



SUOSITUS ERÄIDEN TUNNUSLUKUJEN SÄÄNNÖLLESTÄ RAPORTOINNISTA

Suomen Sijoitusrahastoyhdistyksen hallitus on 13. marraskuuta 2001 hyväksynyt tämän suosituksen eräiden tunnuslukujen raportoinnista. Suositus on laadittu yhteistyössä Rahoitustarkastuksen kanssa ja suosituksen tarkoituksena on luoda yhtenäinen käytäntö tunnuslukujen raportoinnille. Yhdistyksen hallitus on 14.3.2005 tarkistanut suosituksen tunnuslukujen laskentaa vastaamaan Euroopan Komission 27.4.2004 antamaa suositusta yksinkertaistetun rahastoesitteen sisällöstä,¹ sekä täydentänyt suositusta Sharpen mittarilla ja kaupankäyntikulujen raportoinnilla. Avoimuudella ja asiakkaiden sijoituspäätöksiä tukevalla informaatiolla ja raportoinnilla ylläpidetään ja vahvistetaan sijoittajien luottamusta sekä rahastoyhtiöiden toiminnan korkeaa tasoa. Asiakkaille tarjottavan informaation määrän ja laadun osalta Suomi on tämän suosituksen myötä Euroopan kärkimaita.

Suositus kattaa seuraavat tunnusluvut:

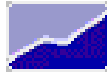
- ◆ **Standardipoikkeama**
- ◆ **Tracking Error**
- ◆ **Sharpen mittari**
- ◆ **Salkun kiertonopeus**
- ◆ **TER (Total Expense Ratio)**
- ◆ **Rahaston kaupankäyntikulut**
- ◆ **Rahastoyhtiön lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksetut välityspalkkiot**

Raportoinnin laajuus

Tunnusluvut suositellaan raportoitavaksi sijoitusrahastojen säännöllisten, lakisääteisten raporttien yhteydessä. Sijoitusrahastodirektiivin mukaisten rahastojen osalta tunnusluvut raportoidaan kahdesti vuodessa, sijoitusrahaston vuosikertomuksen ja puolivuosisikatsauksen yhteydessä. Erikoissijoitusrahastojen osalta raportointi tapahtuu neljästi vuodessa, sijoitusrahaston vuosikertomuksen, puolivuosisikatsauksen ja neljännesvuosisikatsausten yhteydessä.

Maaliskuun 14. päivänä 2005 hyväksytyt muutokset tulevat voimaan siten, että uusia laskentakaavoja sovelletaan sekä uudet luvut ilmoitetaan vuoden 2006 raporteissa.

¹ Commission Recommendation of 27th April 2004 on some contents of the simplified prospectus as provided for in Schedule C of Annex I to Council Directive 85/611/EEC



Tunnuslukujen laskeminen:

- ◆ **Standardipoikkeama**

Standardipoikkeama laskettuna liitteen 1. mukaisesti.

- ◆ **Tracking error**

Tracking error, laskettuna liitteen 2. mukaisesti.

- ◆ **Sharpen mittari**

Sharpen mittari, laskettuna liitteen 3. mukaisesti.

- ◆ **Salkun kierto nopeus**

Rahaston salkun kierto nopeus laskettuna liitteen 4. mukaisesti.

- ◆ **TER**

Total expense ratio, laskettuna liitteen 5. mukaisesti.

- ◆ **Rahaston kaupankäyntikulut**

Rahaston kaupankäyntikulut, laskettuna liitteen 6 mukaisesti.



Liite 1.

SUOMEN SIOITUSRAHASTOYHDISTYS RY SUOSITUS SIOITUSRAHASTON STANDARDIPOIKKEAMAN LASKEMISEKSI.

Standardipoikkeaman laskennassa suositetaan käytettäväksi alla olevaa kaavaa. Tunnusluku lasketaan ainoastaan, mikäli rahastolla on vähintään 12 kk:n tuottohistoria. Laskennassa käytetään joko viikoittaisia tai päivittäisiä havaintoja, jotka perustuvat varojen nettoarvon säännölliseen laskentaan. Laskennassa käytetty havaintofrekvenssi tulee kertoa lukujen yhteydessä. Laskennassa käytetään ensisijaisesti logaritmisia tuottoja, mutta myös suoraan rahaston NAV:eista (net asset value) laskettuja päivittäisiä prosentuaalisia tuottoja voidaan käyttää logaritmisten tuottojen asemasta, mikäli rahastoyhtiö muussa laskennassaan käyttää em. prosentuaalisia tuottoja päivittämisen tuoton määrittämiseen ja logaritmiin tuottoihin siirtyminen ei olisi rahastoyhtiön kannalta kustannusmielessä järkevää. Logaritmisten ja prosentuaalisten päivätuottojen käytön aiheuttama ero volatiliteetissa on niin pieni, että se käytännössä jää sijoittajan kannalta merkityksettömäksi. Volatiliteetti raportoidaan juoksevana 12 kuukauden lukuna.

VOLATILITEETTI / STANDARDIPOIKKEAMA

Volatiliteetti mittaa sijoituksen tuoton heilahtelua, sen keskihajontaa. Jos hajonta noudattaa normaalijakaumaa, on odotettavissa, että noin kaksi kolmasosaa kaikista havainnoista osuu vakiopoikkeamalla vähennetyin ja vakiopoikkeamalla lisätyn keskiarvon väliselle alueelle. Mitä suurempi volatiliteetti on, sitä suurempi on sijoituksen tulevaan tuottoon liittyvä epävarmuus.

Esim. sijoitukselle, jolla on T kpl päivittäisiä tuottohavaintoja, volatiliteetti lasketaan seuraavasti:

$$\sigma_d^i = \sqrt{\frac{1}{T-1} \sum_{t=1}^T (r_{d,t}^i - \bar{r}_d^i)^2}$$

jossa

$$\bar{r}_d^i = \frac{1}{T} \sum_{t=1}^T r_{d,t}^i$$

Päivittäisestä volatiliteetistä saadaan vuotuinen volatiliteetti seuraavan kaavan avulla:

$$\sigma_a^i = \sigma_d^i \sqrt{250}$$



Liite 2.

SUOMEN SIOITUSRAHASTOYHDISTYS RY SUOSITUS SIOITUSRAHASTON TRACKING ERROR (TE) LUVUN LASKEMISEKSI.

TE:n laskennassa suositetaan käytettäväksi alla olevaa kaavaa. Tunnusluku lasketaan ainoastaan, mikäli rahastolla on määritelty vertailuindeksi ja vähintään 12 kk:n tuottohistoria. Laskennassa käytetään joko viikoittaisia tai päivittäisiä havaintoja, jotka perustuvat varojen nettoarvon säännölliseen laskentaan. Laskennassa käytetty havaintofrekvenssi tulee kertoa lukujen yhteydessä. TE-luku raportoidaan juoksevana 12 kuukauden lukuna.

TRACKING ERROR / AKTIIVINEN RISKI

TE eli aktiivinen riski mittaa sitä, kuinka tarkasti sijoituksen tuotto seuraa vertailuindeksin tuottoa. Aktiivisella tuotolla tarkoitetaan sijoituksen ja vertailuindeksin tuottoeroa. Korkea aktiivinen riski merkitsee, että sijoituksen tuotto suhteessa sen vertailuindeksin tuottoon on vaihdellut voimakkaasti. Pieni aktiivinen riski taas tarkoittaa, että sijoituksen tuotto seurailee vertailuindeksin tuottoa. Aktiivinen riski ilmaistaan tavallisesti prosentteina vuodessa.

Aktiivinen riski mittaa aktiivisen tuoton hajontaa sen keskiarvosta, eli vakiopoikkeamaa. Jos hajonta noudattaa normaalijakaumaa, on odotettavissa, että noin kaksi kolmasosaa kaikista havainnoista osuu vakiopoikkeamalla vähennetyin ja vakiopoikkeamalla lisätyn keskiarvon väliselle alueelle. Aktiivinen riski lasketaan siis aivan samalla tavalla kuin volatilitteetinkin käyttäen tuottona r^i salkun ja vertailuindeksin tuottojen r^p ja r^b erotusta:

$$r_{k,t}^{p-b} = r_{k,t}^p - r_{k,t}^b \quad \forall t.$$

Vuotuinen aktiivinen riski lasketaan kuten volatilitteetinkin kohdalla.



Liite 3.

SUOMEN SIIJOITUSRAHASTOYHDISTYS RY SUOSITUS SIIJOITUSRAHASTON SHARPEN MITTARIN LASKEMISEKSI.

Sharpen mittari mittaa tuottoa sen riskiin suhteutettuna. Sharpen luku lasketaan jakamalla sijoituksen vuosittainen ylituotto riskittömään sijoitukseen nähden sijoituksen volatilitteetillä seuraavasti:

$$S = (R_p - R_f) / \text{volatilitteetti}$$

Riskittömänä tuottona pidetään kolmen kuukauden Euribor-korkoon perustuvan rahamarkkinaindeksin tuottoa ja volatilitteetti lasketaan liitteen 1 mukaisesti käyttäen joko päivittäisiä tai viikoittaisia havaintoja. Laskennassa käytetään tuottolukuina vuosittaisia tuottoja, jotka tulee laskea volatilitteetin laskennassa käytetyllä tavalla joko päivittäisistä tai viikoittaisista havainnoista. Laskennassa käytetty havaintofrekvenssi tulee kertoa lukujen yhteydessä. Sharpen mittari raportoidaan juoksevana 12 kuukauden lukuna.



Liite 4.

SUOMEN SIIJOITUSRAHASTOYHDISTYS RY SUOSITUS SIIJOITUSRAHASTON KIERTONOPEUDEN LASKEMISEKSI.

Salkun kiertonopeuden laskennassa suositetaan käytettäväksi alla olevaa kaavaa. Valittu kaava vastaa Euroopan Komission yksinkertaistetun esitteen sisältöä koskevassa suosituksessa annettua kaavaa.

Kiertonopeus lasketaan seuraavalla kaavalla:

Arvopaperien ostot = X

Arvopaperien myynnit = Y

Summa 1 = Arvopapereilla tehdyt transaktiot yhteensä = X + Y

Rahaston rahasto-osuuksien liikkeeseenlaskut / merkinnät = S

Rahaston rahasto-osuuksien mitätöinnit / lunastukset = T

Summa 2 = Rahasto-osuuksilla tehdyt transaktiot yhteensä S + T

Nettovarojen keskimääräinen kokonaisarvo = M

Kiertonopeus = (Summa 1 – Summa 2)/M x 100

Nettovarojen keskimääräinen kokonaisarvo on laskettava käyttäen lukuja, jotka perustuvat varojen nettoarvon säännölliseen laskentaan esimerkiksi päivittäin, mikäli tämä on Rahoitustarkastuksen hyväksymä nettoarvon tavanomainen laskentatiheys. Kiertonopeus raportoidaan juoksevana 12 kuukauden lukuna.



Liite 5.

SUOMEN SIJOITUSRAHASTOYHDISTYS RY SUOSITUS SIJOITUSRAHASTON TOTAL EXPENSE RATION (TER) LASKEMISEKSI.

Salkun TER-luvun laskennassa suositetaan käytettäväksi alla olevaa kaavaa, joka vastaa Euroopan Komission yksinkertaistetun esitteen sisältöä koskevassa suosituksessa käytettyä kaavaa.

TER-luku lasketaan seuraavalla kaavalla:

$$\text{TER} = \text{A} + \text{B} + \text{C} + \text{D}$$

Selitykset:

A= Rahaston pääomasta veloitettava hallinnointipalkkio ilmaistuna prosentteina rahaston keskimääräisistä nettovaroista. Keskimääräiset nettovarot lasketaan käyttäen lukuja, jotka perustuvat varojen nettoarvon säännölliseen laskentaan esimerkiksi päivittäin, jos tämä on rahastoja valvovan viranomaisen hyväksymä nettoarvon tavanomainen laskentatiheys. Hallinnointipalkkioon sisältyvät myös mahdolliset tuottosidonnaiset palkkiot. Tämän lisäksi tuottosidonnaiset palkkiot tulee TER-luvun yhteydessä ilmoittaa myös erikseen prosentiosuutena rahaston keskimääräistä nettovaroista juoksevana 12 kuukauden lukuna. Tuottosidonnaisten palkkioiden laskennassa käytetään 12 kuukauden tarkastelujakson aikana toteutuneita todellisia palkkioita.

B= Rahaston pääomasta mahdollisesti erikseen veloitettava säilytyspalkkio ilmaistuna prosentteina p.a.

C= Rahaston pääomasta mahdollisesti veloitettavat tilinhoito- ja muut pankkikulut

D= Mahdolliset muut palkkiot, joita kyseisen rahastojen sääntöjen mukaan voidaan veloittaa suoraan rahaston pääomasta. Suomeen rekisteröidyissä rahastoissa tällaisia kuluja ei kaupankäyntikulujen lisäksi ole, mutta useissa ulkomailla rekisteröidyissä rahastoissa tällaisia kuluja voivat olla esim. lakisäästeisteisten dokumenttien (rahastoesite, osavuosi- ja vuosikatsaus) tuotantokulut, muut tiedottamiskulut, juridiset palkkiot, tilintarkastuspalkkiot ym. Edellä mainitut kulut sisältyvät Suomen nykykäytännön mukaan rahastoyhtiön veloittamaan hallinnointipalkkioon.

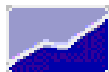
TER luku ei sisällä kaupankäyntikuluja.

Rahasto-osuusrahastojen TER:

Rahasto-osuusrahastoista ilmoitetaan ensisijaisesti ns. synteettinen TER-luku. Synteettinen TER-luku on seuraavien lukujen suhde:

TER-luvun mukainen rahaston toimintakustannusten kokonaismäärä, johon lisätään kohderahastoissa olevien omistusosuuksien aiheuttamat kustannukset (eli kohderahaston TER-luku painotettuna rahasto-osuusrahaston sijoitusosuudella) sekä kohderahastojen perimät merkintä- ja lunastuspalkkiot. Näin saatu luku jaetaan rahaston keskimääräisillä nettovaroilla.

Mikäli kohderahastolle/rahastoille tai osalle niistä ei ole käytössä TER-lukua, lisätään edellä esitettyyn laskelmaan kunkin sijoituskohteena olevan rahaston merkintäpalkkiot sekä paras käytettävissä oleva arvio kohderahaston TER-lukuun sisällytettävistä kuluista, jonka tulee olla vähintään kohderahaston hinnaston mukaisten hallinnointipalkkioiden enimmäismäärän verran.



Liite 6.

SUOMEN SIOITUSRAHASTOYHDISTYS RY SUOSITUS SIOITUSRAHASTON KAUPANKÄYNTIKULUJEN ILMOITTAMISESTA.

Rahaston raportointijaksoa edeltävän 12 kuukauden kaupankäyntikulut ilmaistaan prosentteina rahasto pääomasta. Luku lasketaan siten, että rahaston raportointijakson päättymistä edeltävän 12 kuukauden jakson todelliset (euroina) kaupankäyntikulut jaetaan rahaston kyseisen 12 kuukauden jakson korkeimmalla pääomalla. Arvopaperikaupasta aiheutuviksi kuluiksi katsotaan välittäjille maksettavat palkkiot sekä valuutanvaihdosta aiheutuvat kulut. Mikäli rahastoyhtiö käy kauppaa myös nettohinnolla ilman erillistä välityspalkkiota, on tästä syytä mainita luvun ilmoittamisen yhteydessä.

Kaupankäyntikulujen yhteydessä tulee vielä ilmoittaa lähipiirille maksettujen välityspalkkioiden osuus palkkiosta. Lähipiirin palkkiot ilmoitetaan rahastokohtaisesti prosenttiosuutena rahaston maksamista välityspalkkiosta. Lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyrityksellä tarkoitetaan sijoituspalveluyrityksistä annetun lain 6§:n mukaisesti samaan konsolidointiryhmään kuuluvaa sijoituspalveluyritystä tai luottolaitosta.