

Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj

1.4.3 SIJOITUSRAHASTOJEN ARVOSTUS JA OBJEKTIIVISET PERIAATTEET

Käsitelty hallituksessa 14.11.2013

1. Arvopapereiden hinnoittelu

1.1 Yleisperiaate

Hinnoittelu alkaa siten, että hintadata haetaan mahdollisimman luotettavasta markkinatietolähteestä (esim. Bloomberg).

Hintadatan perusteella tehdään arvonlaskenta, jonka tarkastaa salkunhoitaja tai hänen sijaisensa. Mahdolliset salkunhoitajan muutokset hinnoitteluun sekä niiden perusteet dokumentoidaan.

Sijoituskohteiden arvostamisessa noudatetaan Seligson & Co Rahastoyhtiön yleisiä arvostusperiaatteita ja mahdollisia rahastokohtaisia erityisohjeita. Rahastojen arvostusperiaatteet on esitetty rahastojen yhteisten sääntöjen kohdassa 11 ja mahdolliset rahastokohtaiset periaatteet rahastokohtaisten sääntöjen kohdassa 3.

1.2 Korkoinstrumentteja koskevat lisätäsmennykset

Joukkovelkakirjalainojen hinnoittelussa käytetään pääasiassa Bloombergia ja sen vara-/tarkistus järjestelmiä ovat: TradeWeb, Reuters ja ECB. Relevantteja markkinaosapuolia ovat käytetyt välittäjät.

Rahamarkkinavälineiden tuottokäyränä käytetään kyseisen päivän EURIBOR –käyrää. Mikäli EURIBOR-noteerauksia ei ole saatavilla, lasketaan tuottokäyrä Rahamarkkinarahaston viiden suurimman (yhteenlaskettuna) sijoitustodistussijoituksen liikkeeseenlaskijan ilmoittamien korkonoteerausten perusteella. Laskenta suoritetaan edellä mainittujen liikkeeseenlaskijoiden / pankkien noteerausten keskiarvon perusteella.

Näin muodostettuun tuottokäyrään lisätään markkinoilla vallitseva havaittu tuottoero. Sijoitustodistuksiin sovelletaan liikkeeseenlaskijasta riippumatta samaa tuottoeroa, ellei niissä havaita säännönmukaisia liikkeeseenlaskijakohtaisia eroja. Vastaavasti valtion velkasitoumuksiin, kuntatodistuksiin ja yritystodistuksiin tai mahdollisiin muihin rahamarkkinavälineisiin sovelletaan omaa, sijoitusta tehtäessä havaittua tuottoeroa ellei niissä havaita muutosta tekohetkeen.

1.3 Sijoitusrahastoja koskevat lisätäsmennykset

Rahastomuotoiset sijoituskohteet arvostetaan kyseisen sijoitusrahaston sääntöjen mukaisen arvonmäärityksen mukaisesti viimeisimpään vahvistettuun ja julkaistuun arvoon, edellyttäen, että laskenta suoritetaan vähintään kerran kuukaudessa. Jos arvoa ei saada arvonlaskentaan riittävän ajoissa, arvostetaan rahasto-osuus sen edelliseen saatavilla olevaan arvoon. Muussa tapauksessa käytetään objektiivisia periaatteita.

Pörssinoteeratut rahastosijoitukset arvostetaan samalla tavalla kuin muutkin pörssinoteeratut arvopaperit.

2. Hinnoittelu poikkeustilanteissa ("objektiiviset periaatteet")

2.1. Tilanteet, joissa markkinahintaa ei ole saatavilla yksittäisille arvopapereille

Niille rahastojen omistamille arvopapereille, joille ei löydy luotettavaa markkinahintaa, joiden osto- ja myyntinoteeraukset poikkeavat merkittävästi niihin sidoksissa olevan arvopaperin hinnasta tai joita ei noteerata, arvostetaan parhaan markkinoilta löydettävän tiedon mukaan. Arvostusperiaatteet ovat:

a) Rahaston neuvonantajan tai salkunhoitajan toimittama relevantin markkinatiedon pohjalta perusteltu hinta.

Perusteluita voivat olla esim. vertailuryhmän kehitys, yritysjärjestelyssä uudelle osakkeelle siirtynyt arvo, julkisten markkinapaikkojen ulkopuolella tapahtuva tiedossa oleva kaupankäynti ja poikkeuksellisen etäällä toisistaan olevien osto- ja myyntinoteerausten välissä oleva hinta. Silloin kun arvopaperi on sidoksissa tai määrääjän kuluttua vaihdettavissa toiseen arvopaperiin, voidaan käyttää lopullisena sijoituskohteena olevaa hintaa, mikäli se on selkeästi määritettävissä.

b) Arvopaperivälittäjän tai muun ulkopuolisen tahon vastaavin perustein toimittama hinta.

c) Mikäli arvopaperin käypää arvoa ei voida määritellä luotettavasti em. tavoilla, se arvostetaan hankintamenoon.

2.2. Tilanteet, joissa markkinatietojärjestelmän toiminnassa on häiriö

Mikäli markkinatietojärjestelmän toiminnassa on häiriö, hinnat haetaan manuaalisesti käytettävissä olevista lähteistä.

2.3. Tilanteet, joissa kokonaisten markkinoiden hinnanmuodostuksessa on häiriö

Mikäli luotettavia hintoja ei saada sellaisille kokonaisille markkinoille, jotka muodostavat merkittävän osan jonkin rahaston kohdemarkkinasta, suljetaan kyseinen rahasto merkinnöiltä ja lunastuksilta rahaston sääntöjen mukaisesti.

2.4. Tilanteet, joissa sijoituskohdetta ei saada realisoitua

Mikäli sijoituskohdetta ei annetusta myyntitoimeksiannosta huolimatta ole saatu realisoitua 12 kuukauden kuluessa myyntitoimeksiannon esittämisestä, eikä Rahastoyhtiöllä ole tiedossa, että toimeksianto toteutuisi seuraavan 12 kuukauden kuluessa, tarkastelee yhtiö sijoituskohteen arvostusta kaikki asiaan vaikuttavat seikat huomioon ottaen ja voi tarvittaessa päättää sijoituskohteen arvonalennuksesta joko osittain tai kokonaan. Tällaiset arvonalennukset ja niiden perusteet dokumentoidaan ja raportoidaan hallitukselle.

Kaikissa poikkeustapauksissa arvostukset tarkastellaan aina erikseen hintojen oikeellisuuden ja osuudenomistajien tasapuolisen kohtelun – sekä merkitsijöiden että lunastajien – näkökulmista ennen kuin hinta hyväksytään arvonalaskennassa käytettäväksi.

3. Noteeraamattomat arvopaperit

Arvonlaskennan yhteydessä käydään päivittäin läpi noteeraamattomat arvopaperit. Näiden sekä niiden arvopapereiden, joiden likviditeetti on selvästi ollut yleismarkkinaa heikompi, noteerauksen tilanne tarkistetaan vähintään kuukausittain. Mikäli ko. arvopaperin osuus on > 1% salkun arvosta, tarkastus tehdään vähintään viikoittain. Mikäli arvopaperilla on noteerauksen asemesta muu vahvistettu arvo (esim. arvonalaskenta rahastomuotoisella sijoituksella), tehdään tarkastus vähintään kuukausittain.

Tilintarkastajat tarkastavat noteeraamattomat arvopaperit joka toinen kuukausi toimitettavan arvonalaskennan tarkastuksen yhteydessä.

4. Osingot ja tuotto-osuudet

Tuotot huomioidaan arvonalaskennassa suoriteperusteisesti pääsääntöisesti irtoamispäivänä. Mikäli jonkin markkinan osinkojen saaminen on yhtiön osinkoilmoituksista huolimatta salkunhoitajan arvion mukaan epävarmaa, on mahdollista kirjata ne tuotoksi vasta, kun tulevasta suorituksesta on saatu luotettava selvitys (esim. ulkopuolisen vahvistus tai osingot saatu tilille). Osinkoarvio kirjataan arvonalaskentaan vasta kun on saatu luotettava selvitys osingon määrästä.

Osingoista perityistä veroista palautettavat määrät kirjataan arvonalaskentaan vasta kun on saatu varmistus palautuvan veron määrästä tai se on saatu tilille. Palautuksen hakemisesta aiheutuneet kulut vähennetään veronpalautuksesta