

# LHV Pensionifond XL

Investeeringute aruanne seisuga

30.04.2024

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus juhatus on kinnitanud investeeringute aruande

15.05.2024

Vahur Vallistu



Joel Kukemelk



Eve Sirel



## LHV Pensionifond XL investeringute aruanne seisuga 30.04.2024

Emitent/väärtpaberid 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 puhasväärtusest	Osakaal fondi varade puhasväärtusest eelneval kuul
<b>1. Väärtpaberid</b>							<b>197 615 412</b>	<b>237 944 428</b>	<b>91.13%</b>	<b>94.66%</b>		
<b>Võlainstrumendid</b>							<b>73 363 484</b>	<b>75 243 955</b>	<b>28.82%</b>	<b>32.50%</b>		
BIGBANK 6.5% 28/12/2027 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300111400	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 022.39	2 044 778	0.78%	
BIGBANK 6.5% 30/12/2031 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300002526	EUR	6.50%	1 000.00	2 000 000	1 022.03	2 044 056	0.78%	
INBANK 6% 19/12/29	NR	-	Eesti	EE3300001544	EUR	7.16%	1 000.08	40 003	960.33	38 413	0.01%	
Luminor 7.75% 08/06/2027	A3	Moody's	Eesti	XS2633112565	EUR	5.74%	1 000.01	3 636 020	1 131.24	4 113 195	1.58%	
Luminor 7.25% 16/01/2026	A3	Moody's	Eesti	XS2576365188	EUR	6.61%	1 025.31	102 531	1 037.30	103 730	0.04%	
Sunly 8% 30/09/2024 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300001841	EUR	8.00%	1 013.76	1 182 040	1 036.67	1 208 753	0.46%	
Baltic Horizon Fund 08/05/28	NR	-	Eesti	EE3300003235	EUR	11.93%	100 000.00	3 214 286	102 680.60	3 300 448	1.26%	
Ekspress Grupp 07/10/27 <sup>2</sup>	NR	-	Eesti	EE3300001528	EUR	9.84%	1 000.00	785 000	1 057.76	830 340	0.32%	
Aiandi Kodud omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	1 750 000	1.01	1 762 056	0.67%	
Akadeemia15b omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	304 884	1.01	307 594	0.12%	
Kesk Tee Jyri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	210 000	1.01	212 847	0.08%	
Manufaktuuri omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	760 000	1.01	766 756	0.29%	
Marati Maja omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	600 000	1.01	606 400	0.23%	
Soprupe157 omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	329 207	1.01	332 499	0.13%	
Toevakivi omanikulaen	NR	-	Eesti		EUR	8.00%	1.00	234 000	1.01	237 380	0.09%	
Volkswagen AG 4.375% PERPETUAL	BBB	Fitch	Holland	XS2342732646	EUR	6.12%	87 700.22	3 157 208	91 420.55	3 291 140	1.26%	
Siauliu Bankas 22/06/2033	Ba1	Moody's	Leedu	LT0000407751	EUR	8.95%	1 000.01	2 100 020	1 191.93	2 503 059	0.96%	
Siauliu Bankas 6.15% 23/12/29	Baa1	Moody's	Leedu	LT0000404287	EUR	6.14%	10 000.00	2 950 000	10 216.76	3 013 945	1.15%	
Citadele banka 5.5% 24/11/2027	Baa2	Moody's	Läti	LV0000880011	EUR	6.09%	10 000.08	2 550 020	10 078.76	2 570 085	0.98%	
Matisa52 omanikulaen	NR	-	Läti		EUR	5.50%	1.00	500 380	1.01	505 655	0.19%	
France Treasury Bill 30/10/2024	Aa2	Moody's	Prantsusmaa	FR0128071067	EUR	3.71%	0.97	9 929 909	0.98	10 011 504	3.83%	
France Government 2.25% 25/05/2024	AA-	Fitch	Prantsusmaa	FR0011619436	EUR	3.85%	1.00	10 038 461	1.02	10 198 231	3.91%	
German Treasury Bill 16/10/2024	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E105	EUR	3.55%	0.01	4 874 844	0.01	4 917 950	1.88%	
German Treasury Bill 19/06/24	AAA	S&P	Saksamaa	DE000BU0E063	EUR	3.55%	0.01	4 877 365	0.01	4 975 550	1.91%	
German Treasury Bill 1% 15/08/2024	AAA	S&P	Saksamaa	DE0001102366	EUR	3.57%	0.01	14 286 051	0.01	14 494 004	5.55%	
BP Capital Markets 3.625% PERP	Baa1	Moody's	Suurbritannia	XS2193662728	EUR	6.20%	834.44	951 256	980.00	1 117 201	0.43%	
Oodatav krediidikahju (võlainstrumendid)										-263 613	-0.10%	

Emitent/väärtpaberid 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
<b>Aktsiad</b>					<b>45 548 751</b>	<b>54 088 690</b>	<b>20.71%</b>	<b>21.26%</b>	
Valaris <sup>1</sup>	Bermuda	BMG9460G1015	USD	36.54	967 695	60.70	1 710 572	0.66%	
Akadeemia tee 15b osa	Eesti	EE3100002734	EUR	1.00	156 484	2.25	352 386	0.13%	
Ekspress Grupp	Eesti	EE3100016965	EUR	1.24	580 215	1.20	560 836	0.21%	
VH KV 002 osa	Eesti	EE3100019811	EUR	0.00	0	4.92	253 785	0.10%	
Lumi Kodud Aiandi osa	Eesti	EE3100143843	EUR	1.00	702 500	2.07	1 455 369	0.56%	
Lumi Kodud Manufaktuuri OÜ <sup>1</sup>	Eesti	EE3100136789	EUR	0.00	0	3.78	1 263 882	0.48%	
Soprupe pst 157	Eesti	EE3100096264	EUR	200.50	170 425	291.76	247 998	0.09%	
VH KV 003 osa	Eesti	EE3100079989	EUR	318.14	155 890	659.94	323 372	0.12%	
Tallinna Sadam	Eesti	EE3100021635	EUR	1.70	1 717 513	1.21	1 218 424	0.47%	
VH KV 001 osa	Eesti	EE3100003930	EUR	1.00	309 052	2.35	725 654	0.28%	
VH Agent 002 osa	Eesti	EE3100003948	EUR	1.00	393	0.93	367	0.00%	
VH Agent 008 osa	Eesti	EE3100020660	EUR	1.00	223	1.61	359	0.00%	
Glencore	Jersey	JE00B4T3BW64	GBP	5.11	3 611 988	5.47	3 911 400	1.50%	
Tencent Holdings <sup>1</sup>	Kaimanisaared	KYG875721634	HKD	57.23	805 925	41.42	621 354	0.24%	
Alibaba Group Holding	Kaimanisaared	KYG017191142	HKD	10.45	1 811 782	8.87	1 555 090	0.60%	

LHV Pensionifond XL investeringute aruanne seisuga 30.04.2024

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	Kanada	CA0084741085	USD	44.19	3 444 703	59.11	4 614 537	1.77%	
Barrick Gold Corp	Kanada	CA0679011084	USD	15.37	4 476 257	15.53	4 543 521	1.74%	
Pan American Silver 1	Kanada	CA6979001089	USD	26.37	1 905 153	17.20	1 386 441	0.53%	
Novaturas	Leedu	LT0000131872	EUR	10.50	1 010 625	2.94	282 975	0.11%	
Silver Screen Holdings	Leedu	LT0000132581	EUR	0.50	1 072 428	0.69	1 480 423	0.57%	
Mobility Technology Opportunities	Luksemburg		EUR	0.78	832 677	0.75	802 604	0.31%	
Mafisa 52 osa	Läti		EUR	322.81	324 420	211.02	212 072	0.08%	
Equinor	Norra	NQ0010096985	NOK	15.66	715 606	25.30	991 633	0.38%	
Thales	Prantsusmaa	FR0000121329	EUR	103.86	798 898	157.95	1 214 951	0.47%	
TotalEnergies	Prantsusmaa	FR0000120271	EUR	61.73	2 111 266	68.59	2 345 778	0.90%	
Epiroc A	Rootsi	SE0015658109	SEK	13.25	1 225 814	17.60	1 496 146	0.57%	
Lifco	Rootsi	SE0015949201	SEK	18.12	1 209 340	22.97	1 521 079	0.58%	
Siemens Healthineers	Saksamaa	DE0005HL1006	EUR	31.99	836 010	52.10	1 361 738	0.52%	
Volkswagen	Saksamaa	DE0007664039	EUR	135.48	508 054	115.15	431 813	0.17%	
Huhtamaki	Soome	FI0009000459	EUR	28.22	403 107	35.96	513 725	0.20%	
Metsa Corporation	Soome	FI0009014575	EUR	5.89	636 832	10.68	1 153 615	0.44%	
Ponsse	Soome	FI0009005078	EUR	20.78	347 683	22.90	383 232	0.15%	
Stora Enso	Soome	FI0009005961	EUR	11.22	1 850 700	12.55	2 070 750	0.79%	
Valmet	Soome	FI4000074984	EUR	11.81	75 516	23.46	150 003	0.06%	
Noble Corp	Suurbritannia	GB00BMXNWH07	USD	40.52	1 741 163	41.41	1 801 204	0.69%	
Roche Holding	Šveits	CH0012032048	CHF	250.18	557 027	225.40	563 503	0.22%	
Carlsberg	Taani	DK0010181759	DKK	99.27	409 851	126.46	523 178	0.20%	
DSV PANALPINA 1	Taani	DK0060079531	DKK	163.10	1 029 234	133.78	842 035	0.32%	
GN Store Nord A/S	Taani	DK0010272632	DKK	48.18	1 828 296	25.56	967 145	0.37%	
Antero Resources Corp 1	USA	US03674X1063	USD	30.68	949 557	31.73	968 831	0.37%	
Freepart-McMoRan	USA	US35671D8570	USD	12.29	770 790	46.59	2 997 844	1.15%	
Occidental Petroleum Corp	USA	US6745991058	USD	52.11	1 459 881	61.71	1 740 078	0.67%	
Range Resources Corp	USA	US75281A1097	USD	24.95	1 168 359	33.50	1 545 557	0.59%	
Stryker Corporation	USA	US8636671013	USD	137.62	413 279	313.96	981 432	0.38%	
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
<b>Fondiosakud</b>						<b>78 703 177</b>		<b>109 139 302</b>	<b>41.80%</b>	<b>41.01%</b>
<b>Kinnisvarafondid</b>						<b>19 529 682</b>		<b>26 457 584</b>	<b>10.13%</b>	<b>9.38%</b>
EFTEN Real Estate Fund	EFTEN Capital	Eesti	EE3100127242	EUR	12.99	2 764 587	19.05	4 053 440	1.55%	
EFTEN Kinnisvarafond II	EFTEN Capital	Eesti	EE3100125238	EUR	10.57	205 572	15.28	296 988	0.11%	
Birdeye Timber Fund	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110186	EUR	10.18	735 916	20.82	1 504 043	0.58%	
Birdeye Timber Fund 2	Birdeye Capital	Eesti	EE3500110269	EUR	10.22	925 625	17.91	1 623 077	0.62%	
Birdeye Timber Fund 3	Birdeye Capital	Eesti	EE3600001756	EUR	9.98	699 150	12.99	909 217	0.35%	
Usaldusfond EFTEN Real Estate Fund 4	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	3 499 035	1.30	4 538 171	1.74%	
EFTEN Real Estate Fund 5	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	353 771	1.22	432 989	0.17%	
EFTEN Residential Fund usaldusfond	EFTEN Capital	Eesti	-	EUR	1.00	516 685	1.18	608 435	0.23%	
Lords LB Baltic Green Fund (V)	Lords LB Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	900 000	0.99	892 463	0.34%	
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	161.79	5 322 519	2.04%	
East Capital Real Estate Fund IV	East Capital (Lux) General Partner	Luksemburg	LU2008658630	EUR	107.72	1 750 000	103.84	1 687 039	0.65%	
SG Capital Partners Fund 1	SG Capital Partners	Läti	-	EUR	1.00	3 266 503	1.40	4 588 342	1.76%	
<b>Aktsiafondid</b>						<b>23 458 161</b>		<b>33 570 630</b>	<b>12.86%</b>	<b>12.50%</b>
iShares Gold Producers UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Limit	Iirimaa	IE00B6R52036	EUR	9.73	6 049 364	13.94	8 666 913	3.32%	
AMUNDI EURO STOXX BANKS UCITS ETF	Lyxor Asset Management	Luksemburg	LU1829219390	EUR	87.29	4 725 480	158.90	8 602 532	3.29%	
ZKB Gold ETF	Swisscanto Fondslleitung	Šveits	CH0139101593	CHF	541.48	8 535 719	641.16	10 537 409	4.04%	
Global X Copper Miners ETF	Global X	USA	US37954Y8306	USD	29.60	3 189 711	42.70	4 475 664	1.71%	
VanEck Oil Services ETF	Van Eck Associates	USA	US92189H6071	USD	197.51	957 887	292.02	1 288 112	0.49%	

LHV Pensionifond XL investeringute aruanne seisuga 30.04.2024

Erakapitalifondid						35 715 334	49 111 087	18.81%	19.14%
Usaldusfond BaltCap Private Equity Fund III	BaltCap Private Equity Management III	Eesti	-	EUR	1.00	1 289 685	1.24	1 595 429	0.61%
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	317 747	2.51	796 740	0.31%
Usaldusfond Equity United PE 1	Equity United GP1	Eesti	-	EUR	1.00	1 291 857	1.14	1 479 074	0.57%
Usaldusfond Superangel One	Superangeli GP	Eesti	-	EUR	1.00	762 424	2.16	1 649 424	0.63%
Usaldusfond Superangel Two	Super2ngel GP	Eesti	-	EUR	1.00	119 238	0.76	90 538	0.03%
Specialist VC II	Specialist Fund Management	Eesti	-	EUR	1.00	302 858	0.83	252 806	0.10%
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	174 151	0.76	132 669	0.05%
Usaldusfond Trind Ventures Fund I	Trind Ventures	Eesti	EE3500110285	EUR	1.00	932 472	1.23	1 143 765	0.44%
BaltCap Lithuania SME Fund KUB	BaltCap	Leedu	-	EUR	1.00	113 418	2.85	323 221	0.12%
INVL Baltic Sea Growth Fund	INVL Asset Management	Leedu	-	EUR	1.00	1 024 936	1.78	1 822 981	0.70%
KJK Fund III	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1840779810	EUR	1 000.00	2 160 000	1 178.64	2 545 862	0.98%
KJK Fund II Balkan AI July 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0802715499	EUR	1 001.84	149 987	6 061.87	907 535	0.35%
KJK Fund II Balkan AI Sep 2012	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU0871721717	EUR	1 001.84	149 683	6 032.61	901 320	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	0.54%
KJK Fund II Balkan Discovery A June 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1246890583	EUR	1 027.29	196 955	4 247.60	814 363	0.31%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2015	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1367089452	EUR	1 173.84	196 954	4 060.59	681 310	0.26%
KJK Fund II Balkan Discovery A May 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1448083474	EUR	1 286.51	196 954	4 287.63	656 402	0.25%
KJK Fund II Balkan Discovery A December 2016	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1570390598	EUR	1 489.59	196 955	4 219.61	557 921	0.21%
KJK Fund II Balkan Discovery A November 2017	KJK Capital Luxembourg	Luksemburg	LU1780616741	EUR	1 802.24	196 955	3 688.98	403 143	0.15%
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	0.69%
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	391 938	1.49	585 488	0.22%
Investindustrial VIII	Investindustrial Fund VIII GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	34 243	0.37	12 564	0.00%
Karma Ventures I	Karma Ventures	Luksemburg	-	EUR	1.00	705 764	1.52	1 075 778	0.41%
Karma Ventures II	Karma Ventures II GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	389 952	0.86	333 779	0.13%
NOAL	BRG NOAL GP	Luksemburg	-	EUR	1.00	3 622 577	0.60	2 163 489	0.83%
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	0.38%
Monte Rosa V Class J	Pictet Alternative Advisors	Luksemburg	-	USD	0.93	4 057 267	1.14	4 955 370	1.90%
QCP Buyout Fund III	Quilvest Capital Partners Buyout Fund GP	Luksemburg	-	USD	0.93	719 829	0.90	693 395	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	0.93%
Investindustrial VII LP.	Investindustrial VII GP	Suurbritannia	-	EUR	1.00	3 413 240	1.51	5 149 287	1.97%
Axcel VI	Axcel VI GP ApS	Taani	-	EUR	1.00	5 587 960	1.49	8 350 270	3.20%

Tuletisinstrumenti nimetus	Liik	Väljaandja	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Lõpp-ähtaeg	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest	Osakaal fondi varade puhasväärtusest eelneval kuul
----------------------------	------	------------	---------	-------------------	------------------	-------------	-------------------------	--------------------------------------	--

Tuletisinstrumentid							- 527 519	- 0.20%	- 0.11%
USD Forward	Forward	SEB Pank	Aa3	Moody's	EUR	12.09.2024	- 527 519	- 0.20%	

Krediiditasutuse nimi	Hoiuse liik	Päritoluriik	Reiting	Reitinguagentuur*	Alusvara nimetus	Intress	Algus-kuupäev	Lõpp-ähtaeg	Hoiustatud summa (EUR)	Turuväärtus kokku (EUR)	Osakaal fondi varade puhasväärtusest	Osakaal fondi varade puhasväärtusest eelneval kuul
-----------------------	-------------	--------------	---------	-------------------	------------------	---------	---------------	-------------	------------------------	-------------------------	--------------------------------------	--

2. Hoised										23 215 467	8.89%	5.27%
-----------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	------------	-------	-------

Arvelduskontod												
Arvelduskonto EUR, SEB	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's	EUR				20 767 608	20 767 608	7.95%	
Arvelduskonto GBP, SEB	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's	GBP				166	166	0.00%	
Arvelduskonto SEK, SEB	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's	SEK				4	4	0.00%	
Arvelduskonto USD, SEB	Nõudmiseni hoius	Eesti	Aa3	Moody's	USD				6 903	6 903	0.00%	
Tähtjalised hoised												
SEB Pank	Tähtjaline hoius	Eesti	Aa3	Moody's	EUR	3.55%	08.03.2024	12.09.2024	2 442 700	2 442 700	0.94%	
Oodatav krediidikahju (hoised)										- 1 915	0.00%	

**LHV Pensionifond XL investeringute aruanne seisuga 30.04.2024**

<b>3. Muud varad</b>	<b>79 635</b>	<b>0.03%</b>	<b>0.12%</b>
Muud nõuded	38 955	0.01%	
Laekumata dividendid	40 680	0.02%	
<b>VARAD KOKKU</b>	<b>261 239 530</b>	<b>100.05%</b>	<b>100.05%</b>
Fondi kohustused	- 130 690	- 0.05%	- 0.05%
<b>FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS</b>	<b>261 108 841</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.