

Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj

2.1.1.2 SIJOITUSRAHASTOJEN ARVOSTUS JA OBJEKTIIVISET PERIAATTEET

Käsitelty hallituksessa 27.2.2023

1. Arvopapereiden hinnoittelu

1.1 Yleisperiaate

Hinnoittelu alkaa siten, että hintadata haetaan mahdollisimman luotettavasta markkinatietolähteestä (ensisijaisesti Bloomberg ja varalla Refinitiv).

Hintadatan perusteella tehdään arvonlaskenta, jonka tarkastaa

- Seligson & Co –rahastot: salkunhoitotiimi tai salkunhoitaja.
- LähiTapiola –rahastot: prosessiperusteinen tarkastus (päivittävät tarkistuspisteet keskeisille prosesseille).

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 (OMXH25 pörssinoteeratun rahaston säännöt kohta §9).

1.2 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")

Mikäli arvonlaskentaprosessissa todetaan, että sijoituskohteen arvoa ei voida luotettavasti määrittää, arvonlaskentaosasto / arvopaperitoiminnot ("arvonmääritystoiminto") toimittaa asiasta kirjallisen ehdotuksen perusteluineen toimitusjohtajalle ja/tai varatoimitusjohtajalle, jotka tekevät päätöksen objektiivisten hinnoittelukriteereiden käyttämisestä. Rahaston salkunhoitaja ei pääse muuttamaan arvonlaskentaa tai sijoituskohteiden hintoja; arvonlaskentaosasto tekee mahdolliset muutokset saatuaan arvostusehdotukselleen hyväksynnän. Mikäli objektiivisten periaatteiden mukaista arvostusta käytetään, arvonlaskentaosasto / arvopaperitoiminnot dokumentoi arvostuksen ja sen perusteet.

Nämä periaatteet ja alla kuvatut poikkeustilanteet koskevat kaikkia eri instrumenttityyppejä ja omaisuusluokkia.

2.1 Esimerkkejä poikkeustilanteista (koskee kaikkia eri instrumenttityyppejä ja omaisuusluokkia)

2.1.1 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. Arvostusperusteet ovat:

a) Relevantin markkinatiedon pohjalta perusteltu hinta.

Perusteluita voivat olla esim. vertailuryhmän kehitys, yritysjärjestelyssä uudelle osakkeelle siirtynyt arvo, julkisten markkinapaikkojen ulkopuolella tapahtuva tiedossa oleva kaupankäynti, poikkeuksellisen etäällä toisistaan olevien osto- ja myyntinoteerausten välissä oleva hinta ja jälkipörssistä havaittu merkittävä hintaero

varsinaiseen lähteeseen. Silloin kun arvopaperi on sidoksissa tai määräajan 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.

2.1.2 Tilanteet, joissa markkinatietojärjestelmän toiminnassa on häiriö

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

2.1.3. 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.

2.1.4. 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 arvonlaskennassa 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. arvonlaskenta rahastomuotoisella sijoituksella), tehdään tarkastus vähintään kuukausittain.

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

4. Osingot ja tuotto-osuudet

Tuotot huomioidaan arvonlaskennassa suoriteperusteisesti pääsääntöisesti irtoamispäivänä. Mikäli jonkin markkinan osinkojen saaminen arvioidaan yhtiön osinkoilmoituksista huolimatta epävarmaksi, on mahdollista kirjata ne tuotoksi vasta, kun tulevasta suorituksesta on saatu luotettava selvitys (esim. ulkopuolisen vahvistus tai osingot saatu tilille). Osinkoarvio kirjataan arvonlaskentaan vasta kun on saatu luotettava selvitys osingon määrästä.

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

5. Merkintöjen ja lunastusten keskeyttäminen tilanteessa, jossa arvoa ei voida luotettavasti määrittää

Rahastojen yhteisissä säännöissä §10 ja §12 (OMXH25 pörssinoteeratun rahaston vastaavat sääntökohdat: §8 ja §10) on määritelty tilanteet, joissa rahaston merkinnät ja lunastukset voidaan keskeyttää tai rahasto-osuuden arvo voidaan jättää laskematta. Keskeytyksistä ilmoitetaan välittömästi osuudenomistajille yhtiön verkkosivuilla sekä erillisilmoituksella Finanssivalvonnalle.