizon Fund 08/05/28	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	11.93%	100 000.00	3 696 428	101 699.91	3 759 264	1.47%	
Ekspress Grupp 07/10/27 ²	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	10.12%	1 000.00	785 000	1 049.50	823 858	0.32%	
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	1 750 000	1.00	1 750 389	0.68%	
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	304 884	1.00	305 561	0.12%	
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	210 000	1.01	211 447	0.08%	
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	760 000	1.00	761 689	0.30%	
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	600 000	1.00	602 400	0.24%	
Sopruse157 omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	329 207	1.00	330 304	0.13%	
Taevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	234 000	1.01	235 820	0.09%	
Volkswagen AG 4.375% PERPETUAL	BBB	Fitch	Holland	XS2342732646	EUR	5.52%	87 700.22	3 157 208	91 225.96	3 284 135	1.28%	
Siauliu Bankas 22/06/2033	Ba1	Moody's	Leedu	LT0000407751	EUR	8.75%	1 000.01	2 100 020	1 183.12	2 484 555	0.97%	
Siauliu Bankas 6.15% 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.14%	10 000.00	2 950 000	10 166.35	2 999 074	1.17%	
Citadele banka 5.5% 24/11/2027 ³	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	7.11%	10 000.08	2 550 020	9 721.10	2 478 880	0.97%	
Maiisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR	5.50%	1.00	500 380	1.01	503 362	0.20%	
France Treasury Bill 30/10/2024	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0128071067	EUR	3.63%	0.97	9 929 909	0.98	9 985 800	3.90%	
France Government 2.25% 25/05/2024	Aa-	Fitch	Prantsusmaa	FR0011619436	EUR	3.92%	1.00	10 038 461	1.02	10 164 889	3.97%	
German Treasury Bill 16/10/2024	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E105	EUR	3.52%	0.01	12 674 593	0.01	12 751 570	4.98%	
German Treasury Bill 19/06/24	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E063	EUR	3.54%	0.01	4 877 365	0.01	4 960 950	1.94%	
German Treasury Bill 1% 15/08/2024	AAA	S&P	Saksamaa	DE0001102366	EUR	3.60%	0.01	14 286 051	0.01	14 450 219	5.64%	
BP Capital Markets 3.625% PERP	Baa1	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	5.56%	834.44	951 256	975.68	1 112 274	0.43%	
Oodatav krediidikahju (võlainstrumendid)										- 244 695	- 0.10%	

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 puhast väärtusest	Osakaal fondi varade puhast väärtusest eelneval kuul
Aktsiad						46 375 244	54 450 081	21.26%	19.58%
Valaris ¹	Bermuda	BMG9460G1015	USD	36.22	967 695	69.61	1 961 730	0.77%	
Akadeemia tee 15b osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	156 484	2.19	343 451	0.13%	
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.24	580 215	1.17	544 478	0.21%	
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	0.00	0	4.82	248 738	0.10%	
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	702 500	2.18	1 530 045	0.60%	
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	4.31	1 439 899	0.56%	
Sopruse pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	200.50	170 425	289.41	245 997	0.10%	
VH KV 003 osa	Eesti	EE3100079989	EUR	318.14	155 890	654.80	320 852	0.13%	
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 717 513	1.15	1 157 806	0.45%	
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.00	309 052	2.28	705 875	0.28%	
VH Agent 002 osa ¹	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	393	0.93	367	0.00%	
VH Agent 008 osa ¹	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	223	1.61	359	0.00%	
Glencore ¹	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	5.11	3 611 988	5.09	3 639 074	1.42%	
Tencent Holdings	Kaimanisaared	KYG875721634	HKD	56.71	805 925	35.91	538 691	0.21%	
Alibaba Group Holding	Kaimanisaared	KYG017191142	HKD	10.35	1 811 782	8.30	1 455 839	0.57%	

LHV Pensionifond XL investeringute aruanne seisuga 31.03.2024

Emitent/väärtpaberi nimetus	Emifendi riik	ISIN-kood	Valuuta	Keskmine soetushind ühikule (EUR)**	Keskmine soetusväärtus kokku (EUR)**	Turuväärtus ühikule (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhast väärtusest	Osakaal fondi varade puhast väärtusest eelneval kuul
Agnico Eagle Mines ¹	Kanada	CA0084741085	USD	43.81	3 444 703	55.18	4 307 645	1.68%	
Barrick Gold Corp ¹	Kanada	CA0679011084	USD	15.24	4 476 257	15.39	4 504 436	1.76%	
Pan American Silver ¹	Kanada	CA6979001089	USD	26.14	1 905 153	13.95	1 124 060	0.44%	
Novaturus	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	1 010 625	3.20	308 000	0.12%	
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	1 072 428	0.69	1 480 423	0.58%	
Mobility Technology Opportunities	Luksemburg		EUR	0.78	832 677	0.75	802 604	0.31%	
Mafisa 52 osa	Läti		EUR	322.81	324 420	214.94	216 019	0.08%	
Equinor	Norra	NO0010096985	NOK	15.82	715 606	24.48	959 424	0.37%	
Thales ¹	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	798 898	158.05	1 215 721	0.47%	
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	61.73	2 111 266	63.47	2 170 674	0.85%	
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	13.52	1 225 814	17.45	1 483 691	0.58%	
Lifco	Rootsi	SE0015949201	SEK	18.48	1 209 340	24.26	1 606 323	0.63%	
Siemens Healthineers	Saksamaa	DE000SHL1006	EUR	31.99	836 010	56.72	1 482 491	0.58%	
Volkswagen	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	508 054	122.84	460 650	0.18%	
Huhtamaki	Soome	FI0009000459	EUR	28.22	403 107	38.83	554 725	0.22%	
Metsa Corporation ¹	Soome	FI0009014575	EUR	5.89	636 832	11.01	1 189 277	0.46%	
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	347 683	23.60	394 946	0.15%	
Stora Enso ¹	Soome	FI0009005961	EUR	11.22	1 850 700	12.89	2 126 025	0.83%	
UPM-Kymmene	Soome	FI0009005987	EUR	24.98	826 493	30.87	1 021 519	0.40%	
Valmet	Soome	FI4000074984	EUR	11.81	75 516	24.39	155 950	0.06%	
Noble Corp	Suurbritannia	G800BMXNWH07	USD	40.17	1 741 163	44.85	1 951 082	0.76%	
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	CHF	250.71	557 027	235.20	588 009	0.23%	
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.27	409 851	126.52	523 421	0.20%	
DSV PANALPINA	Taani	DK0060079531	DKK	163.10	1 029 234	150.44	946 885	0.37%	
GN Store Nord A/S ¹	Taani	DK0010272632	DKK	48.18	1 828 296	24.48	926 589	0.36%	
Antero Resources Corp ¹	USA	US03674X1063	USD	30.41	949 557	26.82	819 007	0.32%	
Freepart-McMoRan ¹	USA	US35671D8570	USD	12.19	770 790	43.49	2 798 279	1.09%	
Occidental Petroleum Corp	USA	US6745991058	USD	51.66	1 459 881	60.11	1 695 114	0.66%	
Range Resources Corp	USA	US75281A1097	USD	24.74	1 168 359	31.85	1 469 111	0.57%	
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	136.44	413 279	331.02	1 034 781	0.40%	
Bank Saint Petersburg ³	Venemaa	RU0009100945	RUB	0.53	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 puhast väärtusest	Osakaal fondi varade puhast väärtusest eelneval kuul
Fondiosakud						76 942 332		105 032 875	41.01%	41.02%
Kinnisvarafondid						17 882 636		24 010 082	9.38%	9.72%
EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	12.99	2 764 587	19.25	4 095 996	1.60%	
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	205 572	15.19	295 262	0.12%	
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.18	735 916	20.82	1 504 043	0.59%	
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.22	925 625	17.74	1 607 602	0.63%	
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	699 150	12.91	904 182	0.35%	
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	3 793 515	1.29	4 894 643	1.91%	
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	353 771	1.22	430 915	0.17%	
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	524 524	1.18	617 256	0.24%	
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	900 000	1.00	896 240	0.35%	
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	159.90	5 260 342	2.05%	
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	107.72	1 750 000	103.13	1 675 504	0.65%	
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	1 317 138	1.39	1 827 235	0.71%	
Aktsiafondid						23 458 161		32 011 166	12.50%	11.47%
iShares Gold Producers UCITS ETF ¹	BlackRock Asset Management Ireland Limit	Irimaa	IE00B6R52036	EUR	9.73	6 049 364	13.19	8 201 793	3.20%	
AMUNDI EURO STOXX BANKS UCITS ETF ¹	Lyxor Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	87.29	4 725 480	153.23	8 295 467	3.24%	
ZKB Gold ETF ¹	Swisscanto Fondslleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	542.64	8 535 719	610.18	10 028 278	3.92%	
Global X Copper Miners ETF ¹	Global X	USA	US37954Y8306	USD	29.35	3 189 711	39.25	4 113 367	1.61%	
VanEck Oil Services ETF ¹	Van Eck Associates	USA	US92189H6071	USD	195.81	957 887	311.10	1 372 261	0.54%	

LHV Pensionifond XL investeringute aruanne seisuga 31.03.2024

Erakapitalifondid						35 601 535	49 011 627	19.14%	19.83%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	1 289 685	1.24	1 595 429	0.62%
Usaldusfond BaltCap Infrastructure Fund ³	BaltCap Infrastructure Management	Eesti	-	EUR	1.00	419 189	1.05	439 415	0.17%
BPEF III Supplementary Investment Facility Uf	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	320 400	2.53	809 486	0.32%
Usaldusfond Equity United PE 1	Equity United GP I	Eesti	-	EUR	1.00	1 291 857	1.14	1 479 074	0.58%
Usaldusfond Superangel One	Superangel I GP	Eesti	-	EUR	1.00	762 424	2.16	1 649 424	0.64%
Usaldusfond Superangel Two	Super2ngel GP	Eesti	-	EUR	1.00	119 238	0.76	90 538	0.04%
Specialist VC II	Specialist Fund Management	Eesti	-	EUR	1.00	260 428	0.81	210 407	0.08%
Tera Ventures II Usaldusfond	Tera Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	328 974	1.25	410 251	0.16%
Trind Ventures II	Trind Ventures GP II	Eesti	-	EUR	1.00	167 333	0.75	125 851	0.05%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	932 472	1.23	1 143 765	0.45%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB ¹	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	113 418	2.85	323 221	0.13%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	1 024 936	1.78	1 822 981	0.71%
KJK Fund III ¹	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	2 160 000	1 178.64	2 545 862	0.99%
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	149 987	6 014.83	900 492	0.35%
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	149 683	5 985.91	894 343	0.35%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2014	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1088021974	EUR	1 000.00	328 258	4 298.17	1 410 909	0.55%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	196 955	4 247.60	814 363	0.32%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	196 954	4 060.59	681 310	0.27%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.51	196 954	4 287.63	656 402	0.26%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.59	196 955	4 219.61	557 921	0.22%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.24	196 955	3 688.98	403 143	0.16%
Astorg Mid-Cap I	Astorg Mid-Cap I (GP) S.a.r.l.	Luksemburg	-	EUR	1.00	2 100 000	0.86	1 808 093	0.71%
BaltCap Private Equity Fund II	BaltCap Private Equity Management II	Luksemburg	-	EUR	1.00	198 447	2.49	493 258	0.19%
BPM Mezzanine Fund	BPM Mezzanine Fund GP	Luksemburg	LU2870209652	EUR	1.00	396 979	1.50	594 583	0.23%
Investindustrial VIII	Investindustrial Fund VIII GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	34 243	1.00	34 243	0.01%
Karma Ventures I	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	705 764	1.52	1 075 778	0.42%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	358 802	0.84	302 629	0.12%
NOAL	BRG NOAL GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	3 622 577	0.60	2 163 489	0.84%
Plural 2022	Plural Platform S.a.r.l.	Luksemburg	-	EUR	1.00	1 000 000	1.01	1 007 371	0.39%
QCP PE Fund III	Quilvest Capital Partners PE Fund GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	1 017 282	0.98	1 001 298	0.39%
Monte Rosa V Class J	Pictet Alternative Advisors	Luksemburg	-	USD	0.92	4 022 365	1.13	4 912 742	1.92%
QCP Buyout Fund III	Quilvest Capital Partners Buyout Fund GP	Luksemburg	-	USD	0.92	713 637	0.89	687 431	0.27%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund AIF KS	BaltCap AIFP	Läti	-	EUR	1.00	27 651	1.06	29 246	0.01%
Livonia Partners Fund I	Livonia Partners	Läti	-	EUR	1.00	1 599 535	1.52	2 437 321	0.95%
Investindustrial VII L.P.	Investindustrial VII GP	Suurbritannia	-	EUR	1.00	3 413 240	1.51	5 149 287	2.01%
Axcel VI	Axcel VI GP ApS	Taani	-	EUR	1.00	5 587 960	1.49	8 350 270	3.26%

Tuletisinstrumenti nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Löpp-fähtaeg	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhastväärtusest	Osakaal fondi varade puhastväärtusest eelneval kuul
----------------------------	------	------------	---------	-------------------	------------------	--------------	-------------------------	---------------------------------------	---

Tuletisinstrumentid							- 293 126	- 0.11%	0.02%
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody's	EUR	12.09.2024	- 293 126	- 0.11%	

Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Intress	Algus-kuupäev	Löpp-fähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhastväärtusest	Osakaal fondi varade puhastväärtusest eelneval kuul
----------------------	-------------	--------------	---------	-------------------	------------------	---------	---------------	--------------	------------------------	-------------------------	---------------------------------------	---

2. Hoised										13 492 472	5.27%	5.50%
------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-------------------	--------------	--------------

Arvelduskontod												
Arvelduskonto CHF, SEB	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's	CHF				15 974	15 974	0.01%	
Arvelduskonto DKK, SEB	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's	DKK				15 246	15 246	0.01%	
Arvelduskonto EUR, SEB	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's	EUR				10 908 778	10 908 778	4.26%	
Arvelduskonto GBP, SEB	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's	GBP				166	166	0.00%	
Arvelduskonto NOK, SEB	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's	NOK				55 020	55 020	0.02%	
Arvelduskonto SEK, SEB	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's	SEK				4	4	0.00%	
Arvelduskonto USD, SEB	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's	USD				63 688	63 688	0.02%	
Tähtajalised hoised												
SEB Pank	Tähtajaline hoius	Eesti	Aa3	Moody's	EUR	3.55%	08.03.2024	12.09.2024	2 435 511	2 435 511	0.95%	
Oodatav krediidikahju (hoised)										- 1 915	0.00%	

LHV Pensionifond XL investeringute aruanne seisuga 31.03.2024

3. Muud varad	308 945	0.12%	0.03%
Muud nõuded	262 498	0.10%	
Laekumata dividendid	46 447	0.02%	
VARAD KOKKU	256 229 686	100.05%	100.05%
Fondi kohustused	- 130 316	- 0.05%	- 0.05%
FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS	256 099 370	100.00%	100.00%

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

** Keskmise soetushinna arvutamisel kasutatakse FIFO meetodit

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

² Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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