

	Bolag	Dokumenttyp	Funktion		Dok nr	Säkerhetsklass	Sidnr
	Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)		Fondjuridik				1
Författare		Dokumentansvarig		Beslutsfattare		Beslutad	Vers.
Samuel Norlander		Madeleine Olsson-Dogén		Styrelsen		2018-06-04	

Instruktion för fondvärdering

Fastställd av styrelsen för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ) 2019-06-04

	Bolag	Dokumenttyp	Funktion		Dok nr	Säkerhetsklass	Sidnr
	Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)		Fondjuridik				2
Författare		Dokumentansvarig		Beslutsfattare		Beslutad	Vers.
Samuel Norlander		Madeleine Olsson-Dogén		Styrelsen		2018-06-04	

Innehåll

1. Bakgrund och syfte
2. Oberoende värderingsfunktion
3. Marknadsvärdering av fondernas tillgångar
4. Värderingskällor för finansiella instrument
5. Värdering av finansiella instrument vid interna affärer
6. Beräkning av andelsvärde
7. Rättelse vid felaktigt fondandelsvärde
8. Dokumentation och arkivering
9. Efterlevnad
10. Ändringar
11. Rapportering

	Bolag	Dokumenttyp	Funktion	Dok nr	Säkerhetsklass	Sidnr
	Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)		Fondjuridik			3
Författare		Dokumentansvarig		Beslutsfattare		Vers.
Samuel Norlander		Madeleine Olsson-Dogén		Styrelsen		2018-06-04

1. Bakgrund och syfte

Värdering av fonder och deras innehav är en av de centrala uppgifterna i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (**"Bolaget"**). Värderingen ligger till grund för det pris en andelsägare betalar respektive erhåller vid teckning respektive inlösen av fondandelar. Värderingen ligger även till grund för avgiftsuttaget. Denna instruktion syftar till att beskriva de principer Bolaget tillämpar för att värdera finansiella instrument som ingår i fonderna. Instruktionen är upprättad mot bakgrund av gällande kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 artikel 67, fondlagstiftning och föreskrifter beslutade av Finansinspektionen.

1.2 Omfattning och ikraftträdande

Funktionen inom Bolaget ansvarar för att revidering eller bekräftande av innehållet i denna instruktion sker minst en gång per år, varpå Bolagets styrelse fastställer instruktionen.

2. Oberoende värderingsfunktion

2.1 Ansvarsområde

Enligt bl.a. 8 kap. 10 § LAIF ska en förvaltare av alternativa investeringsfonder ha en värderingsfunktion som utför värderingen av tillgångar i Fonderna på opartiskt och professionellt sätt.

Ansvar för detta har värderingsfunktionen (**"Funktionen"**) inom Bolaget. Funktionen ska alltid vara helt oberoende gentemot förvaltningsavdelningen. Bolaget ska utse en person som ansvarig för funktionen för oberoende värdering.

Funktionen ansvarar för att bl.a. fastställa och utvärdera värderingsmetoder, utföra affärs- och priskontroller och utför värdering av enskilda värdepapper för fondernas innehav.

2.2 Rapportering

Värderingsfunktionen är underställd och rapporterar löpande till Chef för Administration som i sin tur rapporterar till vd. Vd rapporterar till styrelsen vid varje styrelsemöte avseende felvärdering och avvikelser i värderingen av fonderna.

3. Marknadsvärdering av fondernas tillgångar

3.1 Noterade och onoterade tillgångar

Utgångspunkten är att värdering av noterade och onoterade tillgångar ska följa samma värderingsmetoder. Denna instruktion omfattar placeringar i noterade och onoterade svenska

	Bolag	Dokumenttyp	Funktion	Dok nr	Säkerhetsklass	Sidnr
	Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)		Fondjuridik			4
Författare		Dokumentansvarig		Beslutsfattare		Beslutad
Samuel Norlander		Madeleine Olsson-Dogén		Styrelsen		2018-06-04
						Vers.

och utländska tillgångar, exempelvis aktier och andra delägarätter och fordringsrätter samt obligationer, penningmarknadsinstrument, fondandelar, FX samt börsnoterade derivat och OTC-derivat.

Utgångspunkten är att fonderna endast ska placera i noterade tillgångar som åsatts ett tillförlitligt marknadsvärde dagligen. Placeringar i onoterade tillgångar kan dock bli aktuellt när exempelvis en aktie blir avnoterad eller vid deltagande i en börsintroduktion.

3.2 Värderingsprinciper

Fonderna får ej placera i finansiella instrument där värderingsprinciper enligt denna instruktion saknas. I de fall placeringar ska ske i nya finansiella instrument, för vilka värderingsinstruktion saknas, ska en utredning av värderingsmetod och värderingskälla genomföras och detta dokument uppdateras. Värderingsmetod och värderingskälla ska även godkännas av funktionen för riskhantering.

3.3 Värdering till gällande marknadsvärde

Utgångspunkten och huvudprincipen är att samtliga finansiella instrument ska värderas till gällande marknadsvärde. Med detta avses senast betald kurs eller, om sådan saknas, senast köpkurs. I det fall dessa kurser saknas används senast säljkurs och i sista hand föregående handelsdags stängningskurs. Om marknadskurser saknas får värdering ske i enlighet med etablerade modeller, tex. till teoretiskt värde, anskaffningsvärdet, substansvärdering eller diskontering av framtida kassaflöden (DCF).

I de fall Bolaget finner det nödvändig ska extern konsultation anlitas för oberoende värdering.

3.4 Stängd marknad

Om någon av Bolagets fonder har ett innehav i ett finansiellt instrument som handlas på en marknad som är stängd, ska gårdagens marknadsvärde användas vid fondvärderingen. Bolaget tillämpar Fondbolagens förenings prememoria ”PM om tillämpningsfrågor vid senareläggning av handel i fond”. I PM:et anges inga specifika gränser men en rekommendation att fastslå ett riktmärke. Bolaget har satt ett riktmärke för de fall där mer än 50 procent av tillgångarna i en fond inte kan värderas med aktuella marknadsvärden, t.ex. p.g.a. utländsk helgdag, tekniska problem, senareläggs värderingen av fonden för att säkerställa andelsägarnas lika rätt.

3.5 Avsteg från värderingsprinciper

Om avsteg från normala värderingsprinciper sker är det chefen för Administration som ska ta beslut om detta. Funktionen för riskhantering ska först informeras. Chefen för Administration informerar sedan Fondledningen och Compliance om avsteget från normala värderingsprinciper.

	Bolag	Dokumenttyp	Funktion	Dok nr	Säkerhetsklass	Sidnr
	Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)		Fondjuridik			5
Författare		Dokumentansvarig		Beslutsfattare	Beslutad	Vers.
Samuel Norlander		Madeleine Olsson-Dogén		Styrelsen	2018-06-04	

Metoden ska grunda sig på objektiva kriterier och ske i enlighet med etablerade modeller, t.ex. anskaffningsvärdet, teoretisk värdering, substansvärdering eller diskontering av framtida kassaflöden (DCF). I de fall Bolaget finner det nödvändig ska extern konsultation anlitas för oberoende värdering av dessa värdepapper.

3.6 Emissioner, teckningar, inlösen och annullering

En annan metod för att bestämma värdet kan även vara att använda sig av information vid eventuell bolagshändelse såsom ny- eller fondemission, nyteckning, inlösen och annullering oavsett om berörd fond deltar eller att värdering kan göras utifrån jämförbara konkurrenter till bolaget. Funktionen ska i dessa fall göra en rimlighetsbedömning av det åsatta värdet.

3.7 Rutiner vid extern förvaltning

Värderingen av onoterade innehav ska liksom för övrig värdepapper utföras av värderingsfunktionen.

Som komplement i sin bedömning inhämtas även månatligen värderingsunderlag (samt halvårsvis en substansvärdering) från den externa uppdragstagaren för det fall det skulle finnas onoterade innehav. Värderingen ska i sådant fall verifieras och undertecknas av en från förvaltningen oberoende enhet hos den externa uppdragstagaren. Innebär värderingen en förändrad kurs mot tidigare så ska även motiv till omvärderingen anges.

3.8 Fondandelar

En majoritet av fonderna har enligt fondbestämmelserna tillåtelse att placera i Länsförsäkringars fonder, i externa fonder och i börshandlade indexfonder (ETF:er). Placeringar får som huvudregel ske i fondandelar där officiellt andelsvärde (NAV) fastställs dagligen.

Värderingen av fondandelar ska ske till aktuellt NAV. Underliggande fonder som förvaltas av Bolaget värderas till dagens kurs då den kursen är tillgänglig vid tidpunkten för NAV-kursvärderingen i överliggande fond. Värdet på externa underliggande fonder sker till föregående handelsdags kurs eftersom det är den senaste officiella kursen vid tidpunkten för den överliggande fondens NAV-kursvärdering. Om gårdagens NAV-kurser saknas ska det externa Bolaget kontaktas för att säkerställa att korrekt värdering av innehavet sker. Priskälla för innehav i externa fonder är respektive fondbolag, som dagligen förser Bolaget med officiella NAV-kurser via e-post, alternativt Fondbolags hemsida, Morningstar, MoneyMate, Reuter eller Bloomberg och Fundsquare. Börshandlade fonder, s.k. ETF:er, ska värderas till marknadsvärde. Primär priskälla för börshandlade fonder är **Bloomberg** och sekundär priskälla är **Reuter**. Marknadskurser ska inhämtas i enlighet med denna instruktion.

	Bolag	Dokumenttyp	Funktion	Dok nr	Säkerhetsklass	Sidnr
	Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)		Fondjuridik			6
Författare		Dokumentansvarig		Beslutsfattare		Vers.
Samuel Norlander		Madeleine Olsson-Dogén		Styrelsen		2018-06-04

3.9 Derivatinstrument omsatta på reglerad marknad

Värdering av derivatinstrument upptagna till handel på en reglerad marknad ska ske till marknadsvärde. De värderingskällor som ska användas för värdering av derivatinstrument är följande:

Derivatinstrument	Priskälla
Aktierelaterade	Bloomberg, Reuter, Fundsquare
Ränterelaterade	Bloomberg, Reuter, Fundsquare
Övriga	Bloomberg, Reuter, Fundsquare

3.10 OTC-derivat

OTC-derivat ska värderas enligt allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes och Black 76 eller till det pris som ställs av oberoende motpart.

Värderingskälla för valutaterminer är Reuters och marknadskurser ska inhämtas i enlighet med denna instruktion. Daglig värdering av FX forwardpris beräknas som: $\text{Spotkurs} * (1 + \text{ränta prisvaluta} * \text{periodlängd i år}) / (1 + \text{ränta basvaluta} * \text{periodlängd i år})$.

3.11 Marknadskurser

Vad gäller värderingar av en värdepappersfonds tillgångar anges i lag (2004:46) om värdepappersfonder att fondens värde ska beräknas enligt de grunder som fastställts i fondbestämmelserna och att den egendom som ingår i fonden ska värderas med ledning av gällande marknadsvärde.

Enligt fondbestämmelserna ska finansiella instrument i fonderna värderas till gällande marknadsvärde, varmed avses senast betalkurs eller, om sådan saknas, senast köpkurs. Om enligt Bolagets mening sådan kurs inte är representativ eller om sådan kurs saknas, äger Bolaget rätt att på objektiva grunder fastställa värdet. Vid värdering av fondernas innehav väljs marknadskurser enligt följande rangordning:

1. Senast betalt – Kursen visar tydligast marknadsvärdet på ett finansiellt instrument, d.v.s. vad både köpare och säljare faktiskt har accepterat.
2. Senast köpkurs – Kursen visar vad fonden faktiskt skulle få vid en avyttring, d.v.s. vad en potentiell motpart faktiskt är villig att betala. Kursen påverkas därtill av nyhetsflödet och

	Bolag	Dokumenttyp	Funktion	Dok nr	Säkerhetsklass	Sidnr
	Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)		Fondjuridik			7
Författare		Dokumentansvarig		Beslutsfattare	Beslutad	Vers.
Samuel Norlander		Madeleine Olsson-Dogén		Styrelsen	2018-06-04	

allmänna börsrörelser, varför den antas vara en bättre prisindikation än gårdagens stängningskurs.

3. Senast säljkurs – Kursen påverkas av nyhetsflödet och allmänna börsrörelser, varför den antas vara en bättre prisindikation än gårdagens stängningskurs.

4. Gårdagens stängningskurs – Används när kursen enligt ovan saknas. Om prisindikationer enligt 1-3 ovan inte blir tillgängliga ånyo ska kursen stämmas av med förvaltningsorganisationen.

5. Teoretisk värderingsmodell – Används när marknadskurser saknas. Detta kan t.ex. ske vid nyintroduktioner, avskiljandet av olika slags rätter (tecknings- eller inlösenrätter). Vid användandet av teoretiska värderingsmodeller ska i första hand vedertagna modeller användas och funktionen för riskhantering ska godkänna modellen.

6. Oberoende värdering av tredje part – Värderingen får ej grundas enbart på uppgifter från motpart.

Om någon av Bolagets fonder har ett innehav vars marknad är stängd på värderingsdagen ska kursen från föregående värderingsdag hållas konstant.

3.12 Konvertering av valutakurser till SEK

Bolagets samtliga fonder noteras i SEK. Finansiella instrument som noteras i utländsk valuta konverteras till SEK utifrån aktuella valutakurser kl. 16.20 varje dag. Värderingskälla för valutakurser är Reuters. Omvärdering av finansiella instrument till SEK sker i två steg:

Innehavet konverteras från den utländska valutan till USD. Köpkurs för USD används (köper USD).

Innehavet konverteras från USD till SEK. Säljkurs för USD används (säljer USD mot SEK).

4. Värdering av finansiella instrument vid interna affärer

Affärer i innehav mellan de olika fonderna och/eller andra förvaltningsuppdrag, så kallade interna affärer, är i normalfallet ej tillåtet. Endast i undantagsfall och efter godkännande i förväg från vd kan interna affärer genomföras.

Grundläggande för att internaffärer ska få genomföras är att dessa ska ske till gällande marknadsvärde, det vill säga det ska inte vara möjligt att göra motsvarande affär i marknaden till en för kunden eller fonden bättre kurs.

Kontroll av att interna affärer genomförs till ett marknadsmässigt pris och på ett rättvist sätt så att fondandelsägarnas intressen tillvaratas sker av vd och Compliance hos uppdragstagaren.

	Bolag	Dokumenttyp	Funktion	Dok nr	Säkerhetsklass	Sidnr
	Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)		Fondjuridik			8
Författare		Dokumentansvarig		Beslutsfattare		Vers.
Samuel Norlander		Madeleine Olsson-Dogén		Styrelsen		2018-06-04

5. Värderingskällor

5.1 Överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument

Primärkälla för priser på överlåtbara värdepapper (aktier och obligationer) och penningmarknadsinstrument är genomgående **Bloombergs**, en global leverantör av information specialiserad mot professionella aktörer i finansbranschen. Sekundärkälla är **Reuters**. Marknadskurser ska inhämtas i enlighet med denna instruktion.

Priskällor för innehav av följande noterade tillgångsslag i fonderna är:

	Aktierelaterade överlåtbara värdepapper	Ränterelaterade överlåtbara värdepapper
Sverige	Bloomberg, alt Reuters	Bloomberg, alt Reuters
Europa	Bloomberg, alt Reuters	Bloomberg, alt Reuters
USA	Bloomberg, alt Reuters	Bloomberg, alt Reuters
Japan	Bloomberg, alt Reuters	Bloomberg, alt Reuters
Asien (exkl. Japan)	Bloomberg, alt Reuters	ET
Tillväxtmarknader	Bloomberg, alt Reuters	ET

Vid det fall då primärkälla **Bloomberg** och Sekundärkälla **Reuters** inte kan ombesörja marknadskurser ska detta inhämtas från den externa uppdragstagaren dagligen eller via depå banken.

	Bolag	Dokumenttyp	Funktion	Dok nr	Säkerhetsklass	Sidnr
	Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)		Fondjuridik			9
Författare		Dokumentansvarig		Beslutsfattare	Beslutad	Vers.
Samuel Norlander		Madeleine Olsson-Dogén		Styrelsen	2018-06-04	

6. Beräkning av fondandelsvärde

6.1 Värdering

Fondens värde beräknas genom att från fondens tillgångar avdrages de skulder som avser fonden. Värderingen av fondens tillgångar ska ske i enlighet med denna instruktion. Värdet av en fondandel (NAV) är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.

Fondandelens ska värde beräknas av Bolaget varje bankdag kl 16.20.

6.2 Kontroller vid beräkning av andelsvärde (NAV)

Priskontroller och affärskontroller sker **två** gånger per dag. Följande indikatorer används för att upptäcka möjliga värderingsfel:

1. Avsaknad av pris på ett enskilt värdepapper.
2. Avvikelse över 10 % från gårdagens pris på enskild aktie, teckningsrätt, fondandel eller ETF.
3. Avvikelse över 1 % från gårdagens pris på enskild obligation och indexobligation.
4. Avvikelse över 0 % från gårdagens pris på enskild future, IRF.
5. Avsaknad av uppdaterat pris.
6. Kontroll av att valutakurser är uppdaterade.
7. Kontroll att valutakurser på dagens affärer överensstämmer med dagens inlästa valutakurser.
8. Kontroll av avvikelser mellan pris på en enskild transaktion jämfört med aktuellt marknadspris.
9. Kontroll av negativt innehav.
10. Kontroll av att inga priser saknas i inlästa index.

I samband med den dagliga fondvärderingen genomförs en slutgiltig kontroll av kurserna för respektive fond.

7. Rättelse vid felaktigt fondandelsvärde

7.1 Åtgärder

Ett felaktigt fondandelsvärde kan ha flera olika orsaker. Exempelvis kan felaktig beräkning av avgifter, felaktiga kurser på innehav eller helt enkelt den mänskliga faktorn leda till att fondandelsvärdet inte blir korrekt. Vid upptäckt av fel ansvarar Bolaget för att vidta åtgärder så att fondens fondandelsvärde blir korrekt så snart som möjligt. Det innebär att befintliga andelsägares andelar blir rätt värderade.

7.2 Kompensation vid rättelse av fondandelsvärde

Fel i fondandelsvärde som uppstått på grund av att Bolaget åsidosatt sina skyldigheter, såsom vid felaktig avgiftsberäkning eller vid placeringar av fondens medel i strid med lag eller

	Bolag	Dokumenttyp	Funktion	Dok nr	Säkerhetsklass	Sidnr
	Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)		Fondjuridik			10
Författare		Dokumentansvarig		Beslutsfattare		Vers.
Samuel Norlander		Madeleine Olsson-Dogén		Styrelsen		2018-06-04

fondbestämmelser, ska alltid betraktas som materiella och fonden och andelsägarna kompenseras om de påverkats negativt. Observera att felaktigt avgiftsuttag som har uppstått som en följd av andra fel inte i sig innebär att felet ska anses vara materiellt. I bedömningen av om andra fel än de som nämns ovan är materiella eller inte ska hänsyn tas till hur stora kurssvängningarna (volatiliteten) normalt är i fonden. I fonder vars tillgångar är föremål för högre volatilitet får sådana andra fel i högre grad anses ligga inom ramen för normal verksamhet än vad som gäller för fonder med lägre volatilitet. Ju mindre svängningar fonden haft i fondandelsvärdet, desto mindre fel ska betraktas som materiell.

7.3 Kompensation vid materiella fel

Om ett fel klassificerats som materiellt ska Bolaget undersöka om felet haft negativ påverkan på fonden eller på de andelsägare som under den aktuella perioden har tecknat eller löst in fondandelar. I sådana fall ska Bolaget vidta åtgärder som innebär att fonden och dess andelsägare försätts i samma situation som om felet aldrig hade uppstått (kompensation). Kompensation ska lämnas både till fonden och till de andelsägare som tecknat eller löst in fondandelar. Huvudregeln är att återtag inte ska ske om andelsägaren påverkats positivt av felet. Vid kompensation i matarfonder ska motagarfondens regler för kompensation följas.

7.4 Begränsning vid små belopp

Kompensation till enskild andelsägare ska endast utbetalas om beloppet överstiger 100 SEK.

7.5 Hantering av kompensation

Volatilitetsgränser för kategoriindelning samt hur stort felet ska vara för att anses materiellt.

<u>Kategori</u>	<u>(KIID-kategori)</u>	<u>Volatilitet lika eller större än (%)</u>	<u>Volatilitet mindre än (%)</u>	<u>Gräns för materiella fel(% av NAV)</u>
1	(1-2)	0	2	≥ 0,1
2	(3)	2	5	≥ 0,2
3	(4)	5	10	≥ 0,3
4	(5-7)	10		≥ 0,5

Exempelvis ska en fond som på grund av sin volatilitet (högre än 10 %) placerats i kategori 4 ersättas för fel som är lika med eller överstiger 0,5 % av fondandelsvärde. Normalt hamnar aktiefonder i kategori 4 medan räntefonder oftast hamnar i kategori 1-2. Volatiliteten ska beräknas enligt samma metodik som används för fondens risk/avkastningsprofil i faktabladet (KIID).

	Bolag	Dokumenttyp	Funktion	Dok nr	Säkerhetsklass	Sidnr
	Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)		Fondjuridik			11
Författare		Dokumentansvarig		Beslutsfattare		Vers.
Samuel Norlander		Madeleine Olsson-Dogén		Styrelsen		2018-06-04

7.6 Rimlighetsbedömning

Bestämmelserna i punkt 7.1-7.6 i denna instruktion utgör en miniminivå för kompensations vidfelaktig beräkning av fondandelsvärde. En rimlighetsbedömning måste alltid göras av Bolaget från fall till fall när ett fel uppkommit. Vd ska alltid fatta beslut när fel uppkommit som resulterat i skada för fond/andelsägare.

8. Dokumentation och arkivering

Värderingsfunktionen ska dokumentera de rapporter och värderingar som genomförs i enlighet med denna instruktion. Materialet ska arkiveras i 7 år.

9. Efterlevnad

Vd ansvarar för att instruktionen efterlevs och att det finns kontroller i verksamheten som säkerställer efterlevnaden. I enlighet med beslutad complianceinstruktion ska Compliance utifrån relevant riskbedömning övervaka och kontrollera regelefterlevnaden inom den tillståndspliktiga verksamheten. Styrelsen ska följa upp styrningen och den interna kontrollen genom Internrevision.

10. Ändringar

Instruktionen ska behandlas och fastställas minst en gång per år oavsett om ändringar föreslås eller inte. Ansvarig för uppdatering av denna instruktion är chef för Administration.

11. Rapportering

Chef för Administration är skyldig att informera internrevisions- och compliancefunktionen om eventuella omständigheter som är relevanta för dessa funktioners kontrollerande uppgifter. Materiella avvikelser ska rapporteras till vd och Compliance utan dröjsmål. Rapportering ska ske i systemet för C2, och ska ske av den som upptäckte eller orsakat avvikelsen.