

Global Operation -arvostusperiaatteet

Rahastojen arvostus

Päivitetty toukokuussa 2012

Epävirallinen käännös.
Jos käännös eroaa englanninkielisestä tekstistä,
englanninkielisen dokumentin teksti on määräävä.

Sisällysluettelo

1	TARKOITUS	3
2	KÄYVÄN ARVON PERIAATE.....	3
3	HALLINTORAKENNE JA VASTUUT	3
3.1	ORGANISAATIO, ROOLIT JA VASTUUALUEET	4
3.1.1	<i>Price & Risk Committee</i>	4
3.1.2	<i>Middle Office</i>	5
3.1.3	<i>Market Data team</i>	6
3.1.4	<i>Fund Administration</i>	6
3.2	PERIAATTEISIIN TEHTÄVÄT MUUTOKSET	6
4	HINTATARKISTUKSET.....	7
	LIITE I: YLEINEN HINNOITTELUPROSESSI.....	8
	LIITE II – HINNOITTELU- JA LASKENTAPERIAATTEET.....	10
4.1	OSAKKEET	10
4.1.1	<i>Pörssinoteeratut osakkeet</i>	10
4.1.2	<i>Osakeoikeudet</i>	10
4.1.3	<i>Epälikvidit osakkeet</i>	10
4.1.4	<i>Noteeraamattomat osakkeet</i>	10
4.2	KORKOTUOTTEET – JOUKKOLAINAT.....	10
4.2.1	<i>Yritystodistukset ja talletustodistukset</i>	11
4.2.2	<i>Valtionlainat</i>	11
4.2.3	<i>Tanskan valtion takaamat joukkolainat</i>	11
4.2.4	<i>Norjalaiset kiinteäkorkoiset yrityslainat</i>	11
4.2.5	<i>Norjalaiset vaihtuvakorkoiset yrityslainat</i>	11
4.2.6	<i>NASDAQ OMX:n pörssissä Kööpenhaminassa noteerattavat korkoinstrumentit</i>	12
4.2.7	<i>Kehittyvien markkinoiden dollarimääräiset lainat</i>	12
4.2.8	<i>Investment grade -joukkolainat, yhdysvaltalaiset</i>	12
4.2.9	<i>Investment grade -joukkolainat, muut kuin yhdysvaltalaiset</i>	12
4.2.10	<i>High yield -joukkolainat, yhdysvaltalaiset</i>	12
4.2.11	<i>High yield -joukkolainat, muut kuin yhdysvaltalaiset</i>	12
4.2.12	<i>ICBPM – Illiquid Corporate Bond Pricing Model – epälikvidien yrityslainojen hinnoittelumalli</i>	12
4.2.13	<i>Bloomberg Average/Priority -malli</i>	13
4.2.14	<i>Credit Linked Notes</i>	13
4.2.15	<i>CDO:t ja CLO:t</i>	13
4.2.16	<i>Muut joukkolainat</i>	13
4.2.17	<i>Käteinen/talletukset</i>	13
4.3	RAHASTOSERTIFIKAATIT	13
4.4	LAIMINLYÖDYT VASTUUT.....	14
4.4.1	<i>Joukkolainat</i>	14
4.4.2	<i>Osakkeet</i>	14
4.5	JOHDANNAISET	14
4.5.1	<i>Pörssinoteeratut futuurisopimukset (yksittäinen osake, CTD (cheapest to deliver) ja indeksi)</i>	14
4.5.2	<i>Pörssinoteeratut optiot (yksittäinen osake ja indeksi)</i>	14
4.5.3	<i>Arvopaperilainaus</i>	14
4.5.4	<i>Korkoswapit</i>	14
4.5.5	<i>Korkotermiinit</i>	15
4.5.6	<i>Valuuttatermiinit/valuuttaswapit</i>	15
4.5.7	<i>NDF</i>	15
4.5.8	<i>Luottoriskinvaihtosopimukset</i>	15
4.5.9	<i>Hinnanerosopimukset (CFD; yksittäinen osake)</i>	15
4.5.10	<i>Nollakorkoiset inflaatiowapit</i>	15
	LIITE III – MUUTOKSET EDELLISIIN VERSIOIHIN VERRATTUNA.... ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.	

1 Tarkoitus

Tässä asiakirjassa kuvataan Nordea Investment Management AB:n (NIM) hinta-arvoketjua. Tähän sisältyvät muun muassa hallintorakenne, vastuut ja hinnoitteluperiaatteet. Global Operation (GO) -yksikkö vastaa hinta-arvoketjusta ja tästä asiakirjasta.

Nordean rahastoyhtiöillä on ulkoistussopimus NIM:n kanssa. Ne ovat ulkoistaneet myös päivittäisen hinnoittelun NIM:n Global Operation -yksikölle.

Sekä NIM että rahastoyhtiöt kuuluvat Nordean organisaatiossa Varallisuudenhoito-yksikköön (Asset Management).

2 Käyvän arvon periaate

Kun Global Operation määrittelee omaisuuserän hintaa, se voi käyttää siihen erilaisia tapoja muun muassa omaisuuslajista ja markkinatilanteesta riippuen. Käytettyjen tapojen tulee kaikissa tilanteissa noudattaa käyvän arvon laskentaan sovellettavia standardeja. IASB:n Expert Advisory Panel totesi käyvästä arvosta seuraavaa vuoden 2008 raportissaan, jossa käsiteltiin rahoitusvälineiden käyvän arvon laskentaa ja esitystapaa toiminnan lopettaneilla markkinoilla:

Kohta 12: ...IAS 39:n mukaisen käyvän arvon laskennan tavoitteena on saada tulokseksi hinta, johon tavallinen markkinaosapuolten välinen kauppa toteutuisi laskentapäivänä.

Tässä asiakirjassa kuvataan useita erilaisia käyvän arvon määritystapoja, jotka perustuvat joko markkinahintaan arvostamiseen tai mallin avulla arvostamiseen. Omaisuuslajista riippuen tärkeintä on pörssistä tai välittäjältä saatu markkinanoteeraus tai kauppahinta. Mikäli näitä ei ole saatavilla, käytetään viitteellisiä välittäjähintoja, hinnoittelupalveluja tai arvostusmalleja, joissa otetaan huomioon asianmukaiset todennettavissa olevat tekijät.

Tietyissä erityistapauksissa rahastoyhtiöt saattavat poiketa tässä asiakirjassa kuvatuista tavanomaisista hinnoitteluperiaatteista varmistaakseen käyvän arvon. Nämä tapaukset saattavat liittyä esimerkiksi liikkeeseenlaskijan tilanteen muutoksiin (likviditeetti tai uudelleenjärjestely) tai tiettyihin markkinatilanteen muutoksiin. Nämä tapaukset ovat yksilöllisiä, joten Price & Risk Committeeille ilmoitetaan, kun tässä asiakirjassa kuvatuista periaatteista poiketaan, ja rahastoyhtiöille annetaan suositus toimenpiteistä.

3 Hallintorakenne ja vastuut

Kunkin rahastoyhtiön hallitus vastaa sen varmistamisesta, että rahastojen arvostusperiaatteet ovat voimassa olevien sääntöjen ja säännösten sekä asianomaisten markkina-

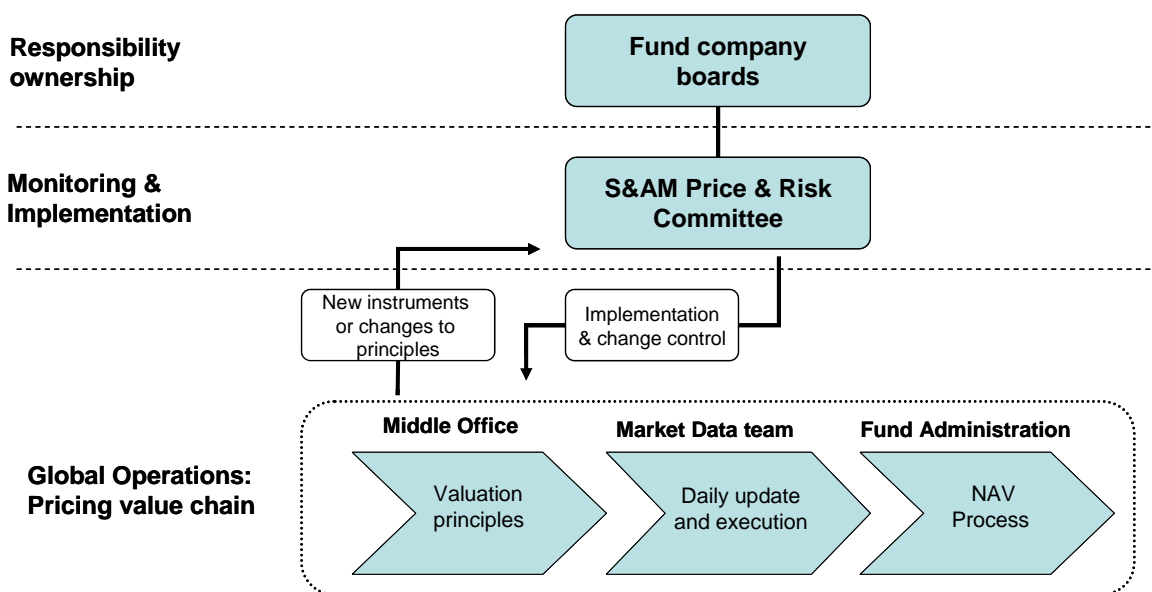
standardeja koskevien suositusten mukaiset. Tässä asiakirjassa kuvatut periaatteet muodostavat NIM:n käyttämät hinnoittelutavat.

Rahastoyhtiöiden ja NIM:n välisen palvelusopimuksen perusteella Global Operation vastaa Nordean sijoitusrahastojen asiaankuuluvan hinnoittelun varmistamisesta. Yksikön on muun muassa varmistettava, että käytetyt hinnoittelutavat ovat parhaiden käytäntöjen, rahaston sääntöjen, paikallisen lainsäädännön ja markkinakäytännön sekä tässä asiakirjassa määriteltyjen hinnoitteluperiaatteiden mukaiset. Lisäksi yksikön on varmistettava vahva organisaatio, joka tukee hinnoitteluprosessia ja sen valvontaa.

NIM:n ja rahastoyhtiöiden vastuualueet on määritelty ulkoistussopimuksessa ja paikallisessa lainsäädännössä.

3.1 Organisaatio, roolit ja vastuualueet

Alla olevassa kaaviossa kuvataan rahastoyhtiön, S&AM Price & Risk Committeeen (NIM:n ja rahastoyhtiöiden yhteinen elin) ja GO:n organisaatio ja roolit sekä kunkin vastuualueet. GO:n arvoketju koostuu Middle Office-, Market Data team- ja Fund Ad-



ministration -yksiköistä.

3.1.1 Price & Risk Committee

S&AM Price & Risk Committee (PRC) perustettiin vuonna 2008 vastaamaan S&AM:n hinnoittelusta (arvostuksesta) ja riskeistä sekä niiden koordinoinnista ja valvonnasta. PRC raportoi suoraan SEM:lle (NIM AB:n, rahastoyhtiöiden ja muiden juridisten yksiköiden toiminnallinen johto), ja siihen kuuluu 5 jäsentä:

- Operational Risk and Compliance -yksikön johtaja (puheenjohtaja) (NIM)
- Investments-yksikön johtaja (NIM)
- Asset Management Products -yksikön johtaja (jokin rahastoyhtiöistä)

- säästäminen-yksikön johtaja (pankki)
- Operations-yksikön johtaja (NIM).

Lisäksi PRC:tä tukee Compliance-toiminto, joka varmistaa muun muassa materiaalin ja pöytäkirjojen koordinoinnin sekä toimii PRC:n sihteerinä.

PRC vastaa S&AM:n kaikista hinnoittelu- ja riskiasioista sekä tehtyjen päätösten toteutuksen valvonnasta. PRC varmistaa, että S&AM:n henkilöstöllä on yleiskuva hinnoittelusta ja riskeistä. Huomioon otettavia asioita ovat muun muassa seuraavat:

- Tarvittaessa voidaan muodostaa alakomiteoita tutkimaan hinnoitteluongelmia, ja ne voivat tehdä hinnoitteluesityksiä PRC:n ja lopulta rahastoyhtiöiden hyväksyttäväksi. Alakomiteoiden työhön osallistuu sidosryhmiä tarvittavista organisaation osista. Middle Officen edustaja toimii tavallisesti alakomitean puheenjohtajana.
- Markkinatilanteen, lainsäädännön tai suositusten muutokset saattavat vaatia GO:n arvostusperiaatteiden uudelleenarviointia. Lisäksi saatetaan tarvita uusia rahoitusvälineitä tuotekehityksen kautta. Näissä molemmissa tapauksissa PRC hyväksyy periaatteiden muutokset, ennen kuin se pyytää hyväksyntää rahastoyhtiöiltä. PRC:n hyväksynnällä varmistetaan, että muutos kirjataan hinnoitteluehdotukseen (Pricing Proposal) ennen sen toteutusta ja että valvonta- ja suojatoimenpiteet ovat riittävät.
- Kuten luvussa 2 kerrottiin, muun muassa tiettyihin liikkeeseenlaskijoihin tai markkinatilanteisiin voi liittyä erityistapauksia, jotka saattavat vaatia väliaikaista tai pysyvää poikkeamista näistä periaatteista. Nämä erityistapaukset käsitellään PRC:ssä. Ehdotukset periaatteista tehtävistä poikkeuksista välitetään asianomaisille rahastoyhtiöille päätöksen hyväksymistä varten. Rahastoyhtiöille ehdotetaan myös aikarajaa hyväksynnälle.

Rahastoyhtiöiden toimitusjohtajat tai näiden nimeämät henkilöt päättävät muutoksen merkittävyyden perusteella, tarvitaanko muutokseen rahastoyhtiön hallituksen hyväksyntä.

3.1.2 Middle Office

Middle Office on osa operatiivista arvoketjua ja vastaa kaikista arvostusperiaatteista sekä sen varmistamisesta, että hinnoitteluun sovellettavat periaatteet ja järjestelmät ovat riittävät. Middle Office vastaa tämän asiakirjan päivittämisestä. Se dokumentoi muutokset ja tiedottaa niistä.

Jos markkinatilanne, lainsäädäntö tai suositus muuttuu tai jos uusia rahoitusvälineitä otetaan käyttöön, Middle Office laatii tai arvioi hinnoitteluehdotuksen, joka välitetään PRC:lle päätöksen tueksi. Hinnoitteluehdotukset laaditaan yhteistyössä kaikkien tarpeellisten sidosryhmien kanssa. Tärkeimpiä sidosryhmiä ovat arvoketjun muut osat, Market Data team ja Fund Administration. Yhteistyötä tehdään myös asianomaisten sijoitustiihmien kanssa.

3.1.3 Market Data team

Market Data team on osa Global Operation -yksikköä. Se vastaa tässä asiakirjassa määriteltujen ohjeiden mukaisesta päivittäisestä työstä. Market Data team päivittää hinnat, korkoerot ja tuottokäyrät substanssiarvon laskennan kannalta olennaisin aikaväleihin ja toteuttaa tarkistukset varmistaakseen oikean hinnoittelun.

Market Data team voi lisäksi käynnistää hinnoitteluehdotuksen laadinnan, jos muutoksia tarvitaan markkinatietoon liittyvissä asioissa, esimerkiksi jos tarvitaan uusia palveluntarjoajia. Middle Office arvioi ehdotuksen ennen sen esittämistä PRC:lle.

3.1.4 Fund Administration

Fund Administration -yksikkö vastaa rahastojen arvonlaskentaprosessista, mukaan lukien alustavien tai lopullisten arvojen vahvistus ja tarkistus.

3.2 **Periaatteisiin tehtävät muutokset**

Vastuu rahastojen hinnoittelusta on rahastoyhtiöillä. Hinnoittelun toteutus on ulkoistettu NIM:lle sen kanssa tehdyssä ulkoistussopimuksessa kuvatulla tavalla. Rahastoyhtiöt tekevät lopullisen päätöksen hinnoitteluperiaatteista.

Tapauksiin, joissa periaatteisiin tehdään muutoksia, sovelletaan seuraavaa menettelytapaa.

1. **Hinnoitteluehdotus:** Tuotekehityksessä tarvittavat uudet rahoitusvälineet kuvataan hinnoitteluehdotuksissa ja hyväksytään Price & Risk Committeeessä edellä kuvatulla tavalla. Hinnoitteluehdotus laaditaan myös silloin, jos virallisiin periaatteisiin tarvitaan muutoksia lain, suosituksen tai markkinatilanteen muutoksen vuoksi.
2. **PRC:n hyväksyntä:** Hinnoitteluehdotus esitellään PRC:lle, joka keskustelee ehdotuksesta ja hyväksyy tai hylkää sen.
3. **Rahastoyhtiö:** Jos hinnoitteluehdotus hyväksytään PRC:ssä, GO:n arvostusperiaatteisiin tehtävä muutos tai lisäys esitellään rahastoyhtiöille hyväksyntää varten. Muutoksen tärkeydestä riippuen rahastoyhtiön johto päättää, tarvitaanko rahastoyhtiön hallituksen hyväksyntä.

4 Hintatarkistukset

Kun kaikki hintapäivitykset on toteutettu, Market Data team toteuttaa useita hintatarkistuksia, ennen kuin hinnat annetaan Fund Administration -yksikölle, jotta se voi laskea rahaston arvon tai alustavan arvon.

Tarkistusten tarkoituksena on tunnistaa puuttuvat tai väärät hinnat ja korjata ne. Virheet voivat johtua palveluntarjoajilta saaduista vääristä tiedoista tai poikkeavuuksista hintamuutoksissa, jotka liittyvät yritystapahtumiin, kuten osakesplittauksiin ja osingonjakoihin.

- Puuttuvat hinnat tunnistetaan arvopaperitasolla, hintalähteet tunnistetaan ja hinnat päivitetään SimCorp Dimension -järjestelmään.
- Muuttumattomat hinnat tunnistetaan ja vaihtoehtoiset hinnat päivitetään Dimension-järjestelmään, jos ne ovat saatavilla (joka toinen viikko).
- Suuret hintamuutokset (edelliseen päivään verrattuna) analysoidaan, jotta voidaan varmistua tunnistettujen hintamuutosten laadusta (muutosrajat vaihtelevat rahoitusvälineen tyyppin ja muiden asianomaisten tietojen mukaan).

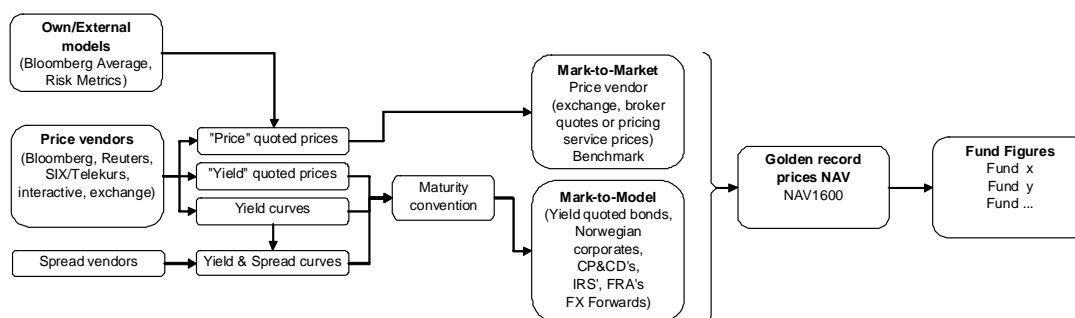
Nordea Marketsin välittämät tanskalaiset kiinteistöluottolainat arvostetaan kuukausittain vertaamalla niitä kolmen muun välittäjän (SEB, Nykredit ja Danske Bank) hintoihin. Jos hinnoissa on eroja, Middle Office ottaa yhteyttä Nordea Marketsiin.

Liite I: Yleinen hinnoitteluprosessi

GO:n arvoketju on rakennettu SimCorp Dimension -järjestelmän mukaiseksi. Hinnoitteluprosessi voidaan kuvata 6 vaiheen kautta. Alla olevassa kaaviossa on kuvattu esimerkki arvonnaskentaprosessista rahastoissa, joiden arvo lasketaan kello 16.00. Kuvattua prosessia sovelletaan myös muihin arvonnaskentaprosesseihin.

Flow description of pricing process NAV 16.00

Step 1	Step 2	Step 3	Step 4	Step 5	Step 6
Principles	Market Data	Assumptions	Price copy	Price Table	Fund figures
Pre-stage models and vendors as described in principles	Raw market data (Silver records)	Assumptions for internal models	Creation of Golden Record based on principle	Control of prices used in NAV (Golden records)	Utilization and control of Golden records in NAV



Vaihe 1: Periaatteiden määrittäminen

Periaatteissa on tunnistettu ja käytetty useita malleja ja markkinatiedon tarjoajia rahoitusvälineen tai markkinatilanteen perusteella.

Vaihe 2: Markkinatietojen lataaminen

Market Data team vastaa hintojen, tuottonoteerausten ja korkoerojen päivittämisestä asianomaisten pörssien, palveluntarjoajien ja/tai ulkoisten hinnoittelumallien perusteella tiettyä arvonnaskentaprosessia varten. Järjestelmään päivitetty hinnat kattavat S&AM:n koko sijoitusvalikoiman: perinteiset pörssissä noteeratut joukkolainat/osakkeet, välittäjien hinnat, futuurihinnat, tuottokäyrät, optiohinnat ym.

Vaihe 3: Oletukset

Sisäisissä hinnoittelumalleissa sovelletaan oletuksia, jotta varmistetaan mallien oikea käyttö. Yksi tärkeimmistä oletuksista norjalaisten joukkolainojen korkotuoton teoreettisessa arvostuksessa on eräpäiväoletus. Tässä mallissa olettamana käytetään first call -päivää (ensimmäinen mahdollinen takaisinmaksupäivä).

Vaihe 4: Hintakopio

Tässä asiakirjassa sovellettavien periaatteiden ja Market Data teamin tarvittaessa valitsemien lähteiden perusteella luotava hintakopio määrittää nk. Golden Record¹ -hinnan, jota käytetään arvonlaskennassa. Hintakopio perustuu Dimension-järjestelmän hinnoitteluprofiilitoimintoon. Suurin ero on markkinahintaan perustuvan hinnoittelun ja malliin perustuvan hinnoittelun välillä. Ensin mainitussa arvostukseen käytetään suoraan pörsistä tai välittäjältä saatua hintaa, kun taas jälkimmäisessä siihen käytetään hinnoittelumalleja.

Vaihe 5: Golden Record -hinnan tallennus ja testaus

Kun arvonlaskennassa käytettävät hinnat on määritelty, ne tarkistetaan poikkeamatarkistuksessa ennen kuin ne annetaan Fund Administration -yksikölle. Hinnat tallennetaan hintataulukon sekä rahaston lukuihin tilintarkastusta varten.

Vaihe 6: Hintojen käyttö rahaston luvuissa

Vaiheessa 4 luotuja ja vaiheessa 5 testattuja Golden Record -hintoja käytetään arvonlaskennassa Dimension-järjestelmän rahastolukutoiminnon avulla. Ennen arvon julkistamista Fund Administration tarkistaa luvut.

¹ Jos tiettyä arvopaperia varten käytettävissä on useita hintalähteitä tai malleja (nk. silver record), lopullista hintaa, joka on valittu ja tarkistettu ja jota käytetään rahaston arvonlaskennassa, kutsutaan nimellä Golden Record.

Liite II – Hinnoittelu- ja laskentaperiaatteet

4.1 Osakkeet

Koska lähes kaikki osakkeet noteerataan pörssissä, ne hinnoitellaan yleensä markkinoilta saatavien kaupankäyntihintojen mukaan. Osakeoikeuksien ja noteeraamattomien osakkeiden hinnoitteluun sovelletaan kuitenkin erityisiä malleja.

4.1.1 Pörssinoteeratut osakkeet

Kaikki osakkeet hinnoitellaan yleensä palveluntarjoajiltamme (Reutersilta, Bloombergilta tai muilta yleisesti tunnustetuilta markkinatietoa välittävilä yrityksiltä) saatujen noteerausten perusteella. Jotta hinta olisi varma arvonlaskenta-ajankohta, käytetään pääsääntöisesti seuraavaa järjestystä:

- prioriteetti - viimeisen kaupan hinta (arvonlaskenta-ajankohtana)
- prioriteetti - tarjous (arvonlaskenta-ajankohtana).

Rahastoissa, joissa arvo lasketaan Oslon pörssin sulkeutumisen jälkeen, käytetään pörssin virallisia päätöskursseja.

Suorat sijoitukset venäläisiin Classico-listattuihin osakkeisiin hinnoitellaan käyttäen pörssin päällistan kurseja.

4.1.2 Osakeoikeudet

Jos osakeoikeuksille ei ole saatavilla kaupankäyntihintaa, käytetään teoreettista hintaa, joka perustuu kohde-etuutena olevan osakkeen kaupankäyntihintaan.

4.1.3 Epälikvidit osakkeet

Epälikvidit osakkeet arvostetaan pääsääntöisesti viimeisimmän saatavilla olevan kaupankäyntihinnan mukaan. Norjalaiset osakkeet hinnoitellaan kuitenkin VFF:n suosituksen perusteella käyttäen algoritmia, joka perustuu Oslon pörssin käyttämään algoritmiin.

4.1.4 Noteeraamattomat osakkeet

Noteeraamattomat osakkeet arvostetaan pääsääntöisesti viimeisimmän saatavilla olevan kaupankäyntihinnan mukaan. Kaupankäyntihinnaksi hyväksytään hinta, jota on käytetty Nordean ja ulkopuolisten välittäjien välisessä kaupankäynnissä. Jos hinta on vanhentunut, se arvioidaan vähintään vuosittain ja useammin, jos saatavilla on uutta yhtiökohdataista tietoa. Kaupankäyntihinnan tilalla voidaan tapauskohtaisesti käyttää käypää arvoa luvussa 2 kuvatulla tavalla.

4.2 Korkotuotteet – joukkolainat

Korkotuotteet hinnoitellaan käyttäen useita omaisuuslajikohtaisia menettelytapoja ja malleja, mikä kertoo korkotuotemarkkinoiden monimutkaisuudesta. Hinnat lasketaan yleensä markkinakursseista joko suoraan tai epäsuorasti käyttäen teoreettista mallin

avulla arvostamiseen perustuvaa hinnoittelumallia. Alla esitetään erityyppisiin korko-
tuotteisiin sovellettavat menettelytavat ja mallit:

4.2.1 Yritystodistukset ja talletustodistukset

Tätä menettelytapaa sovelletaan kaikkiin yritystodistuksiin ja talletustodistuksiin, joiden eräpäivään on aikaa alle vuosi. Hinta on teoreettinen arvostus, jossa otetaan huomioon Reutersin asianomaisen päivän markkinatiedot.

4.2.2 Valtionlainat

Valtionlainat hinnoitellaan Reutersin ja Bloombergin noteerauksia käyttäen.

Poikkeuksena ovat muiden valtioiden kuin Norjan Norjan markkinoilla Norjan kruunuissa liikkeeseen laskemat valtionlainat, joiden hinta perustuu kohdissa 4.2.4 ja 4.2.5 mainittujen teoreettisten hinnoittelumallien avulla saatuun teoreettiseen arvostukseen, koska kaupankäynti näillä lainoilla on hyvin vähäistä.

4.2.3 Tanskan valtion takaamat joukkolainat

Kiinteäkorkoiset joukkolainat, joilla on Tanskan rahoitusmarkkinoiden vakautta säätelevän lain (Finansiel Stabilitet) mukainen takaus (voimassa 31.12.2013 saakka), hinnoitellaan Nordea Marketsin Analytics-palvelun mukaiseen edellisen päivän viralliseen kurssiin.

Vaihtuvakorkoisten kuponkilainojen hinta on teoreettinen arvostus, jossa otetaan huomioon Reutersin asianomaisen päivän markkinatiedot. Arvostuksessa otetaan huomioon pick up spread siten, että hinta on aina lähellä 100:a.

4.2.4 Norjalaiset kiinteäkorkoiset yrityslainat

Norjalaisiin yrityslainoihin, joista maksetaan kiinteä kuponkikorko, sovelletaan teoreettista arvostusta (standardi kassavirtamenetelmä), jossa otetaan huomioon Reutersin asianomaisen päivän tuottokäyrä² ja useiden norjalaisten pankkien ja VFF:n³ viikoittaiset liikkeeseenlaskijoiden tuottoeroja käsittelevät raportit.

Joukkolainoihin, joihin ei sovelleta teoreettisia hinnoittelumalleja, sovelletaan Reutersin ja Bloombergin kaltaisista vakiolähteistä saatavia kursseja, jos ne ovat saatavilla.

4.2.5 Norjalaiset vaihtuvakorkoiset yrityslainat

Norjalaisiin yrityslainoihin, joista maksetaan vaihtuva kuponkikorko ilman korkokattoa tai -lattiaa, sovelletaan teoreettista arvostusta (discounted margin -menetelmä), jossa otetaan huomioon Reutersin asianomaisen päivän Nibor-korot ja useiden norjalaisten välittäjien ja VFF:n viikoittaiset liikkeeseenlaskijoiden tuottoeroja käsittelevät raportit.

² Nibor- ja swap-korot

³ Arvopaperirahastojen yhdistys Verdipapirfondenes forening.

Joukkolainoihin, joihin ei sovelleta teoreettisia hinnoittelumalleja, sovelletaan vaihtoehtoista hinnoittelumenetelmää. Jos saatavilla on Reutersin ja Bloombergin kaltaisista vaihtolähteistä saatavia kurseja, käytetään niitä. Mikäli tämä ei ole mahdollista, yrityslainat, joista maksetaan vaihtuva kuponkikorko ja joissa on korkokatto tai -lattia, hinnoitellaan Market Data teamin kuukausittain kolmelta välittäjältä saamien hinta-arvioiden mukaan. Käytetty hinta on näiden kolmen hinta-arvion keskiarvo.

4.2.6 NASDAQ OMX:n pörssissä Kööpenhaminassa noteerattavat korkoinstrumentit

Tätä menettelytapaa sovelletaan NASDAQ OMX:n pörssissä Kööpenhaminassa noteerattaviin arvopapereihin käyttäen joko Nordea Marketsin Analytics-palvelun edellisen päivän virallisia kurseja tai Reutersin/Bloombergin kurseja.

Tanskalaiset kiinteistöluottolainat ja vaihtuvakorkoiset velkakirjalainat hinnoitellaan käyttäen Nordea Marketsin Analytics-palvelun edellisen päivän virallisia kurseja.

4.2.7 Kehittyvien markkinoiden dollarimääräiset lainat

Kehittyvien markkinoiden dollarimääräisten lainojen hinnat perustuvat pääasiassa JP Morganin edellisen päivän Morgan Markets -lukuihin. Myös Financial Timesin, Merrill Lynchin, Reutersin tai Bloombergin kurseja voidaan käyttää.

4.2.8 Investment grade -joukkolainat, yhdysvaltalaiset

Tätä menettelytapaa sovelletaan dollarimääräisiin investment grade -joukkolainoihin käyttäen Financial Timesin, Merrill Lynchin, Reutersin tai Bloombergin välityshintaa^{4,5}.

4.2.9 Investment grade -joukkolainat, muut kuin yhdysvaltalaiset

Tätä menettelytapaa sovelletaan muihin kuin dollarimääräisiin investment grade -joukkolainoihin käyttäen Reutersin, Bloombergin tai Financial Timesin välityshintaa^{5,6}.

4.2.10 High yield -joukkolainat, yhdysvaltalaiset

Tätä menettelytapaa sovelletaan dollarimääräisiin high yield -joukkolainoihin käyttäen Financial Timesin, Merrill Lynchin, Reutersin tai Bloombergin välityshinnan päätöskurssia^{5,4}.

4.2.11 High yield -joukkolainat, muut kuin yhdysvaltalaiset

Tätä menettelytapaa sovelletaan muihin kuin dollarimääräisiin high yield -joukkolainoihin käyttäen Reutersin, Bloombergin tai Financial Timesin välityshintaa^{5,6}.

4.2.12 ICBPM – Illiquid Corporate Bond Pricing Model – epälikvidien yrityslainojen hinnoittelumalli

⁴ Arvopaperi voidaan hinnoitella käyttäen Bloomberg Average -mallia.

⁵ Myös Interactive Datan, Financial Timesin arvostuspalvelun tai Bloombergin BVAL-palvelun mukaista arvostusta voidaan käyttää.

⁶ Arvopaperi voidaan hinnoitella käyttäen Bloomberg Average- tai ICBPM-mallia (suomalaiset rahastot).

Teoreettinen mallin avulla arvostamiseen perustuva hinnoittelumalli epälikvideille yrityslainoille. Malli perustuu RiskMetrics-hinnoittelumenetelmään, jossa otetaan huomioon MarkIT-indeksin liikkeeseenlaskija tai sektori ja luokituskohtaiset luottoriskinvaihtosopimusten (CDS) tuottokäyrät ja takaisinsaantiosuudet. Jos arvopaperille on saatavilla hyväksytty Bloomberg Average -mallihinta, sitä käytetään ensisijaisesti. Mallin käyttö on tällä hetkellä hyväksytty vain suomalaisissa rahastoissa.

4.2.13 Bloomberg Average/Priority -malli

Tätä mallia käyttäen hinnoitellaan useita yrityslainoja, joiden hinta on indikaatiivinen. Mallissa hinnoitellaan arvopaperit etsimällä yli 40 Bloombergin lähdettä ostokurssia käyttäen. Vanhentuneiden hintalähteiden eliminoinnin jälkeen loput hinnat testataan standardipoiikkeaman avulla. Keskihinta lasketaan sen jälkeen jäljellä olevien lähteiden perusteella.

Jos mallin perusteella ei saada hintaa eliminointiprosessin vuoksi, voidaan käyttää yhdestä lähteestä saatua Bloombergin hintaa.

4.2.14 Credit Linked Notes

Tätä menettelytapaa sovelletaan kaikkiin Credit Linked Note -sopimukseen ITRAXX crossover series -indeksin mukaisesti. Kyseessä on teoreettinen arvostus, jossa otetaan huomioon Reutersin/Bloombergin asianomaisen päivän markkinatiedot.

4.2.15 CDO:t ja CLO:t

Hinnat saadaan markkinatakaajilta ja/tai siltä osapuolelta, joka on strukturoinut lainan. Hinnat ovat yleensä indikaatiivisia ostokursseja tai keskimääräisiä markkinahintoja. Hintojen päivitysrytmi vaihtelee laajalti riippuen lähteestä ja kaupankäynnin laajuudesta. Hintaa voidaan saada päivittäin tai jopa vain kerran kuussa. Mikäli hintaa ei saada, asiaa ilmoitetaan seuraavalle päätöksentekotasolle (engagement and escalation process).

4.2.16 Muut joukkolainat

Jos joukkolaina ei kuulu mihinkään edellä mainittuun omaisuuslajiin, arvopaperi hinnoitellaan käyttäen Reutersin, Bloombergin tai Financial Timesin välityshintaa.

4.2.17 Käteinen/talletukset

Arvo muodostuu nimellisarvosta ja kertyneestä korosta. Valuuttojen uudelleenarvostuksessa käytetään keskikurssia.

4.3 **Rahastosertifikaatit**

Arvostus perustuu viimeisimpään kaupankäyntihintaan (indeksiosuusrahastot, ETF) tai viimeksi julkaistuu viralliseen substanssiarvoon.

Nordea Investin tanskalaisissa rahastoissa olevat rahastosertifikaattiomistukset hinnoitellaan käyttäen Fund Collectin toimittamaa Last Val -kurssia.

4.4 Laiminlyödyt vastuut

4.4.1 Joukkolainat

Laiminlyötyjä vastuuta käsitellään yksittäin laiminlyötyjä vastuuta koskevan menettelytavan (Defaulted securities procedure) mukaisesti. Joukkolainoihin sovellettavassa menettelytavassa on kolme vaihetta:

- Jos saatavilla on kurssinoteerauksia, niitä käytetään ensisijaisesti.
- Toissijaisesti hinta voidaan laskea viiden eri välittäjän tietojen perusteella. Tätä hintaa käytetään 30 päivän ajan, jollei uutta tietoa saada.
- Jos hintoja ei saada, arvostus on 0,5 % nimellisarvosta.

4.4.2 Osakkeet:

Laiminlyötyjä vastuuta käsitellään yksittäin laiminlyötyjä vastuuta koskevan menettelytavan (Defaulted securities procedure) mukaisesti. Osakkeisiin sovellettavassa menettelytavassa on kaksi vaihetta:

- Kun yritys laiminlyö vastuunsa, salkunhoitajan on ilmoitettava asiasta Market Data teamille. Osakkeen hinnaksi tulee nolla (käytännössä teknisistä syistä 0,001).
- Jos salkunhoitaja huomaa jonkin uuden hintalähteen, hän kirjoittaa siitä lyhyen kuvauksen. Hintalähteelle on saatava Price & Risk Committeeen hyväksyntä ennen kuin Market Data team ottaa sen käyttöön.

4.5 Johdannaiset

4.5.1 Pörssinoteeratut futuurisopimukset (yksittäinen osake, CTD (cheapest to deliver) ja indeksi)

Futuurisopimukset hinnoitellaan Reutersin tai Bloombergin ilmoittamien hintojen perusteella.

4.5.2 Pörssinoteeratut optiot (yksittäinen osake ja indeksi)

Optiot hinnoitellaan Reutersin ilmoittamien hintojen perusteella. Kun kyseessä on plusoptio tai miinusoptio, jota ei ole noteerattu, käytetään teoreettista mallia, joka perustuu kohde-etuuden hintaan ja volatilitteettikäyriin.

4.5.3 Arvopaperilainaus

Teoreettinen hinnoittelumalli, jossa käytetään rahamarkkinoiden tarjouskäyriä ja kohde-etuuden arvoa.

4.5.4 Korkoswapit

Nykyarvo lasketaan swapin kummallekin päälle. Swapin arvo on näiden laskelmien nettoarvo. Kassavirtojen diskonttaus perustuu swapin korkokäyriin.

4.5.5 Korkotermit

Korkotermit hinnoitellaan Reutersin ilmoittamien hintojen perusteella.

4.5.6 Valuuttatermit/valuuttaswapit

Arvostus perustuu swapin kummankin pään nykyarvoihin ja siinä käytetään asianomaisen markkinoiden korkokäyriä.

4.5.7 NDF

NDF:n (Non-Deliverable Forward) hinnoittelumenetelmässä hyödynnetään seuraavia todennettavia markkinanoteerauksia: NDF-noteeraukset, valuuttojen spot-kurssit ja dollarimääräiset talletuskorot.

Arvostus perustuu oletukseen, että sopimus voidaan purkaa milloin tahansa kurssiin, joka on 'suoraan' todennettavissa markkinoilla käyttäen Reutersin hintoja.

4.5.8 Luottoriskinvaihtosopimukset

Luottoriskinvaihtosopimukset arvostetaan kaupankäyntipäivänä sopimuksessa mainitun fair spreadin mukaisesti. Kaupankäyntipäivän jälkeen luottoriskinvaihtosopimukseen sovelletaan GlobeOp-yhtiön arvostusta käyttäen MarkIT CDS -markkinatietoja (kolmannen osapuolen määrittelemä hinnoittelu – sisäinen valvonta RiskMetrics-mallissa).

4.5.9 Hinnanerosopimukset (CFD; yksittäinen osake)

Arvostus perustuu kohde-etuuden hintaan. Jos positio on lyhyt, osakemarkkinoiden lainausmaksu maksetaan vastapuolelle ja vastapainoksi saadaan kertynyt rahoituskorko. Jos positio on pitkä, kertynyt rahoituskorko maksetaan vastapuolelle.

4.5.10 Nollakorkoiset inflaatioswapit

Nykyarvo lasketaan swapin kummallekin päälle. Swapin arvo on näiden laskelmien nettoarvo. Inflaation arvostus perustuu inflaatiokäyräarvioon. Inflaatiokäyrä arvioidaan käyttäen Dimension-järjestelmään integroidun FinCadin vakiomalleja. Inflaatioarviossa käytettävät markkinatiedot saadaan Bloombergiltä.

Inflaation ja kiinteän pään kassavirtojen diskonttaus perustuu swapin korkokäyriin.