

Objektiva värderingsprinciper för investeringsobjekten i de specialplaceringsfonder som LokalTapiola Alternativa Investeringsfonder Ab förvaltar

1. Inledning

I detta dokument fastställs hur värdet för ett enskilt investeringsobjekt i specialplaceringsfonden (nedan "Fond") fastställs på objektiva grunder, då inget marknadsvärde hittas för investeringsobjektet och det inte direkt kan värderas på de grunder som fastställs i Fondens stadgar. Då dokumenteras noggrant de värderingsprinciper och grunder som används och rapporteras för avvikande prissättning till styrelsen för LokalTapiola Alternativa Investeringsfonder Ab (nedan "Bolag").

För upprätthållande av dessa värderingsprinciper svarar Bolagets Värderingskommitté på vars förslag Bolagets styrelse godkänner ändringarna i dem. Värderingsprinciperna uppdateras årligen och vid behov oftare.

Beslut om ibruktagande av objektiva värderingsprinciper vid fastställandet av Fondens värde tas av Värderingskommittén.

Ifall det är möjligt att använda flera värderingssätt, fattar Värderingskommittén beslut om det värderingssätt som används. Beslutet dokumenteras.

Bolagets styrelse kan tillfälligt avbryta beräkningen av värdet på fondandelarna för att trygga en jämlik behandling av fondandelsägarna, om värdet på fondandelarna inte kan fastställas på ett tillförlitligt sätt. Då avbryts även behandlingen av tecknings- och inlösningsuppdragen. Sådana situationer då värdeberäkningen kan avbrytas är en exceptionellt ostabil eller oförutsedd marknadssituation, exceptionella förhållanden eller någon annan tungt vägande motivering.

2. Aktier

2.1 Börsnoterade aktier

Som aktiernas marknadsvärde används i regel de officiella avslutskurserna från Bloombergs tjänst. Om avslutskursen saknas, används den föregående avslutskursen. Om ovannämnda kurs inte finns att fås för Värderingsdagen används den senaste tillgängliga avslutskursen. Alternativt kan man fråga värderingspriset av mäklare eller annan marknadspart.

2.2 Onoterade aktier

Ifall bolaget ska listas på börsen och man i samband med detta erbjuder aktier för köp eller för teckning och man ger övre och nedre gränser för priserna på aktierna som erbjuds,

korrigeras värderingen av aktierna inom de nya prisgränserna. Som värderingspris används genomsnittspriset mellan det högsta och lägsta noteringspriset eller ett pris från offentliga prisuppföljningssystem eller från annan motsvarande tjänst. Efter att listningen har verkställts, värderas aktierna till det förverkligade priset och enligt värderingsprinciperna för börsnoterade aktier.

2.3 Dividender och avkastningsandelar

Inhemska och utländska avkastningar på investeringar beaktas vid beräkningen av värde enligt prestationsprincipen. Dividendfordringar tas upp som fordringar i värdeberäkningen i regel på avstämningsdagen.

Ifall det trots bolagets dividendanmälan är osäkert om dividender fås, bokförs de som intäkter i värdeberäkningen först efter att man fått en pålitlig utredning av den kommande betalningen till exempel en bekräftelse eller att dividenden som betalats har fåttts på konto. Beloppen som återbetalas för skatter på dividender bokförs i värdeberäkningen först efter att man fått bekräftelse på skattebeloppet som återfås eller att det fåttts på konto. Kostnaderna för att söka återbäring avdras som skatteåterbäring.

Avkastningsandelar på inhemska och utländska placeringsfonder som utgör investeringsobjekt beaktas i värdeberäkningen på avstämningsdagen för avkastningsandelen dvs. samma dag som de har sänkt värdet för en andel som är investeringsobjekt i placeringsfonden.

På motiverade grunder kan avkastningar på mottagarfonder beaktas i värdeberäkningen enligt betalningsgrunden. En sådan situation kan till exempel uppstå vid andra avkastningar än avkastningar i euro. Beslut om ärendet fattas av Värderingskommittén.

2.4 Aktieemissioner

Aktieemissioner beaktas i värdeberäkningen enligt prestationsprincipen. Teckningsrättigheterna lösgörs från aktierna på avstämningsdagen. Anskaffningsutgiften fördelas i förhållande till noteringarna på avstämningsdagen. Aktier som tecknats i emissionen läggs till Fondens tillgångar först efter att deras belopp har bekräftats eller att det på förhand har kunnat utredas pålitligt.

3. Penningmarknadsinstrument och övriga räntebärande värdepapper

3.1 Företagsobligationer

Företagsobligationer värderas i första hand (i) enligt noteringarna som fås från tjänsten S&P Global (Markit) av den som erbjuder prissättningstjänster (kl. 18:00 finsk tid). Om en pålitlig köpnotering inte fås från Markit marknadsdatasystem, kan användas (ii) Bloomberg-tjänsten (kl. 18:15 finsk tid) för prissättningen eller (iii) företagsobligationerna värderas till swap-kurvan (avkastningskurvan för ränteswapavtal) utökad med avkastningsdifferensen enligt obligationen och emittenten (såsom beskrivs i punkt 3.6 eller (iv) till den föregående

tillgängliga köpnoteringen. Som avkastningsdifferens används i första hand avkastningsdifferensen vid anskaffningstidpunkten. Avkastningsdifferensen eller den senaste köpnoteringen kontrolleras månatligen och anpassas vid behov.

3.2 Statsobligationer

Masslån värderas i första hand enligt noteringarna som fås från tjänsten S&P Global (Markit) av den som erbjuder prissättningstjänster (kl. 18:00 finsk tid). Om en pålitlig köpnotering inte fås från Markit marknadsdatasystem, kan användas prissättningen som fås från (ii) Bloomberg-tjänsten (kl. 18:15 finsk tid). Ifall en köpnotering inte finns tillgänglig för statsobligationer i euro, värderas de till den punkt som motsvarar den återstående löptiden på avkastningskurvan för tyska staten, utökad med en landspecifik avkastningsdifferens.

3.3 Penningmarknadsinstrument

Investerings- och kommuncertifikat samt statens skuldförbindelser värderas till den punkt som motsvarar den återstående löptiden på räntekurvan på depositionsmarknaderna mellan bankerna. Vid värderingen av företagscertifikat läggs på räntekurvan minst en emittentspecifik avkastningsdifferens vid anskaffningstidpunkten.

3.4 Instrument med rörlig ränta

Ifall det inte finns att tillgå pålitliga köpnoteringar för instrument med rörlig ränta, värderas dessa antingen genom ett sk. "Discount Margin" -system där man på penningmarknadsräntorna lägger avkastningsdifferensen enligt lånet och emittenten (DM) eller till den senast tillgängliga köpnoteringen. Som avkastningsdifferens används i första hand avkastningsdifferensen vid köptidpunkten. Avkastningsdifferensen eller den senaste köpnoteringen kontrolleras månatligen och anpassas vid behov.

3.5 Konverteringslån

Vid värderingen av konverteringslån används i regel marknadsparternas köpnoteringar. Ifall inga köpnoteringar finns att tillgå prissätts konverteringslånet genom att separat värdera masslånet och bytesrätten eller genom att använda den föregående tillgängliga köpnoteringen. Masslånedelen värderas såsom företagets och staternas obligationslån. Bytesrätten värderas genom att använda det teoretiska värdet som den allmänt använda optionsprissättningsmodellen (t.ex. Black&Scholes) ger. Som modellens parameter används i mån av möjlighet värden som på marknaden bildas i handeln med motsvarande lånepapper eller för lånet lämpliga estimat som fås från andra källor. De använda parametrarna och värderingsmodellerna dokumenteras. Parametrarna kontrolleras minst månatligen.

3.6 Andra masslån

Masslån värderas i första hand enligt noteringarna som fås från tjänsten S&P Global (Markit) av den som erbjuder prissättningstjänster (kl. 18:00 finsk tid). Ifall ifrågavarande noteringar inte finns att tillgå, används marknadsparternas köpnoteringar som finns att tillgå från

Bloomberg-marknadsdatasystem (kl. 18:15 finsk tid), Blombergs kombinationsnoteringar eller köpnoteringar som direkt fått av motparten.

4. Börs- dvs. standardiserade derivat

4.1 Aktiederivat

Aktiefutures och -optioner värderas i regel enligt den senast tillgängliga avslutskursen. Om avslutskursen inte kan anses vara ett pålitligt marknadspris, värderas aktiederivat till den rådande genomsnittskursen eller beroende på option antingen till köp- eller säljkursen.

4.2 Räntederivat

Räntefutures och -optioner värderas i regel till genomsnittskursen, som är tillgänglig kl. 18:15 till avräkningskursen (settlement/fixing price) som fondbörsen fastställt eller till handelskursen. Om priset som på detta sätt fås inte kan anses som ett pålitligt marknadsvärde, värderas räntederivat beroende på position antingen till köp- eller säljkursen.

4.3 Råvaruderivat

Råvarufutures och -optioner värderas i regel enligt den senast tillgängliga avslutskursen. Om avslutskursen inte kan anses vara ett pålitligt marknadspris, värderas råvaruderivat till den rådande genomsnittskursen eller beroende på position antingen till köp- eller säljkursen.

4.4 Standardiserade valutaderivat

Valutafutures värderas i regel enligt den senast tillgängliga avslutskursen. Om avslutskursen inte kan anses vara ett pålitligt marknadspris, värderas valutaderivat till den rådande genomsnittskursen eller beroende på position antingen till köp- eller säljkursen. Valutaoptioner, med vilka man bedriver handel på börsen, värderas på samma sätt.

5. OTC- dvs. icke standardiserade derivat

5.1 Allmänna principer

Ifall det inte går att få ett pris på OTC-derivatinstrument på marknaderna görs värderingen enligt ett teoretiskt beräknat värde där de tillämpade teoretiska modellerna och anknyttande parametrarna fastställs från fall till fall. I modellerna strävar man efter att så mycket som möjligt använda inmatningsdata/parametrar som är tillgängliga på marknaderna. De teoretiska värderingsprinciperna och parametrarna i fråga dokumenteras. Värderingspriserna kan alternativt också begäras av marknadsgaranten eller marknadsparterna. Dessa värderingar dokumenteras och godkänns separat av Värderingskommittén.

5.2 Valutaterminer och icke standardiserade valutaoptioner

Valutaterminerna värderas till terminskurser vilka beräknas utgående från de valutakurser och köpnoteringar som finns att fås från offentliga prisuppföljningssystem kl. 18:15. De icke

standardiserade valutaoptionerna värderas teoretiskt genom att använda värderingsparametrarna (volatilitetsyta) från Bloombergs marknadsdatasystem.

5.3 Ränteswapavtal och swaptioner

Ränteswapavtal (ränteswappar) värderas genom att använda räntenoteringar från offentliga prisuppföljningssystem klockan 18:15. Båda legi för ränteswapavtalen värderas separat med enbart räntekassaflöden.

Optioner att ingå ränteswapavtal (swaptioner) värderas teoretiskt genom att använda värderingsparametrar (volatilitetskurvor) från Bloombergs marknadsdatasystem.

5.4 Credit default swap-avtal (CDS)

Credit default swap-avtal värderas separat med båda legi (contingent och premium). Legi som återspeglar kredithändelsen (contingent leg) värderas teoretiskt genom att använda värderingsparametrarna (kreditrisktillägg till genomsnittskursen) från prissättningsverktyget i Bloombergs marknadsdatasystem. Det räntebetalande legi (premium leg) värderas teoretiskt.

6. Strukturerade produkter

De strukturerade produkterna värderas i regel dagligen till de indikativa värderingsnivåerna som marknadsparterna noterat. Ifall det dagliga värderingspriset inte finns att tillgå, värderas produkterna en gång i månaden till köpkursen som säljaren eller emittenten meddelat. Ifall motparterna inte har ett tillgängligt pålitligt pris, kan de strukturerade produkterna värderas teoretiskt genom Monte Carlo simulering. Parametrarna för den teoretiska prissättningen dokumenteras.

7. Fondandelar (fonder som förvaltas av andra fondbolag)

Fondandelarna värderas enligt det senast tillgängliga marknadsvärdet. Ifall man i värdeberäkningen anser att det senast publicerade värdet på andelen i mottagarfonden inte motsvarar det verkliga marknadsvärdet (t.ex. vid allvarliga marknadsstörningar eller när värdeberäkningen fördröjs) kan värdet på andelen i mottagarfonden räknas med hjälp av indexet som beskriver mottagarfondens utveckling. Indexets proportionella värdeförändring används då som uppskattning av den proportionella värdeförändringen i andelen i mottagarfonden. Indexen och avkastningskalkylerna som använts samt mottagarfondens korrelationsberäkningar dokumenteras. Hedge-fonderna, som publicerar prognoser om avkastning, kan värderas på basis av prognosen före det officiella värdet har publicerats. Priserna som räknats på basis av prognosen korrigeras vid behov i efterhand för att motsvara det verkliga värdet.

8. Insättningar i kreditinstitut och deras värdering

Fondens insättningar och andra fordringar samt skulder värderas med beaktande av deras kapital samt den ränta som influtit före värderingsdagen. Räntan på insättningarna beräknas dagligen.

9. Fastigheter och fastighetsvärdepapper

Om värdet på fastigheter eller fastighetsvärdepapper inte kan värderas tillförlitligt enligt Fondens policy för bestämmande av värdet, t.ex. på grund av marknadsförhållandena, avbryts beräkningen av värdet på Fonden. Bolagets styrelse beslutar om avbrytandet av värdeberäkningen.

Styrelsen för LokalTapiola Alternativa Investeringsfonder Ab har godkänt principerna 29.2.2024.