

INVESTEERIMISFONDIDE VARA PUHASVÄÄRTUSE MÄÄRAMISE SISEMISED PROTSEDUURIREEGLID

Käesolev 4Times Capital AS-i (edaspidi *fondivalitseja*) poolt valitsetavate investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise sisemised protseduurireeglid (edaspidi *sisereeglid*) on kehtestatud fondivalitseja juhatuse 21.02.2014. a otsusega ning jõustuvad 21.02.2014. a.

1. ÜLDPÕHIMÕTTED

1.1. Fondi vara puhasväärtus ja osaku või osakute puhasväärtus määratakse IFS-is, käesolevates sisereeglites ja fondi tingimustes sätestatu alusel.

1.2. Vara väärtuse määramise põhimõtete ja meetodite valikul ning kasutamisel võtab fondivalitseja arvesse fondi osakuomanike üldist õigustatud huvi ning fondi liiki, investeerimispoliitikat, osakute tagasivõtmise või -ostmise korda ja võimalike alternatiivsete hindamismeetodite põhimõtteid ja nende usaldusväärsust.

1.3. Juhul kui fondi vara väärtuse määramine käesolevas korras sätestatud meetodite järgi ei taga vara õiglase väärtuse leidmist piisava usaldusväärsusega, võib fondivalitseja erandjuhul, lähtuvalt fondi osakuomanike õigustatud huvidest ning oma parimatest teadmistest ja oskustest, määrata vara õiglase väärtuse käesolevas korras sätestatust erinevalt. Selliselt saadud õiglase väärtuse hindamise otsus ja hindamise põhimõtted dokumenteeritakse ning neid põhjendatakse kirjalikult, sealhulgas näitab fondivalitseja ära, kuidas ta vara sellise väärtuseni jõudis. Erandjuhu all mõistetakse eelkõige olukordi, kus kauplemine väärtpaberitega on reguleeritud turul peatatud või fondivalitseja leiab, et vara turuhind ei kajasta selle tegelikku väärtust ja seetõttu ei ole võimalik vara õiglast väärtust usaldusväärselt määrata.

1.4. Fondi vara puhasväärtus määratakse üldreeglina selliselt, et fondi vara väärtusest arvatakse maha nõudedfondi vastu.

1.4.1. Nõuded fondi vastu tulenevad eelkõige:

1.4.1.1. arvestatud, kuid välja maksmata valitsemistasudest ja muudest fondi valitsemisega seotud tasudest ja kuludest, sealhulgas võimalikest edukustasudest;

1.4.1.2. arvestatud, kuid tasumata depootasudest, välja arvatud juhul, kui depootasu makstakse fondivalitseja arvel;

1.4.1.3. võlgnevustest osakuomanikele arvestatud väljamaksete eest;

1.4.1.4. võlgnevustest, mis on tekkinud osakuomanike ees osakute tagasivõtmisel või -ostmisel;

1.4.1.5. fondi vara arvel tehtavatest tehingutest ning nendega seotud teenustasudest, sealhulgas maksekorraldustest ja ülekandekuludest;

1.4.1.6. krediidasutustelt ja teistelt isikutelt võetud laenudest ning laenude võtmisega seotud kuludest;

1.4.1.7. muudest kuludest, sealhulgas intressidest, intressi iseloomuga võlgadest ja muudest viitvõlgadest, samuti tulevaste perioodide ettemakstud tuludest;

1.4.1.8. muudest nõuetest fondi vastu.

1.5. Osaku puhasväärtus arvutatakse fondi puhasväärtuse jagamisel kõigi arvutuse hetkeks välja lastud ja tagasi võtmata osakute arvuga. Juhul kui fondil on mitut liiki osakuid, siis arvutatakse Osaku puhasväärtus vastavat liiki osakute kogu puhasväärtuse jagamisel kõigi puhasväärtuse arvutamise hetkeks välja lastud ja tagasi võtmata vastavat liiki osakute arvuga.

1.6. Fondi vara puhasväärtus arvutatakse vastava fondi tingimustes sätestatud fondi baasvääringus. Fondi osaku puhasväärtus arvutatakse vastava osaku nimivääringus.

1.6.1. Välisvaluuta ja välisvaluutas fikseeritud fondi vara ning nõuete väärtus hinnatakse ümber eurodesse kasutades viimast arvutamise hetkel teadaolevat Euroopa Keskpannga kurssi.

1.7. Fondi vara puhasväärtuse ja vastavat liiki osakute puhasväärtuse arvutamise sagedus ja avaldamise ajakava on määratud vastava fondi tingimustes.

1.8. Sujuva ja tõrgeteta puhasväärtuse arvutamise tagamiseks fikseeritakse fondi vara turuväärtuse määramisel kasutatavad sisendid (nt ostunoteeringud, sulgemishinnad jne) vastavalt fondivalitseja sisemiste protseduurireeglitega määratud ajakavale.

1.9. Osaku puhasväärtus määratakse vastava fondi tingimustes sätestatud täpsusega, milleks on üldjuhul viis kohta pärast koma.

1.10. Osaku puhasväärtus avaldatakse fondivalitseja veebilehel (www.4times.eu/fondikursid) viivitamata pärast selle määramist. Fondivalitseja võib osaku puhasväärtust avaldada kolmandast isikust infovahendajate veebilehtedel, aga ka trükiajakirjanduses ning muudes meediakanalites.

1.11. Avaldatud puhasväärtus kehtib kuni järgmise puhasväärtuse avaldamiseni. Kui pärast osaku puhasväärtuse avaldamist vastaval pangapäeval toimub erakorraline sündmus või saab teatavaks erakorraline informatsioon, mis fondivalitseja parima professionaalse hinnangu kohaselt oluliselt mõjutab osaku puhasväärtuse kujunemist ning kahjustab selle kaudu fondi või selle osakuomanike huve, siis on fondivalitsejal õigus avaldatud osaku puhasväärtus viivitamata tühistada ning arvutada ja avaldada uus, valitsevatele asjaoludele vastav osaku puhasväärtus.

1.12. Fondivalitseja rakendab vajalikke meetmeid vältimaks arvutatud Fondi vara ja osaku puhasväärtuse mitteaajaomastele isikutele teatavaks saamist enne puhasväärtuse avaldamist.

2. FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSE MÄÄRAMINE

2.1. Raha ja hoiused

2.1.1. Raha ja hoiuste väärtus määratakse nende nominaalväärtuse alusel.

2.1.2. Hoiused võetakse arvesse nende nominaalväärtuses, millele lisatakse hindamispäeva seisuga arvestatud tekkepõhine intress. Hoiuste tekkepõhiselt arvestatud, kuid laekumata intress määratakse hindamispäeva seisuga viitlaekumisena.

2.2. Reguleeritud turu valimise põhimõtted

2.1.1 Juhul kui väärtpaber on samaaegselt kaubeldav mitmel reguleeritud turul, kasutatakse selle väärtpaberi väärtuse määramiseks või vajalike võrdlushindade saamiseks selle reguleeritud turu noteeringuid, mille kaudu vastav väärtpaber fondi varasse omandati või mis asub väärtpaberi emitendi asukohariigis.

2.1.2 Juhul kui punktis 2.2.1 sätestatud kriteeriumite põhjal pole võimalik asjakohast reguleeritud turgu üheselt määrata, siis kasutatakse väärtpaberi väärtuse määramiseks selle reguleeritud turu noteeringuid, mis fondivalitseja hinnangul on likviidsem ja suurema kauplemisaktiivsusega.

2.1.3 Kui noteeringud pole tavaliselt eelistatud reguleeritud turult ajutiselt kättesaadavad, võib fondivalitseja sel ajal kasutada noteeringuid teiselt reguleeritud turult, millel vastava väärtpaberiga kaubeldakse.

2.3. Kaubeldava aktsia väärtuse määramine

2.3.1. Kaubeldava aktsia väärtuseks on selle viimane teadaolev sulgemishind (*closing price*) reguleeritud turul, millel selle aktsiaga kaubeldakse.

2.3.2. Lähtudes osakuomanike õigustatud huvidest võib fondivalitseja erandjuhul, kui see on vajalik kaubeldava aktsia õiglase väärtuse määramiseks, lähtuda ükskõik missugusest hindamispäevale eelnenud 20 pangapäeva jooksul teadaolevast sulgemishinnast vastaval reguleeritud turul.

2.3.3. Kui kaubeldava aktsiaga ei ole hindamispäevale eelneva 20 või enama pangapäeva jooksul tehtud ühtegi tehingut ühelgi reguleeritud turul, kus see aktsia on kaubeldav, hinnastatakse sellist aktsiat kui mittekaubeldavat aktsiat vastavalt sisereeglite punktile 2.5.

2.4. Kaubeldava võlaväärtpaberi väärtuse määramine

2.4.1 Kaubeldava võlaväärtpaberi väärtuse määramisel kasutatakse vastava reguleeritud turu viimast teadaolevat ostunoteeringut (*last bid-price*).

2.4.2 Juhul, kui reguleeritud turu hind pole hindamispäeval kättesaadav või kui see ei kajasta fondivalitseja hinnangul väärtpaberi õiglast väärtust, siis kasutatakse selle võlaväärtpaberi väärtusena üldjuhul aktiivse turu ostunoteeringut hindamise hetkel. Kui ostunoteeringut annavad mitu tunnustatud turuosalist, siis on võlaväärtpaberi väärtuseks viimane teadaolev ostunoteering (*last bid-price*), mis saadakse infotarnija vahendusel või otse turuosalistelt.

2.4.3 Juhul, kui punktis 2.4.1 ja 2.4.2 sätestatud noteeringud ei ole hindamispäeval kättesaadavad või kui see ei kajasta fondivalitseja hinnangul väärtpaberi õiglast väärtust, määratakse selle võlaväärtpaberi väärtus diskonteeritud rahavoogude meetodil.

2.5. Mittekaubeldava aktsia väärtuse määramine

2.5.1 Mittekaubeldava aktsia väärtuseks on tema õiglane väärtus, mis määratakse eelkõige järgnevalt:

2.5.1.1 Juhul, kui mittekaubeldavale aktsiale antakse hinnanoteeringuid mõne tunnustatud turuosalise poolt, arvatakse aktsia õiglaseks väärtuseks aktiivse turu ostunoteering hindamise hetkel. Kui ostunoteeringut annavad mitu tunnustatud turuosalist, siis on aktsia väärtuseks aktiivse turu viimane teadaolev ostunoteering (*last bid-price*). Vastavad ostunoteeringud saadakse infotarnija vahendusel või otse turuosalistelt.

2.5.1.2 Juhul, kui vastavad ostunoteeringud puuduvad või need ei kajasta fondivalitseja professionaalsel hinnangul aktsia õiglast väärtust, määratakse aktsia õiglase väärtus kasutades *IFRS*-s sätestatud meetodeid ja põhimõtteid.

2.5.2 Punktis 2.5.1.2 sätestatud juhul kinnitab aktsia õiglase väärtuse fondivalitseja juhatus oma põhistatud otsusega.

2.6. Mittekaubeldava võlaväärtpaberi väärtuse määramine

2.6.1 Mittekaubeldava võlaväärtpaberi väärtuseks on üldjuhul aktiivse turu kõrgeim ostunoteering hindamispäeva seisuga (*last bid-price*), mis saadakse infotarnija vahendusel või otse turuosalistelt.

2.6.2 Juhul kui vastavad ostunoteeringud hindamispäeva seisuga puuduvad või need pole esinduslikud ega kajasta fondivalitseja professionaalsel hinnangul võlaväärtpaberi õiglast väärtust, määratakse võlaväärtpaberi väärtus kasutades diskonteeritud rahavoogude meetodit.

2.6.3 Fondivalitseja juhatusel on kohustus võlaväärtpaberi väärtust korrigeerida, kui saab teatavaks erakorraline informatsioon või ilmnevad muud asjaolud, mis oluliselt mõjutavad või tõenäoliselt mõjutavad võlaväärtpaberi õiglast väärtust.

2.6.4 Juhul kui võlaväärtpaberi emitendil on ilmnenu makseraskused või fondivalitseja parimal hinnangul on alust arvata, et emitent ei suuda tulevikus täielikult või osaliselt võlaväärtpaberist tulenevaid kohustusi täita, diskonteeritakse fondivalitseja hinnangul tõenäoliselt laekuvaid rahavooge, sealhulgas võlaväärtpaberi tagatiseks oleva vara oodatavat realiseerimisväärtust. Sellisel saadud õiglase väärtuse kinnitab fondivalitseja juhatus oma otsusega.

2.7. Investeeringufondi aktsia või osaku väärtuse määramine

2.7.1 Reguleeritud väärtpaberiturul kaubeldava investeeringufondi aktsia või osaku väärtus määratakse punktile 2.3 vastavalt.

2.7.2 Reguleeritud väärtpaberiturul mittekaubeldava fondi, mille osakuid võetakse tagasi, osaku väärtus määratakse viimase teadaoleva tagasivõtmishinna põhjal. Reguleeritud väärtpaberiturul mittekaubeldava fondi, mille osakuid ei võeta tagasi, väärtus määratakse vastavalt punktile 2.5.

2.8. Tuletisinstrumenti väärtuse määramine

2.8.1. Kaubeldava tuletisinstrumenti väärtus määratakse vastavalt punktile 2.3.

2.8.2. Kaubeldava optiooni väärtus määratakse hindamispäeva turu ametliku sulgemishinna alusel (*closing price*). Kui hindamispäeva seisuga sulgemishind ei ole kättesaadav võib fondivalitseja erandjuhul lähtuda hindamispäevale eelnenud kolme pangapäeva jooksul teadaolevast sulgemishinnast vastaval reguleeritud turul.

2.8.2.1 Kui sulgemishind ei ole kättesaadav, määratakse optiooni hind *Black & Scholes* mudeli põhjal.

2.8.3 Valuuta-*forwardi* ja *-swapi* väärtus määratakse hindamispäeva *spot* kursi ja *forward* punktide põhjal, vastavalt tähtajale interpoleerituna.

2.9. Muu vara väärtuse määramine

2.9.1 Debitoorse võlgnevuse õiglase väärtuse määramisel hinnatakse need debitoorsed võlgnevused tõenäoliselt laekuvates summades.

2.9.2 Kui punktis 2.9.1 sätestatud meetodil hindamine pole võimalik või asjakohane, siis võib kasutada teisi üldtunnustatud meetodeid, lähtudes eelkõige IFRS-s sätestatud hindamismeetoditest.

2.9.3 Käesolevas korras nimetamata muu vara väärtuseks on selle õiglase väärtus.

2.10 Repo- ja pöördrepotehingu väärtuse määramine

2.10.1 Repotehingu väärtuseks on selle tehingu alusvaraks olevate väärtpaberite tehinguline väärtus, millest on maha arvatud nende väärtpaberite periodiseeritud tagasiostu- ja müügihinna vahe.

2.10.2 Pöördrepotehingu ning tagasiomüügiõigusega pöördrepotehingu väärtuseks on väikseim järgnevast:

2.10.2.1 tehingu alusvaraks olevate väärtpaberite ostuhind, millele lisatakse nende väärtpaberite periodiseeritud tagasiomüügi- ja ostuhinna vahe;

2.10.2.2 tehingu alusvaraks olevate väärtpaberite väärtus.

2.10.3 Tagasiostuõigusega repotehingu väärtuseks on suurim järgnevatest:

2.10.3.1 tehingu alusvaraks olevate väärtpaberite müügihind;

2.10.3.2 tehingu alusvaraks olevate väärtpaberite väärtus, millest arvestatakse maha nende väärtpaberite periodiseeritud tagasiostu- ja müügihinna vahe.

3. FONDIST TEHTAVATE VÄLJAMAKSETE ARVESTAMINE

3.1 Fondi tingimustes sätestatud juhtudel võidakse teha fondist osakuomanikele väljamakseid.

3.2 Väljamakse puhul kajastatakse fondivalitseja juhatuse otsusega kinnitatud ja veel väljamaksmata väljamakse summa väljakuulutamise hetkel fondi kohustusena. Sellega väheneb vastavas ulatuses fondi puhasväärtus. Väljamakse tegemine ei avalda mõju fondi puhasväärtusele.

4. PUHASVÄÄRTUSE MÄÄRAMISEL TEHTUD VIGADE PARANDAMINE NING NEIST TULENEVATE KAHJUDE HÜVITAMINE

4.1 Juhul kui ilmneb, et avaldatud fondiosaku puhasväärtus on fondi vara puhasväärtuse määramise käigus tehtud arvutusvigade või fondi vara hulka kuuluva väärtpaberi väärtuse eksliku määramise tulemusena ebaõige, hinnatakse sellise vea mõju fondiosaku puhasväärtusele.

4.2 Korrigeeritud fondiosaku puhasväärtus arvutatakse ja avaldatakse üksnes juhul, kui erinevus algse ja korrigeeritud fondiosaku osaku puhasväärtuse vahel on vähemalt 0,5%.

4.3 Avastatud vigadest puhasväärtuse arvutamisel teavitab vea avastaja viivitamata fondivalitseja juhatust. Juhul kui fondiosaku puhasväärtuse arvutamisel ilmnenud viga on suurem kui 1% osaku puhasväärtusest, siis arvatakse puhasväärtuse arvutamisel tekkinud viga oluliseks veaks ning sellest teavitab fondivalitseja Finantsinspektsiooni.

4.4 Puhasväärtuse korrigeerimisel:

4.4.1 juhul, kui osakuomanik on saanud kahju ebaõigest fondi osaku puhasväärtusest, teostatakse fondi arvestusliku ülejäägi ulatuses fondi arvel tasaarveldus vastavalt osakuomanikule osakute juurde emiteerimise või rahasumma kandmise teel. Nimetatud tasaarveldusest teavitatakse osakuomanikku esimesel võimalusel.

4.4.2 juhul, kui fond on saanud kahju ebaõigest fondi osaku puhasväärtusest, mis tekib osakute märkimisel fondi vara alahindamise korral, taotletakse vastavat liiki osakute registripidajalt enamemiteeritud osakute kustutamist osakuomaniku väärtpaberikontolt.

4.4.2.1 kui kulutused enamemiteeritud osakute kustutamiseks vajalike registritoimingute tegemiseks oleksid fondile tekkinud kahjuga võrreldes ebamõistlikult kõrged, hüvitab fondivalitseja fondile osakute väljalaskel vähemlaekunud rahasumma fondi.

4.4.3 juhul, kui fond on saanud kahju ebaõigest fondi osaku puhasväärtusest, mis tekib osakute lunastamisel fondi vara ülehindamise korral, hüvitab fondivalitseja enamakstud rahasumma fondi.

4.5 Fondivalitseja võib loobuda osakute väljalaske- või tagasiomüümistehingu korrigeerimisest kui vastavast tehingust fondile või osakuomanikule tekkinud kahju suurus on kokku 1 euro või vähem.

4.6 Kahju hüvitamise menetlemisega kaasnevad kulutused kannab fondivalitseja.

4.7 Kahju hüvitamise alused ja korra kehtestab igakordselt Fondivalitseja juhatuse otsusega osakuomanike huvisid arvesse võttes oma põhistatud otsusega.

5. LÕPPSÄTTED

5.1 Fondivalitseja ei avalda üldjuhul fondide varasse kuuluvate instrumentide väärtuse määramisega seotud arvutuskäike, hinnastamisel kasutatud hinnasisendeid, analüüse, ekspertarvamusi ja –hinnanguid, otsuseid jmt hinnastamise spetsiifilist alusinformatsiooni.

5.2 Fondivalitseja poolt fondi vara või osaku puhasväärtuse või fondi varasse kuuluva mistahes üksiku instrumendi väärtuse kohta avaldatud informatsioon ei ole käsitletav investeerimisalase nõustamisena, investeerimissoovituseks või muu investeerimis- või investeerimiskõrvalteenuse osutamiseks.