

Bransjeanbefaling for medlemmene av Verdipapirfondenes forening:

Kursfastsettelse i aksjefond – forholdet til indeksrelaterte nøkkeltall

(Fastsatt av styret i Verdipapirfondenes forening 14. september 2000. Revidert 12. september 2012.)

1. Formell status og ikrafttredelse

Verdipapirfondenes forening fastsetter to typer bransjenormer; anbefalinger og standarder. Bransjestandarder, som vedtas av foreningens generalforsamling, er medlemsselskapene forpliktet til å følge. Bransjeanbefalinger vedtas av foreningens styre og er ikke forpliktende, men representerer veiledning og råd på utvalgte områder.

2. Bakgrunn

Foreningens databaseoperatør, Oslo Børs, beregner i henhold til bransjestandarden for informasjon og klassifisering av verdipapirfond også indeksrelaterte nøkkeltall (f.eks. relativ volatilitet). Dersom det ved fondets kursfastsettelse benyttes prinsipper som avviker fra de retningslinjer som benyttes av referanseindeksprodusenten, vil det kunne oppstå systematiske feil ved beregningen av indeksrelaterte nøkkeltall (f.eks. høyere relativ volatilitet enn hva som egentlig er tilfelle).

Formålet med denne bransjeanbefalingen er å gjøre rede for rutiner som kan legges til grunn ved kursfastsettelsen av aksjefond for å unngå at det oppstår systematiske feil ved beregningen av indeksrelaterte nøkkeltall.

3. Anbefalte rutiner

3.1 Behandling av kontantutbytte og skatt

Verdifall som følge av utbytteutbetalinger skjer i det aksjen kan omsettes eksklusive retter til utbytte. Fond med utenlandske investeringsmandater kan i tillegg være underlagt såkalt kildeskatt på mottatt utbytte.

Anbefaling:

Kontantutbytte verdivurderes som en ikke-rentebærende fordring frem til utbetaling. Dersom nytt kursbilde mangler på ex-dato, trekkes brutto kontantutbytte fra siste kurs inklusive utbytte. Eventuell ikke-refunderbar kildeskatt på utbytte avsettes på ex-dato som ikke-rentebærende gjeld.

3.2 Referansetidspunkt for verdivurdering av fond

Referanseindekser som ikke beregnes i realtid, baserer seg normalt på sluttkurser fra de enkelte markeder som indeksen omfatter.

Referanseindekser som beregnes i realtid gir mer fleksibilitet for forvaltningsselskapet i forhold til å benytte samsvarende referansetidspunkter for verdivurdering av fond og referanseindeks.

I samråd med foreningen legger Oslo Børs i utgangspunktet til grunn at det er sluttkurser for referanseindekser som skal benyttes ved beregning av indeksrelaterte nøkkeltall. Etter avtale med Oslo Børs vil imidlertid det enkelte forvaltningsselskap samtidig med innrapportering av fondets "snapshotkurs" (NAV) også kunne rapportere samsvarende referanseindeksverdi (dersom referanseindeksprodusenten tilbyr dette).

Anbefaling:

For å unngå systematiske feil ved beregningen av indeksrelaterte nøkkeltall bør referansetidspunktet for verdivurdering av aksjefond og referanseindeks være det samme.

3.3 Valutaomregning til norske kroner

Ledende internasjonale indeksprodusenter benytter en daglig fixingverdi for valutakurser fra VM/Reuters kl 1600 lokal London tid for omregning av aksjekurser i ulike noteringsvalutaer til indeksens valuta. Denne fixingverdien legges derfor også til grunn for Oslo Børs' omregning av alle referanseindekser til det respektive fondets noteringsvaluta (normalt norske kroner). Dersom referansetidspunktet for innhenting av valutakurser til den daglige verdivurderingen av fondet avviker fra dette, kan det medføre uriktige beregninger av indeksrelaterte nøkkeltall.

Anbefaling:

Ved verdivurderingen av aksjefond anbefales det å benytte valutakurs fra samme tidspunkt som benyttes av referanseindeksprodusenten og Oslo Børs.

3.4 Fond i fond

For forvaltningsselskaper som har etablert norskregistrerte fond i fond med underfond som er notert i annen valuta enn det norskregistrerte, foretas det en avregning mot norske kroner fra underfondets/enes valuta ved kursfastsettelsen av det norskregistrerte fondet. Denne valutakursen fastsettes av forvalteren av det norskregistrerte fondet.

- *Verdivurdering av verdipapirer.*
Verdivurderingen av verdipapirer i underfond foretas av forvaltningsselskapet til dette fondet. Verdivurderingen i det norskregistrerte fondet begrenser seg dermed til underfondet/ene.
- *Fastsettelse av kursdato.*
Det norskregistrerte fondets kursdato bør samsvare med underfondets/enes. Dersom underfondet/ene benytter andre prinsipper enn anbefalingen i 3.2, vil det medføre feil i beregningen av indeksrelaterte nøkkeltall.
- *Valutaomregning til norske kroner.*
Det vil også medføre feil i beregningen av indeksrelaterte nøkkeltall dersom valutaomregningen til norske kroner fra underfondets/enes valuta ikke følger anbefalingen i 3.3.

Dersom underfond benytter et annet referansetidspunkt for valutaomregning og fastsettelse av kursdato enn det referanseindeksprodusenten benytter, oppstår en situasjon som ikke direkte lar seg korrigere uten å foreta en ny full verdivurdering av underfondets verdipapirer.

Anbefaling:

Verdivurderingen av fond i fond foretas etter samme prinsipper som angitt i punktene 3.1 - 3.3 ved å betrakte underfond som ett verdipapir.

Dersom underfondets/enes kursdato avviker fra den som referanseindeksprodusenten legger til grunn, men der prinsippene i 3.1 - 3.3 ellers følges, korrigeres kursdatoen i det norskregistrerte fondet slik at den korresponderer med kursdatoen til referanseindeksen.