

OBJEKTIIVISET ARVONMÄÄRITYSPERIAATTEET

Evli-Rahastoyhtiö Oy

Hyväksytty Evli-Rahastoyhtiö Oy:n hallituksen toimesta 3.5.2023

Sovelletaan Evli-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimiin avoimiin sijoitus- sekä erikoissijoitusrahastoihin

Sisällysluettelo

1	Yleistä	3
1.1	Soveltamisala	3
2	Vastuut	3
3	Dokumentointi	4
4	Yleiset arvostusperiaatteet	4
4.1	Rahaston sijoitusten arvostaminen	4
4.2	Valuuttamääräiset erät	4
4.3	Markkinapaikan valinta hinnoittelussa	4
4.4	Poikkeustilanteet	5
4.4.1	Markkinapaikka suljettu	5
4.4.2	Hintaa ei saatavilla tai kaupankäynti estynyt	5
4.4.3	Sijoituskohteen liikkeeseenlaskijan konkurssi, maksukyvyttömyys tai muusta syystä aiheutuva maksukyvyttömyystilanne	5
4.4.4	Poikkeustilanteen vahvistaminen	5
5	Arvostusperiaatteet sijoitusinstrumenttityypeittäin	6
5.1	Osakkeet	6
5.1.1	Listautumisanti tai listautumismyynti	6
5.1.2	Pörssinoteeratut osakkeet	6
5.1.3	Epälikvidit sekä listaamattomat osakkeet	6
5.1.4	Merkintäoikeudet	7
5.1.5	Osingot ja muut yhtiötapahtumat	7
5.2	Joukkovelkakirjalainat	8
5.2.1	Joukkovelkakirjalainat	8
5.2.2	Leveraged-lainat	8
5.2.3	Vaihtovelkakirjalainat	9
5.2.4	Epälikvidit korkosijoitukset	9
5.2.5	Kuponkimaksut	9
5.3	Talletukset ja rahamarkkinavälineet	10
5.4	Rahastot	10
5.5	Johdannaissopimukset	10
5.5.1	Pörssinoteeratut johdannaiset	10
5.5.2	OTC-johdannaiset	11
5.6	Lainaus- ja takaisinostosopimukset	11

1 Yleistä

1.1 Soveltamisala

Sijoitusrahastolain 10 luvun 4§:n mukaisesti rahaston varoille määrätään arvo niiden markkina-arvon mukaan. Arvopaperit ja muut rahaston varat, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan Evli-Rahastoyhtiön (Rahastoyhtiö) hallituksen vahvistamien perusteiden mukaisesti.

Objektiivisilla arvonmäärittämisperiaatteilla varmistetaan, että rahastojen arvostamiseen käytetyt hinnoitteluperiaatteet ovat oikeita, johdonmukaisia sekä jälkikäteen selkästi todennettavissa. Tässä ohjeessa määritetään tavat, joilla yksittäisen sijoituskohteen arvo määritetään myös tilanteissa, joissa sille ei löydy markkina-arvoa, eikä arvoa voida määrittää rahaston säännöistä löydettyjen periaatteiden mukaisesti.

Nämä periaatteet koskevat kaikkia Rahastoyhtiön hallinnoimia avoimia sijoitus- sekä erikoissijoitusrahastoja, pois lukien Erikoissijoitusrahasto Evli Vuokratuotto, Erikoissijoitusrahasto Evli Vuokratuotto II sekä Erikoissijoitusrahasto Evli Logistiikkakiinteistö. Näiden poisluettujen avointen erikoissijoitusrahastojen objektiiviset arvonmäärittämisperiaatteet on kuvattu Kiinteistörahastojen rahastoesitteessä. Tämän ohjeistuksen ajantasaisuutta arvioidaan vähintään kerran vuodessa sekä aina suunnitelmassa uuden arvopaperityypin lisäämistä rahastojen sijoituskohteiden valikoimaan.

2 Vastuut

Rahastoyhtiön hallitus vastaa arvonmäärittämisperiaatteiden vahvistamisesta.

Arvonmäärittämisessä käytettyjen arvopapereiden sekä hintojen datan hallinnoimista käytetyissä tietojärjestelmissä suorittaa hinnoittelusta vastaava ryhmä. Ryhmä vastaa myös tämän ohjeen riittävydestä sekä ajantasaisuudesta. Lisäksi niissä tilanteissa, joissa rahastoissa on sijoituskohteita, joiden arvostaminen ei ole mahdollista rahaston sääntöjen tai voimassa olevien objektiivisten arvonmäärittämisperiaatteiden perusteella, tulee ryhmän käynnistää prosessi arvostamistavan määrittämiseksi.

Rahastoyhtiön toimitusjohtaja tai hänen sijaisensa vastaa tapauskohtaisesti objektiivisten arvonmäärittämisperiaatteiden käytöstä. Näissä tapauksissa tulee huomioida erityisesti jatkuvuus sekä johdonmukaisuus.

Riskienvälvonta-ryhmä vastaa käytettyjen operatiivisten rutiinien sekä arvonmäärittämisestä annettujen ohjeistuksien noudattamisen valvonnasta.

3 Dokumentointi

Arvonlaskennan kulku sekä oikeellisuus kaikkien työvaiheiden osalta on pystyttävä selvittämään jälkikäteen. Arvonlaskentamateriaali sisältää markkinahintojen sekä arvostuksien tiedot poiminta-ajankohdalta. Tilanteissa, joissa poiketaan rahaston sääntöjen mukaisista arvostusperiaatteista, käytettyjen arvostusperiaatteiden asianmukaisuus tulee dokumentoida. Tämä dokumentointi sisältää käytetyn hintalähteen, hinnan sekä näiden hyväksynnän perusteluineen.

4 Yleiset arvostusperiaatteet

4.1 Rahaston sijoitusten arvostaminen

Rahastoihin sisältyvät arvopaperit ja johdannaissopimukset arvostetaan voimassa olevaan markkina-arvoon. Tällä tarkoitetaan julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitsevaa virallista päätöskurssia markkinoiden sulkeutumishetkeltä. Osakkeiden, osakesidonnaisten arvopapereiden ja johdannaisten osalta tällä tarkoitetaan viimeisintä kaupantekokurssia sekä rahasto-osuuksien osalta viimeisintä vahvistettua arvoa. Korkoa tuottavien instrumenttien osalta tällä tarkoitetaan viimeisintä kaupantekokurssia tai markkinatakausjärjestelmässä ostonoteerausten keskiarvoa. Talletukset arvostetaan nimellisarvoon huomioiden mahdollinen kertynyt korko. Lainaus- ja takaisinostosopimukset arvostetaan sopimusten kohteena olevien arvopapereiden markkinahinnan perusteella. Arvopaperit, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan objektiivisten kriteereiden mukaan Rahastoyhtiön hallituksen vahvistamien ohjeiden mukaisesti.

4.2 Valuuttamääräiset erät

Määrittäessään rahaston arvoa Rahastoyhtiö käyttää kansainvälisten valuuttapankkien julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä ilmoittamien viimeisimpien osto- ja myyntinoteerausten keskiarvoa tai Euroopan tai Ruotsin keskuspankin päivittäin vahvistamia valuuttakursseja.

4.3 Markkinapaikan valinta hinnoittelussa

Rahastoyhtiön hallinnoimat sijoitusrahastot sijoittavat varansa pääasiassa pörssinoteerattuihin sijoituskohteisiin. Näiden sijoituskohteiden päivittäinen arvostus perustuu arvopaperi- ja johdannaisspörsseissä tai muilla markkinapaikoilla muodostuviin markkinahintoihin, joissa sijoituskohteet ovat kaupankäynnin kohteena. Tapauksissa, joissa sijoituskohteelle on saatavilla markkinahinta useammalta kuin yhdeltä markkinapaikalta, käytetään ensisijaisesti sen markkinapaikan hintaa, jolta sijoituskohte on ostettu.

4.4 Poikkeustilanteet

4.4.1 Markkinapaikka suljettu

Markkinapaikat voivat olla satunnaisesti kiinni esimerkiksi paikallisesta vapaapäivästä johtuen. Näissä tilanteissa arvostus tehdään viimeisimmillä saatavilla olevilla markkinahinnoilla. Markkinapaikan ollessa kiinni huomioidaan olennaisuus käytettäessä vanhoja markkinahintoja. Mikäli merkittävä osuus rahaston käyttämisestä markkinapaikoista on kiinni tietyinä päivinä, tulee Rahastoyhtiön harkita rahaston arvonnaskennan sekä siihen kohdistuvien merkintä- ja lunastustoimeksiantojen keskeyttämistä kyseisen päivän osalta. Rahastoyhtiö julkaisee ennen vuoden vaihdetta seuraava vuotta koskevan hallinnoimiensa rahastojen kaupankäyntikalenterin.

4.4.2 Hintaa ei saatavilla tai kaupankäynti estynyt

Ylivoimaiseen esteeseen, kuten teknisten ongelmien, aiheuttamissa tilanteissa toimitusjohtajan tai hänen sijaisensa päätöksellä on mahdollista poiketa kohdassa viisi määritetyistä sijoitusinstrumenttityyppikohtaisista määrittämisistä.

Mikäli markkinapaikka on auki, mutta arvopaperille saadaan vain satunnaisia noteerauksia, voidaan arvostamisessa käyttää viimeisintä tunnettua noteerausta seuraavien seitsemän (7) päivän ajan. Tätä pääsääntöä noudatetaan, ellei kohdassa viisi määrätä muuta sijoitusinstrumenttityyppikohtaisesti.

Mikäli kaupankäynti on estynyt esimerkiksi asetettujen pakotteitten takia, voidaan siirtyä soveltamaan sijoitusinstrumenttityypistä riippuen kohdan 5.1.3 tai 5.2.4 mukaista arvostamista.

4.4.3 Sijoituskohteen liikkeeseenlaskijan konkurssi, maksukyvyttömyys tai muusta syystä aiheutuva maksukyvyttömyystilanne

Liikkeeseenlaskijaa koskevan maksukyvyttömyystilanteissa rahaston sijoituskohteen markkina-arvo pyritään ensisijaisesti saamaan markkinatietopalvelusta. Kaupankäyntitietojen tai markkinatoimijoiden julkaisemien noteerauksien puuttuessa sijoituskohteen arvo perustuu Rahastoyhtiön laatimaan arvioon sijoituksesta takaisin saatavilla olevasta arvosta.

4.4.4 Poikkeustilanteen vahvistaminen

Poikkeustilanteiden mukaisen arvostamisen vahvistaa aina toimitusjohtaja tai hänen sijaisensa.

5 Arvostusperiaatteet sijoitusinstrumenttityypeittäin

5.1 Osakkeet

5.1.1 Listautumisanti tai listautumismyynti

Mikäli yhtiö on listautumassa ja sen yhteydessä tarjotaan osakkeita ostettavaksi tai merkittäväksi ja tarjottavien osakkeiden hinnoille annetaan ylä- ja alarajat, tulee rahastossa olevien osakkeiden arvostus korjata uusien hintarajojen sisälle. Listautumisen toteuduttua käytetään aina toteutunutta listautumishintaa.

5.1.2 Pörssinoteeratut osakkeet

Mikäli osakkeelle ei saada kohdan 4.1 mukaista arvostuspäivän päätöskurssia, voidaan sille käyttää viimeisintä päätöskurssia sisäisessä politiikassa kulloinkin vahvistetun ajan. Tällöin tulee huomioida, että käytetyn kurssin tulee olla osakkeen markkinatietopalelussa arvostuspäivälle julkistettujen osto- ja myyntikurssien välissä. Mikäli viimeisin kurssi on pienempi kuin arvostuspäivän viimeisin ostokurssi, käytetään arvostukseen arvostuspäivän viimeisintä ostokurssia. Puolestaan, mikäli viimeisin kurssi on suurempi kuin arvostuspäivän viimeisin myyntikurssi, käytetään arvostuspäivän viimeisintä myyntikurssia.

5.1.3 Epälikvidit sekä listaamattomat osakkeet

Julkisella markkinapaikalla noteeraamattomat sekä osakkeet, joille ei voida soveltaa kohdan 5.1.2 arvostusperiaatteita, arvostetaan tämän kohdan 5.1.3 mukaisesti. Hinnoittelusta vastaava ryhmä antaa suosituksensa toimitusjohtajalle, joka päätöksellään vahvistaa käytettäväksi soveliaimmaksi todetun arvostusperiaatteen. Hinta tarkistetaan hinnoittelusta vastaavan ryhmän toimesta ja vahvistetaan toimitusjohtajan tai hänen sijaisensa toimesta vähintään kerran kuukaudessa.

5.1.3.1 Toissijainen myynti tai anti

Liikkeeseenlaskijan myydessä osakkeitaan sijoittajille, voidaan tällaisessa myynnissä ilmoitettua hintaa käyttää markkinahintana, jonka mukaisesti osakkeiden arvostusta korjataan.

5.1.3.2 Julkisen kaupankäynnin ulkopuolella toteutuneet kaupat

Osakkeen arvostusta voidaan korjata julkisen kaupankäynnin ulkopuolella toteutuneiden kauppojen perusteella, kun niistä saatava tieto on luotettavaa. Tässä yhteydessä julkisen kaupankäynnin ulkopuolisilta markkinoilta saatuja hintatietoja arvioitaessa tulee ottaa huomioon tehtyjen kauppojen kokonaisarvo. Kokonaisarvon tulee riittävällä tavalla kuvastaa osakkeen markkinahintaa.

5.1.3.3 Indeksien tuotolla muokkaaminen

Mikäli objektiivisin perustein on tunnistettavissa indeksi, joka kuvastaa yleisen osakemarkkinan, markkinasektorin tai maantieteellisen alueen kautta vastaavan osakkeen hinnan kehittymistä, voidaan viimeisintä tunnettua hintaa muokata indeksin kehityksellä vastaavalta ajanjaksolta.

5.1.3.4 Vertaisryhmän tuotolla muokkaaminen

Tilanteissa, joissa tunnistetaan identtisten tai samankaltaisten yhtiöiden joukko, voidaan viimeisintä tunnettua hintaa muokata niiden keskimääräisellä kehityksellä vastaavalta ajanjaksolta. Vertaisryhmään valittavien yhtiöiden likvidien osakkeiden tulee olla aktiivisen kaupankäynnin kohteena samalla julkisella markkinapaikalla sekä samalta liiketoiminta-alueelta kuin arvostettavan yhtiön.

5.1.3.5 Subjektiiivinen muokkaaminen

Kaikkia aiemmin mainittuja arvostusperiaatteita voidaan yhdellä kertaa muokata maksimissaan 50 prosenttia suuremmaksi tai 100 prosenttia pienemmäksi. Subjektiiivisen arvostamisen tulee olla hyvin perusteltu objektiivisin perustein. Esimerkkejä objektiivista perusteista ovat yhtiötapahtuma, yhtiörakenteen uudelleenjärjestely, yhtiötä koskevat oikeustoimet (mm. konkurssi), merkittävät uutiset yhtiön markkinaosuuden muutoksesta sekä vastaavat tapahtumat, joilla suurella todennäköisyydellä nähdään olevan vaikutusta yhtiön osakkeen arvoon. Subjektiiivisen arvostamisen tueksi kyseisen instrumenttityypin salkunhoitoryhmä tuottaa analyysin, joka sisältää soveltuvin osin seuraavia tekijöitä: vakuuden tyyppi, saamisen prioriteetti, yhtiön muut velat sekä niiden prioriteetit, yhtiön likvidoitavissa olevat varat, yhtiön liiketoiminnan tulevaisuuden näkymät, yhtiön tilanne (liiketoiminnan jatkuminen) sekä muut mahdolliset tekijät.

5.1.4 Merkintäoikeudet

Ensisijaisesti merkintäoikeuksien arvostuspäivän hintana käytetään vallitsevaa päätöskurssia, jolla tarkoitetaan kunkin markkinapaikan julkistamaa arvostuspäivän virallista päätöskurssia. Jos markkinapaikka ei julkista päätöskurssia, voidaan käyttää viimeisintä kaupankäyntikurssia. Mikäli kaupankäynti julkisella markkinapaikalla alkaa vasta tulevaisuudessa, arvostetaan merkintäoikeus yhtiön osakkeen markkinahintaan, merkintähintaan sekä merkintäoikeuskertoimeen perustuvaan teoreettiseen hintaan. Teoreettista hintaa käytetään myös tilanteissa, joissa merkintäoikeuden kaupankäynti julkisella markkinapaikalla on päättynyt arvostuspäivää aiemmin.

5.1.5 Osingot ja muut yhtiötapahtumat

Rahaston arvonlaskennasta vastaava ryhmä saa tiedon sijoituskohteiden yhtiötapahtumista säilytysyhteisöltä, markkinatietopalvelusta, salkunhoidolta tai uutislähteistä. Yhtiötapahtuman tiedot tarkistetaan aina vaihtoehtoisesta tietolähteestä. Osingot sekä muut yhtiötapahtumat kirjataan arvonlaskentaan irtoamispäivälle niistä

saatavilla olevien tietojen mukaisesti. Muista rahastoista poiketen pääasiassa kehittyvien markkinoiden osakkeisiin sijoittavien Evli Emerging Frontier sekä Evli GEM sijoitusrahastojen osalta osingot sekä muut yhtiötapaukset käsitellään maksuperusteisesti. Kirjauksissa huomioidaan mahdollisten verojen sekä muiden mahdollisten maksujen vaikutus.

Tilanteissa, joissa osingoista peritystä lähdeverosta on kansainvälisten sopimusten perusteella mahdollista saada lähdeveron palautuksia, haetaan niitä mahdollisimman tehokkaasti. Lähdeveron palautukset kirjataan arvonlaskentaan maksuperusteisesti, kun suoritus on vastaanotettu rahaston tilille. Kaikki palautuksen perimisestä aiheutuneet kulut vähennetään saadusta suorituksesta.

Osinko-oikeudet, joissa voidaan valita saaminen yhtiön osakkeissa tai rahana, arvostetaan ensisijaisesti rahamääräisen osingon määrään.

5.2 Joukkovelkakirjalainat

5.2.1 Joukkovelkakirjalainat

Rahastoyhtiö ylläpitää listaa hyväksytyistä markkinaosapuolista. Joukkovelkakirjalainat arvostetaan ostokurssiin käyttäen hintalähteenä julkisen hinnanseurantajärjestelmän yhdistelmähintaa, joka perustuu useamman markkinaosapuolen julkaisemaan hintanoteeraukseen. Hintalähteenä voidaan myös käyttää parhaaksi katsotun luotettavan hyväksytyin markkinaosapuolen julkaisemaa tai muulla tavalla markkinaosapuolelta saatua ostokurssia.

Joukkovelkakirjalainat voidaan arvostaa emissio- tai hankintahintaan, mikäli niille ei välittömästi liikkeeseenlaskun jälkeen ole saatavilla julkisia ostokursseja markkinatietopalvelusta. Markkinaolosuhteiden tai liikkeeseen laskijan tilanteen muuttuessa ennen ostokurssin julkaisemista, arvostushintaa korjataan tarvittaessa kohdan 5.2.4 periaatteiden mukaisesti.

Mikäli joukkovelkakirjalainalle ei ole yllä kuvatuin menetelmin saatavilla olevaa hintaa, hinnoittelusta vastaava ryhmä pyytää salkunhoitajaa välittämään markkinaosapuolelta ostokurssin kyseiselle joukkovelkakirjalainalle. Päivitys pyydetään sisäisessä politiikassa määritetyin aikavälein. Näin toimitaan, kunnes julkinen ostokurssi on saatavilla markkinatietopalvelusta tai joukkovelkakirjalaina erääntyy.

Tilanteissa, joissa joukkovelkakirjalainan viimeisin ostokurssi on vanhempi kuin sisäisessä politiikassa määritetty, tekee hinnoittelusta vastaava ryhmä esityksen toimitusjohtajalle aloittaa kohdan 5.2.4 mukainen arvonmäärittelyn prosessi.

5.2.2 Leveraged-lainat

Leveraged-lainat arvostetaan ostokurssiin käyttäen hintalähteenä julkisen hinnanseurantajärjestelmän yhdistelmähintaa, joka perustuu useamman markkinaosapuolen julkaisemaan hintanoteeraukseen. Hintalähteenä voidaan myös

käyttää parhaaksi katsotun luotettavan hyväksytyyn markkinaosapuolen julkaisemaa tai muulla tavalla markkinaosapuolelta saatua ostokurssia.

Leveraged-lainat voidaan arvostaa emissio- tai hankintahintaan, mikäli niille ei välittömästi liikkeeseenlaskun jälkeen ole saatavilla julkisia ostokursseja markkinatietopalvelusta. Markkinaolosuhteiden tai liikkeeseen laskijan tilanteen muuttuessa ennen ostokurssin julkaisemista, arvostushintaa korjataan tarvittaessa kohdan 5.2.4 periaatteiden mukaisesti.

Mikäli leveraged-lainalle ei ole yllä kuvatuin menetelmin saatavilla olevaa hintaa, hinnoittelusta vastaava ryhmä pyytää salkunhoitajaa välittämään markkinaosapuolelta sisäisessä ohjeessa määritellyin aikavälein ostokurssin kyseiselle leveraged-lainalle. Näin toimitaan, kunnes julkinen ostokurssi on saatavilla markkinatietopalvelusta tai laina erääntyy.

5.2.3 Vaihtovelkakirjalainat

Vaihtovelkakirjalainat arvostetaan ensisijaisesti samoin periaattein kuin joukkovelkakirjalainat. Ostokurssin puuttuessa, arvostetaan vaihtovelkakirjalainat arvioimalla joukkolaina ja vaihto-oikeuden arvot erikseen sisäisen ohjeen mukaisesti. Joukkolainaosaa arvostetaan, kuten pörssinoteeratut joukkovelkakirjalainat. Vaihto-oikeus puolestaan liikkeeseenlaskijan ilmoittamaan arvoon tai vaihtoehtoisesti arvioita pyydetään muilta markkinatoimijoilta. Vaihto-oikeus arvostetaan saatujen arvioiden keskiarvoon.

5.2.4 Epälikvidit korkosijoitukset

Viimeisintä joukkovelkakirjalainan ostokurssia tai diskonttoinstrumentin teoreettista hintaa voidaan yhdellä kertaa muokata maksimissaan 50 prosenttia suuremmaksi tai 100 prosenttia pienemmäksi. Subjektiiivisen arvostamisen tulee olla hyvin perusteltu objektiivisin perustein. Esimerkkejä objektiivista perusteista ovat yhtiötapahtuma, yhtiörakenteen uudelleenjärjestely, yhtiötä koskevat oikeustoimet (mm. konkurssi), merkittävät uutiset yhtiön markkinaosuuden muutoksesta sekä vastaavat tapahtumat, joilla suurella todennäköisyydellä nähdään olevan vaikutusta yhtiön liikkeeseen laskeman arvopaperin arvoon. Subjektiiivisen arvostamisen tueksi kyseisen instrumenttityypin salkunhoitoryhmä tuottaa analyysin, joka sisältää soveltuvin osin seuraavia tekijöitä: vakuuden tyyppi, saamisen prioriteetti, yhtiön muut velat sekä niiden prioriteetit, yhtiön likvidoitavissa olevat varat, yhtiön liiketoiminnan tulevaisuuden näkymät, yhtiön tilanne (liiketoiminnan jatkuminen) sekä muut mahdolliset tekijät.

5.2.5 Kuponkimaksut

Joukkovelkakirja- sekä vaihtovelkakirjalainoista kertyvät kupongit määritetään kunkin instrumentin liikkeeseenlaskuehtojen mukaisesti. Kaikkien saatujen kuponkimaksujen määrä tarkistetaan säilytysryhmän sekä arvonnaskennasta vastavan ryhmän toimesta aina kupongin irrotessa ja selvitysryhmän toimesta arvopaperikauppojen yhteydessä.

Liikkeeseenlaskijan ollessa maksuvaikeuksissa lähtökohtaisesti sen liikkeeseen laskemien korkoa kerryttävien instrumenttien kertyvä korko nollataan. Liikkeeseenlaskijan

maksuvaikeudet todetaan arvonlaskennasta vastaavan ryhmän toimesta kupongin irrotessa, kun odotuksien mukaista maksusuoritusta ei saada rahaston tilille. Tästä voidaan poiketa toimitusjohtajan päätöksellä, mikäli voidaan perustellusti olettaa rahaston saavan kupongin tai osan siitä myöhemmin.

5.3 Talletukset ja rahamarkkinavälineet

Talletukset arvostetaan niiden nimellisarvoon lisäten pääomalle jaksotettu talletuskorko.

Diskonttoinstrumentit, joita ovat esimerkiksi sijoitus- kunta- sekä yritystodistukset, arvostetaan ensisijaisesti markkinoilla olevien ostonoteerauksien mukaisesti tai laskemalla kullekin instrumentille teoreettinen hinta maturiteetin sekä korkokäyrän perusteella. Korkokäyrä muodostetaan lineaarisesti interpoloimalla arvostuspäivän korkojen noteerauspisteiden väliset erot. Korkokäyrän diskonttokorkoon lisätään hankintapäivän yritys- tai velkasitoumuskohtainen tuottoero.

5.4 Rahastot

Sijoitusrahastojen, yhteissijoitusyritysten ja vaihtoehtorahastojen osuudet arvostetaan viimeisimpään arvostushetkellä saatavilla olevaan rahasto-osuuden arvoon. Tällä tarkoitetaan kunkin rahastoyhtiön viimeisintä julkaistua nettoarvoa (Net Asset Value eli "NAV").

Nettoarvon kerran viikossa tai harvemmin julkaisevien rahastojen osalta voidaan käyttää rahastoa hallinnoivalta rahastoyhtiöltä saatavaa indikaatiivista nettoarvoa, mikäli perustellusti on tunnistettu markkinatilanteessa tai muutoin tapahtuneen olennaisia muutoksia, joilla on todennäköinen vaikutus rahaston arvoon eikä näin ollen viimeisintä julkaistua virallista nettoarvoa voida pitää enää riittävän hyvin rahaston arvoa kuvaavana.

Pörssinoteeratut rahastot, joita ovat ETF- (exchange-traded fund), ETC- (exchange-traded commodity), sekä ETN (exchange-traded note) -rahastot, arvostetaan käyttäen viimeisintä kaupantekokurssia.

5.5 Johdannaissopimukset

5.5.1 Pörssinoteeratut johdannaiset

Pörssinoteerauksen omaavat johdannaiset arvostetaan ensisijaisesti kunkin markkinapaikan julkaisemaan arvostuspäivän selvityshintaan tai markkinapaikan viimeisimpään toteutuneeseen kaupankäyntihintaan. Tilanteissa, joissa muusta kuin kohdassa 4.4.1 aiheutuvasta syystä johdannaisella ei ole saatavilla arvostuspäivän hintaa, voidaan pörssinoteeratulla optiolle käyttää markkinapaikan julkaisemien osto- sekä myyntinoteerauksien keskikurssia ja muille pörssinoteeratuille johdannaisille

julkaistua ostokurssia. Mikäli näitäkään tietoja ei ole saatavilla, arvostetaan johdannainen teoreettiseen hintaan käyttäen markkinoilta saatavilla olevia syötetietoja.

5.5.2 OTC-johdannaiset

OTC-johdannaissopimukset arvostetaan käyttäen yleisesti hyväksytyjä arvostusmalleja.

5.6 Lainaus- ja takaisinostosopimukset

Rahaston lainaksi annetut arvopaperit säilyvät rahaston taseessa ja ne arvostetaan kunkin instrumenttityypin arvostusperiaatteiden mukaisesti. Lainaksi otettuja arvopapereita ei arvosteta, mikäli niitä ei ole myyty.