

«УТВЕРЖДЕНЫ»

Генеральный директор
Общество с ограниченной ответственностью
«Управляющая компания «КРАСНЫЙ МОСТ»

_____ /**А.В. Разгуляева** /

«10» декабря 2020 г.

«СОГЛАСОВАНО»

Генеральный директор
Закрытого акционерного общества
«Первый Специализированный Депозитарий»

_____ /**Г.Н. Панкратова**/

«10» декабря 2020 г.

ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ В ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов закрытого
паевого инвестиционного фонда недвижимости «Георгиевский» под управлением
Общества с ограниченной ответственностью
«Управляющая Компания «КРАСНЫЙ МОСТ»

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПАИ ФОНДА НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕНЫ ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ПРАВИЛАХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

Стоимость чистых активов (СЧА) – величина, определяемая в соответствии с законодательством Российской Федерации, как разница между стоимостью активов и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, на момент определения СЧА.

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА, к которой у управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников. Указанные биржевые площадки приведены в Приложении 3.

Активный рынок – рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе.

Основной рынок – рынок (из числа активных) с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности.

Наиболее выгодный рынок – рынок, на котором была бы получена максимальная сумма от продажи актива или уплачена минимальная сумма за то, чтобы передать обязательство.

Справедливая стоимость – это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Уровень цены при определении справедливой стоимости - Уровни цен при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации":

1-й уровень – ценовые котировки (некорректируемые) активных рынков для идентичных активов или обязательств, к которым у организации есть доступ на дату оценки.

В рамках Уровня 1 акцент делается на определении следующего:

(a) основного рынка для соответствующего актива или обязательства или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодного рынка для этого актива или обязательства; и

(b) может ли организация заключить сделку в отношении этого актива или обязательства по цене данного рынка на дату оценки.

2-й уровень – цена, определенная на основании исходных данных, которые являются прямо или косвенно наблюдаемыми в отношении актива или обязательства, исключая ценовые котировки, отнесенные к Уровню 1.

3-й уровень – цена, определенная на основании ненаблюдаемые исходных данных в отношении актива или обязательства.

Кредитный риск – риск возникновения убытка вследствие неисполнения контрагентом обязательств по договору, а также неоплаты контрагентом основного долга и/или процентов, причитающихся в установленный договором срок.

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

Операционная дебиторская задолженность – определенная на основании внутренних статистических данных управляющей компании текущая дебиторская задолженность контрагентов, срок погашения которой в соответствии со сложившейся в рамках доверительного управления паевым инвестиционным фондом практикой не превышает сроков, установленных в Правилах СЧА. Превышение сроков погашения операционной дебиторской задолженности контрагентами, предусмотренными Правилами СЧА влечет к обесценению.

Неквалифицированные финансовые инструменты (НФИ) – входящие в состав активов паевого инвестиционного фонда ценные бумаги, являющиеся ценными бумагами в соответствии с личным законом лица, обязанного по ценным бумагам, но не квалифицированные в качестве ценных бумаг в порядке, установленном Банком России.

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила определения СЧА Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Георгиевский» разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка

Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У, в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

Настоящие Правила определения СЧА применяются с 18 декабря 2020 года.

Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА могут быть внесены в случаях, установленных нормативными правовыми актами. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила определения СЧА к ним прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений и указывается дата начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА.

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЧА И СРЕДНЕГОДОВОЙ СЧА.

СЧА рассчитывается по состоянию на 23:59:59 даты, по состоянию на которую определяется СЧА, с учетом данных, раскрытых на указанную дату в доступных для управляющей компании источниках вне зависимости от часового пояса.

СЧА определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение СЧА.

СЧА определяется как разница между стоимостью активов и обязательств на момент определения СЧА в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

СЧА определяется (дата определения СЧА):

- на дату завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев - на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения паевого инвестиционного фонда - на дату возникновения основания его прекращения;
- на дату, предшествующую дате перехода фонда из одной управляющей компании в другую управляющую компанию или из одного специализированного депозитария в другой специализированный депозитарий.
- после завершения (окончания) формирования открытого паевого инвестиционного фонда или биржевого паевого инвестиционного фонда - каждый рабочий день, в том числе на день приостановления приема заявок на приобретение, погашение и обмен

инвестиционных паев в соответствии с решением управляющей компании об обмене всех инвестиционных паев на инвестиционные паи другого открытого ПИФ;

- после завершения формирования интервального паевого инвестиционного фонда или закрытого паевого инвестиционного фонда;
- ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца;
- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев, за исключением случая, когда в правилах доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом указано, что инвестиционные паи предназначены для квалифицированных инвесторов;
- на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении, за исключением случая, когда в правилах доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом указано, что инвестиционные паи предназначены для квалифицированных инвесторов;
- могут быть указаны иные даты определения СЧА.

Среднегодовая СЧА (далее - СГСЧА) на любой день определяется в порядке:

- как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования) до даты расчета СГСЧА к числу рабочих дней в году.

В целях определения СГСЧА датой, за которую определяется СЧА, понимаются все даты определения СЧА, указанные в настоящих Правилах определения СЧА.

СЧА, в том числе СГСЧА, а также расчетная стоимость инвестиционного пая определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)

Активы (обязательства) принимаются к расчету СЧА в случае их признания в соответствии с МСФО, действующими на территории Российской Федерации.

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в составе активов (обязательств) представлены в Приложениях к настоящим Правилам.

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Стоимость активов и обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО. Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика, составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА. При этом стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива, составленного с соблюдением требований нормативных правовых актов.

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика и при этом после даты оценки имело место наблюдаемое событие, приводящее к существенному увеличению кредитного риска по оцениваемому активу или к существенному изменению характеристик актива, которые принимались во внимание оценщиком в процессе подготовки последнего по времени отчёта оценки, справедливая стоимость актива должна определяться на основании отчёта оценки, учитывающего такое событие. Перечень активов, справедливая стоимость которых определяется на основании отчёта оценщика, содержится в Приложении 1.

Методики определения справедливой стоимости активов (обязательств), порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в валюту определения СЧА, представлены в Приложениях к настоящим Правилам.

ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА НА ВЫПЛАТУ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТАКОГО РЕЗЕРВА, А ТАКЖЕ ПОРЯДОК УЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ, СВЯЗАННЫХ С ДОВЕРИТЕЛЬНЫМ УПРАВЛЕНИЕМ ПИФ.

Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений).

Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств в течение отчетного года с наиболее поздней из двух дат – даты начала календарного года или даты завершения (окончания) формирования - до:

даты окончания календарного года;

даты возникновения основания для прекращения (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;

наиболее поздней из двух дат при прекращении - даты окончания приема требований кредиторов или даты окончания реализации всего имущества.

Резерв на выплату вознаграждений, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного правилами доверительного управления, в течение отчетного года начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств на каждую дату определения СЧА, предусмотренную Правилами определения стоимости чистых активов.

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений в случае, если размер таких вознаграждений определяется исходя из среднегодовой СЧА (далее – СГСЧА), рассчитываются отдельно по каждой части резерва в следующем порядке:

на первый рабочий день отчетного года:

$$S_i = \frac{СЧА_i^{расч}}{D} * x_n$$

где:

S_i - сумма начисления резерва на первый рабочий день отчетного года;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

$CЧА_1^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина СЧА на первый рабочий день отчетного года, в который начисляется резерв S_i , определенная с точностью до 2 – х знаков после запятой по формуле:

$$CЧА_1^{расч} = \frac{Активы_1 - Кт_1}{\left(1 + \frac{x_{укп} + x_{нпр}}{D}\right)}$$

$Активы_1$ - расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность на первый рабочий день отчетного года. Дебиторскую задолженность на первый рабочий день отчетного года необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждения за первый рабочий день отчетного года. В случае оплаты в первый рабочий день отчетного года вознаграждений, начисленных в первый рабочий день отчетного года, необходимо при определении расчетной величины активов на первый рабочий день отчетного года увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в первый рабочий день отчетного года.

$Кт_1$ - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на первый рабочий день отчетного года.

x - процентная ставка, соответствующая:

$x_{укп}$ - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами доверительного управления (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

$x_{нпр}$ - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, относительно СГСЧА, установленный правилами доверительного управления (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

x_n - каждая процентная ставка, действовавшая на первый рабочий день отчетного года

Значение $\left(1 + \frac{x_{укп} + x_{нпр}}{D}\right)$ не округляется.

Округление при расчете S_i и $CЧА_1^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

на другие дни определения СЧА (за исключением первого рабочего дня отчетного года):

$$S_i = \frac{(CЧА_d^{расч} + \sum_{t=1}^{d-1} CЧА_t) \sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{D} * \frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i} - \sum_{k=1}^{i-1} S_k,$$

где:

k – порядковый номер каждого начисления резерва в отчетном году, принимающий значения от 1 до i. k=i – порядковый номер последнего (текущего) начисления резерва;

S_k - сумма каждого произведенного в текущем отчетном году начисления резерва;

S_i - сумма очередного (текущего) начисления резерва в текущем отчетном году;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

T_i - количество рабочих дней периода, определенного с начала текущего отчетного года до (включая) даты начисления резерва S_i ;

t – порядковый номер рабочего дня, принадлежащего периоду, за который определено T_i , принимающий значения от 1 до d. t=d – порядковый номер рабочего дня начисления резерва S_i ;

$CЧА_t$ - стоимость чистых активов по состоянию на конец каждого рабочего дня t, за исключением дня d. Если на рабочий день t СЧА не определена, она принимается равной СЧА за предшествующий дню t рабочий день текущего отчетного года.

$CЧА_d^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина СЧА на дату d, в которой начисляется резерв S_i , определенная с точностью до 2-х знаков после запятой по формуле:

$$CЧА_d^{расч} = \frac{(Активы_d - Km_d + \sum_{k=1}^{i-1} S_k) - (\sum_{t=1}^{d-1} CЧА_t * \frac{(\frac{\sum_{n=1}^N (x_{укл} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{нпр} T_n)}{T_i)})}{D}}{(1 + \frac{(\frac{\sum_{n=1}^N (x_{укл} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{нпр} T_n)}{T_i)})}{D}};$$

$Активы_d$ - расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность на дату d. Дебиторскую задолженность на дату d необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждения за дату d. В случае оплаты в дату d управляющей компанией вознаграждений, начисленных в дату d, необходимо при определении расчетной величины активов на дату d увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в дату d.

Km_d - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на дату d, включая остаток резерва на выплату вознаграждения на дату d-1, где d-1 – рабочий день, предшествующий дате d.

$\sum_{k=1}^{i-1} S_k$ - общая сумма резервов на выплату вознаграждения, начисленных с начала года до даты d.

x - процентная ставка, соответствующая:

x_{ykn} - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами доверительного управления (в долях), действующий в течение периода T_i ;

x_{npr} - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, относительно СГСЧА, установленный правилами доверительного управления (в долях), действующий в течение периода T_i ;

N – кол-во ставок, действовавших в отчетному году;

T^n - количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка x^n , принадлежащее периоду T_i , где $T_i = \sum_{n=1}^N T^n$.

$$\text{Значения} \quad \frac{\sum_{n=1}^N (x_n T_n)}{T_i}; \quad \frac{\left(\frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nprn} T_n)}{T_i} \right)}{D}; \quad \left(1 + \frac{\left(\frac{\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (x_{nprn} T_n)}{T_i} \right)}{D} \right)$$

не округляются.

Округление при расчете S_i и $CЧА$ расч производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

Размер сформированного резерва на выплату вознаграждения уменьшается на суммы начисленного в течение отчетного года вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев.

Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по окончании отчетного года, но не позднее первого рабочего дня года, следующего за отчетным, и признается в составе прочих доходов. Указанное восстановление отражается при первом определении СЧА в году следующем за отчетным годом.

Иные резервы не формируются и не включаются в состав обязательств паевого инвестиционного фонда.

Вознаграждение управляющей компании, размер которого зависит от результатов инвестирования, начисляется в первый рабочий день периода (если иная дата начисления не указана в Правилах ДУ ПИФ), следующего за периодом начисления вознаграждения, и учитывается в составе обязательств до момента его выплаты

Вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда начисляются в соответствии с условиями договоров на оказание соответствующих услуг и с даты начисления отражаются в составе обязательств паевого инвестиционного фонда до момента их выплаты.

ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕДАННОГО В ОПЛАТУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятых в

соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правилами доверительного управления согласно методам определения стоимости активов, предусмотренным настоящими Правилами определения СЧА.

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв, определяется на дату передачи такого имущества в оплату инвестиционных паёв, за исключением случаев определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, на основании отчета оценщика.

Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, на основании отчета оценщика, не может быть ранее трех месяцев до даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев и не позднее даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паёв.

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется по состоянию на 23:59:59 на дату передачи имущества в оплату инвестиционных паев.

ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СЧА

При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, Управляющей компании необходимо в кратчайший срок предпринять все необходимые меры для урегулирования возникших разногласий. Стороны вправе потребовать друг у друга любые документы (или их копии), подтверждающие факты направления/получения распоряжений по счетам, а также иных документов, необходимых для выяснения причины и устранения обнаруженных расхождений.

В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют акт о причинах расхождения данных в Справке о стоимости чистых активов.

При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов, специализированный депозитарий извещает Банк России о невозможности произвести сверку расчетов стоимости чистых активов.

ПЕРЕРАСЧЕТ СЧА

В случаях изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчету.

Если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА, Управляющая компания и Специализированный депозитарий определяют, не привело ли выявленное отклонение к последующим отклонениям, в части использованной в расчете стоимости актива (обязательства) и СЧА, составляющим менее 0,1% корректной СЧА и не производят пересчет СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, числа инвестиционных паев на лицевых счетах владельцев (за исключением выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства)). Управляющая компания и Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения его повторения.

ПЕРЕЧЕНЬ АКТИВОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ОЦЕНКЕ ОЦЕНЩИКОМ

На основании отчета оценщика оцениваются следующие активы:

| Описание |
|---|
| Ценные бумаги и финансовые инструменты (в том числе и неквалифицированные), по которым невозможны иные способы определения справедливой стоимости |
| |
| Недвижимое имущество |
| Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве |
| Права аренды недвижимого имущества (операционная аренда) |
| Дебиторская задолженность, в случае наличия признаков обесценения и невозможности применения иных методов определения справедливой стоимости |

МОДЕЛИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Активным рынком для ценной бумаги (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций) признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка, в случае одновременного соответствия следующим критериям **на дату определения СЧА**:

- ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже, приведенной в Приложении 3 настоящих правил;
- наличие цены (котировки) ценной бумаги (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках);
- количество сделок с ценной бумагой за последние 10 торговых дней – 10 и более. Данный пункт не применяется в случае, если хотя бы одна биржа из списка, установленного в Приложении 3 настоящих Правил определения СЧА, не раскрывает данные о количестве сделок с ценной бумагой;
- совокупный объем сделок с ценной бумагой за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг основным рынком признается:

| Ценные бумаги | Основной рынок |
|----------------------------------|--|
| Российские ценные бумаги | Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший совокупный объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней. При отсутствии информации о совокупном объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация о совокупном объеме сделок в денежном выражении. При равенстве совокупных объемов сделок на различных российских биржах основным рынком считается российская биржа с наибольшим количеством сделок за последние 10 торговых дней. |
| Иностранные ценные бумаги | Иностранная или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший совокупный |

| | |
|---|--|
| | <p>объем сделок в денежном выражении за последние 10 торговых дней. При этом величины объема сделок в иностранной валюте переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения основного рынка.</p> <p>При равенстве совокупного объема сделок в денежном выражении на различных биржах основным рынком считается биржа с наибольшим совокупным объемом сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней.</p> |
| <p>Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, долговые ценные бумаги иностранных государств, еврооблигации иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций</p> | <p>Внебиржевой рынок.</p> |

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ.

| <i>Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)</i> | |
|--|---|
| Ценные бумаги | Порядок определения справедливой стоимости |
| <p>Ценная бумага российского эмитента (в том числе инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия, депозитарная расписка, еврооблигации, допущенные к торгам только на российской бирже)</p> | <p>I. Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка на дату определения СЧА, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <p>а) цена спроса (BID) на момент окончания торгового дня при условии, что она находится в интервале между минимальной (LOW) и максимальной (HIGH) ценами сделок на указанную дату, включая границы интервала;</p> <p>б) средневзвешенная цена (WAPRICE) на момент окончания торгового дня при условии, что она находится в пределах спреда по спросу (BID) и предложению (ASK) на указанную дату, включая границы интервала;</p> <p>с) цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE) на момент окончания торгового дня при условии, что раскрыты данные об объеме торгов за день (VALUE) и он не равен нулю.</p> <p>II. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, допустимо использовать цены наиболее выгодного рынка на эту дату, выбранной в порядке, предусмотренном для выбора цены основного рынка</p> |

| | |
|---|---|
| | <p>III. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> |
| <p>Ценная бумага иностранного эмитента (в том числе депозитарная расписка, паи иностранных инвестиционных фондов)</p> | <p>I. Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка на дату определения СЧА, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <p>1. Основным рынком является российская биржа: Порядок выбора цены аналогичен порядку, установленному для ценных бумаг российских эмитентов.</p> <p>2. Основным рынком является иностранная биржа:</p> <p>a) цена спроса (BID LAST) на момент окончания торгового дня при условии что она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на указанную дату включая границы интервала;</p> <p>b) цена закрытия (PX_LAST) при условии, что раскрыты данные об объеме торгов за день и он не равен нулю.</p> <p>II. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, допустимо использовать цены наиболее выгодного рынка на эту дату, выбранной в порядке, предусмотренном для выбора цены основного рынка.</p> <p>III. Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> |

| <i>Модели определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный внебиржевой рынок или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня (2-й уровень)</i> | |
|--|--|
| Ценные бумаги | Порядок определения справедливой стоимости |
| <p>Ценная бумага российского эмитента</p> | <p>I. Справедливая стоимость акций российских эмитентов, обращающихся на фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM).</p> <p>Данная корректировка применяется в случае отсутствия цен 1 уровня в течение не более десяти рабочих дней.</p> <p>Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемой акции с динамикой рыночного индикатора, а именно индекса Московской Биржи (IMOEX).</p> <p>Формула расчета справедливой стоимости:</p> $P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$ $E(R) = R'_f + \beta (R_m - R'_f)$ |

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1$$

P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

P_{m1} – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости (в случае отсутствия значения на дату определения справедливой стоимости берется среднее значение индикатора, рассчитанное за 30 предшествующих торговых дней);

P_{m0} – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

$E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги;

β – бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены акции. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;

R_m - доходность рыночного индикатора;

R'_f – безрисковая ставка доходности, определенная на дату определения стоимости:

$$R'_f = (R_f/D) \times (T_1 - T_0)$$

где: R_f - безрисковая ставка доходности в процентах годовых;

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости;

D – 365 или 366 для високосного года.

Безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются:

- методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

$$\beta = \frac{\text{Covariance}(R_a, R_m)}{\text{Variance}(R_m)}$$

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \quad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$$

R_a - доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i ;

Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива;

R_m - доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i ;

Pm_{i-1} – предыдущее значение рыночного индикатора;

$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости, при этом N меньше или равняется 45, так как для расчета доходности актива и рыночного индикатора, используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

Бета коэффициент рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться торговым днем.

При использовании модели CAPM в целях расчета бета коэффициента применяются значения цен закрытия на Московской Бирже.

Полученное значение бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков.

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

Цена закрытия на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается.

При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней (или в периоде с даты начала обращения ценной бумаги на фондовой бирже до даты определения справедливой стоимости, если этот период меньше 45 торговых дней) на дату расчета бета коэффициента, информация о значении рыночного индикатора и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.

При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней (или в периоде с даты начала обращения ценной бумаги на фондовой бирже до даты определения справедливой стоимости, если этот период меньше 45 торговых дней) на дату расчета бета коэффициента, значение рыночного индикатора за этот торговый день принимается равным последнему известному.

При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета бета коэффициента, её значение за этот день принимается равным последнему известному.

С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для её применения

| | |
|---|---|
| | <p>используется информация о ценах закрытия и значениях рыночного индикатора только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM.</p> <p>II. Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов используется модель оценки в соответствии с Приложением 20.</p> <p>III. Справедливая стоимость долговых документарных ценных бумаг определяется в соответствии с Приложением 4.</p> |
| <p>Ценные бумаги иностранных эмитентов (в том числе паи иностранных инвестиционных фондов)</p> | <p>I. Справедливая стоимость акций иностранных эмитентов, торгуемых на иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью CAPM с учётом следующих требований:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. в качестве рыночного индикатора используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM; 2. в случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой акции, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с данными Правилами определения стоимости чистых активов; 3. В качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным облигациям страны, которая является «страной риска» оцениваемой акции; 4. для расчета бета коэффициента применяются значения цен закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM. |
| <p>Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Долговая ценная бумага иностранных государств; • Еврооблигация иностранного эмитента; • Ценная бумага международной финансовой организации. | <p>Для определения справедливой стоимости используются следующие цены на дату определения СЧА, выбранные в порядке убывания приоритета:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА (указывается, в случае наличия у Управляющей компании доступа к информационной системе); 2. цена (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене не ниже 6 (указывается, в случае наличия у Управляющей компании доступа к информационной системе); |

| | |
|--|---|
| | <p>3. Индикативная цена Cbonds Estimation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» на дату определения СЧА;</p> <p>4. Индикативная цена Cbonds Valuation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» на дату определения СЧА;</p> <p>5. цена закрытия (Last Price) BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на последний торговый день, предшествующий дате определения СЧА, в случае отсутствия цен BGN в информационной системе Bloomberg на дату определения СЧА в связи с неторговым днем бирж, данные о торгах которых используются для расчета BGN(указывается, в случае наличия у Управляющей компании доступа к информационной системе) ;</p> <p>6. цена (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation) раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на последний торговый день, предшествующий дате определения СЧА, в случае отсутствия цен BVAL в информационной системе Bloomberg на дату определения СЧА в связи с неторговым днем бирж, данные о торгах которых используются для расчета BVAL (указывается, в случае наличия у Управляющей компании доступа к информационной системе).</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учётом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> |
| <p>Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия</p> | <p>Расчетная стоимость инвестиционного пая (сертификата участия), раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России. В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости, применяется 3-й уровень оценки.</p> |
| <p>Паи и/или акции иностранных инвестиционных фондов, не торгуемых на фондовых биржах.</p> | <p>Расчетная стоимость, раскрытая / предоставленная управляющей компанией иностранного инвестиционного фонда в соответствии с требованием законодательства, регулирующего его деятельность, на ближайшую дату к расчету СЧА. В случае отсутствия раскрытых/предоставленных управляющей компанией данных о расчетной стоимости, применяется 3-й уровень оценки.</p> |

| | |
|-----------------------|--|
| Депозитарная расписка | Справедливая стоимость депозитарной расписки определяется как справедливая стоимость представляемых ценных бумаг, право собственности на которые она удостоверяет. При этом справедливая стоимость одной представляемой ценной бумаги определяется в соответствии с вышеприведённым порядком определения справедливой стоимости 1-го уровня в зависимости от вида представляемой ценной бумаги (акция, облигация). |
|-----------------------|--|

| <i>Модели определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)</i> | |
|---|---|
| Ценные бумаги | Порядок определения справедливой стоимости |
| Депозитарная расписка | Справедливая стоимость депозитарной расписки может быть определена как справедливая стоимость представляемых ценных бумаг, право собственности на которые она удостоверяет. При этом справедливая стоимость одной представляемой ценной бумаги определяется в соответствии с вышеприведённым порядком определения справедливой стоимости 2-го уровня в зависимости от вида представляемой ценной бумаги (акция, облигация). |
| Депозитный сертификат | Для определения справедливой стоимости, используется метод определения справедливой стоимости, принятый для денежных средств во вкладах |
| Облигации российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов) | Для определения справедливой стоимости облигаций российских эмитентов используется: цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки). |
| Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации Долговая ценная бумага иностранных государств Еврооблигация иностранного эмитента | Для определения справедливой стоимости используются следующие цены в следующем порядке (убывания приоритета) цена (Mid Line) BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии, что значение показателя Score по указанной цене ниже 6 (указывается, в случае наличия у Управляющей компании доступа к информационной системе); цена, рассчитанная Ценовым центром НРД (по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее) с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в |

| | |
|---|---|
| Ценная бумага международной финансовой организации | соответствии с МСФО13 (приоритет отдается ценам, определенным по последней утвержденной методике оценки). Для еврооблигаций, удовлетворяющих критериям, установленным Приложением 20 – в соответствии с этим Приложением. |
| Ценные бумаги, для которых отсутствуют возможность оценки с использованием данных более высокого приоритета | Для оценки используется стоимость, определенная на основании отчета оценщика по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА. Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 5. |
| <i>Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив</i> | |
| Ценные бумаги | Порядок определения справедливой стоимости |
| Ценная бумага является дополнительным выпуском | В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска, она признаётся равной: <ol style="list-style-type: none"> 1. Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения этих ценных бумаг путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. 2. Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в эти ценные бумаги акций, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. 3. Справедливая стоимость облигаций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых облигаций, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости облигаций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным. <p>В случае невозможности правильно определить справедливую стоимость в соответствии с вышеуказанным порядком, она определяется на основании отчёта оценщика.</p> |

| | |
|--|--|
| Ценная бумага, приобретенная при размещении | В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость ценных бумаг, приобретённых при их размещении, в течение 10 рабочих дней она признаётся равной цене размещения. |
| Ценная бумага, полученная при распределении | В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, включённых в состав Фонда в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, она определяется на основании отчёта оценщика. |
| Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги) | В случае невозможности определить в общем порядке справедливую стоимость ценных бумаг, полученных в результате конвертации, она признаётся равной: |

1. Справедливая стоимость акций нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество долевых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.
2. Справедливая стоимость акций, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них акций, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме слияния признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, умноженной на коэффициент конвертации.
3. Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них акций, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается 2 (Два) или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.
4. Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество облигаций, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.
5. Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них облигаций, принадлежащих Фонду, при реорганизации эмитента таких облигаций признается равной справедливой стоимости конвертированных облигаций.

В случае невозможности правильно определить справедливую стоимость в соответствии с вышеуказанным порядком, она определяется на основании отчёта оценщика.

Примечание:

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется с учетом накопленного процентного купонного дохода по этим бумагам.

Процентный купонный доход по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценной бумаги на дату расчета. Для определения процентного купонного дохода по долговым ценным бумагам используются значения с максимальной точностью. Величина купонного дохода, выраженного в валюте, определяется в соответствии с Приложением 21.

ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ И НАБЛЮДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК

| <i>Доступные и наблюдаемые биржевые площадки</i> |
|--|
| Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС» |
| Публичное акционерное общество «Санкт-Петербургская биржа» |
| Закрытое акционерное общество «Санкт-Петербургская Валютная Биржа» |
| Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ» |

МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1+r)^{D_n/365}}$$

где:

PV – справедливая (приведенная) стоимость актива;

N – количество денежных потоков в периоде с даты определения справедливой (приведенной) стоимости актива до даты погашения актива, определенное в соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости;

P_n – сумма n -ого денежного потока, определенная в соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости актива;

n – порядковый номер денежного потока в периоде с даты определения справедливой (приведенной) стоимости актива до даты погашения актива, определенное в соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости;

D_n – количество дней от даты определения справедливой (приведенной) стоимости актива до даты n -ого денежного потока, определенное в соответствии с условиями владения активом (договором), действующими на дату определения справедливой (приведенной) стоимости;

r - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная на каждую дату определения справедливой (приведенной) стоимости в соответствии с таблицей:

| Актив | Ставка дисконтирования (r) |
|------------------------|--|
| Вклад (депозит) | <p>a) ($r_{\text{дог}}$) – ставка, предусмотренная договором в течение максимального срока, если ее значение находится в диапазоне, определенном с учетом волатильности (σ)* рыночных ставок ($r_{\text{рын}}$) на горизонте 12 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки ($r_{\text{рын.посл}}$):</p> $(r_{\text{рын.посл}} - \sigma) \leq r_{\text{дог}} \leq (r_{\text{рын.посл}} + \sigma);$ <p>b) ($r_{\text{рын.посл}}$), скорректированная** на изменение ключевой ставки (для рублевых вкладов) – в иных случаях.</p> |
| Займ, ссуда, закладная | <p>a) ($r_{\text{дог}}$) – ставка, предусмотренная договором в течение максимального срока, если ее значение находится в диапазоне, определенном с учетом волатильности (σ)* рыночных ставок ($r_{\text{рын}}$) на горизонте 12 месяцев с учетом последней раскрытой рыночной ставки ($r_{\text{рын.посл}}$):</p> $(r_{\text{рын.посл}} - \sigma) \leq r_{\text{дог}} \leq (r_{\text{рын.посл}} + \sigma);$ <p>б) безрисковая ставка, скорректированная на индивидуальный риск заемщика</p> $r = (r_{n(f)} + PD * LGD)***$ |

| | |
|---|--|
| Дебиторская задолженность, справедливая стоимость которой определяется с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков | безрисковая ставка, скорректированная на индивидуальный риск дебитора $r = (r_{n(f)} + PD * LGD)^{***}$ |
|---|--|

* Волатильность рыночных ставок определяется как стандартное отклонение (σ).

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{12} (r_{рын_i} - \overline{r_{рын}})^2}{12}}$$

** Последнюю объявленную рыночную ставку ($r_{рын.посл}$) необходимо скорректировать на разницу между ключевой ставкой на дату определения справедливой стоимости актива и среднемесячной ключевой ставкой за месяц, за который определена последняя объявленная рыночная ставка.

*** $r_{n(f)}$ – безрисковая ставка в процентах годовых. Для российских контрагентов используется значение ставки КБД Московской биржи на дату расчета справедливой (приведенной) стоимости с учетом срока до погашения соответствующего платежа P_n . Для иностранных контрагентов используется ставка доходности по государственным ценным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» контрагента по данным ИС Bloomberg. При этом если на конкретный день нет значения ставки КБД, объявленной Московской биржи, КБД должна быть определена расчетным путем по методике Московской биржи с той же точностью, с которой её объявляет Московская биржа;

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящих Правилах определения СЧА;

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в настоящих Правилах определения СЧА;

- Показатели PD и LGD предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня за днем

вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в отношении каждого контрагента, с которым заключен договор, оценка справедливой стоимости которого осуществляется в соответствии с настоящим приложением.

- Показатели PD и LGD предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее следующего рабочего дня, после возникновения оснований для пересмотра значения показателей.
- Показатели PD и LGD предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий при заключении нового договора, оценка которого осуществляется в соответствии с настоящим пунктом, не позднее следующего рабочего дня за датой заключения договора.
- Показатели PD и LGD предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий на каждую отчетную дату.

В качестве рыночной ставки ($r_{\text{рын}}$) применяется:

| <i>Описание</i> | <i>Выбрать верное, поставив X</i> |
|---|---|
| средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый с оставшимся сроком, установленным договором по состоянию на дату определения ставки дисконтирования , раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии со свернутой шкалой | |
| средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый с оставшимся сроком, установленным договором по состоянию на дату определения ставки дисконтирования , раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии с развернутой шкалой | X |

Средневзвешенная ставка определяется в отношении каждого вида актива в соответствии со следующей таблицей:

| <i>Вид актива</i> | <i>Средневзвешенная ставка</i> | <i>Источники информации</i> |
|-------------------|---|---|
| Вклад (депозит) | Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам | Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat , Сведения по вкладам |

| | | |
|-------------|---|---|
| | (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России. | (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро. |
| Займ, ссуда | Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России. | Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat , Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации. |
| Закладная | Средневзвешенная ставка по ипотечным кредитам по Российской Федерации, определенная в соответствии с официальной статистикой Центрального банка РФ | Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/pdco/Mortgage/ , данные раздела «Показатели рынка жилищного (ипотечного жилищного) кредитования (в целом по Российской Федерации)» (средневзвешенная ставка по кредитам, выданным в течение месяца). |

Порядок корректировки справедливой стоимости тестируемых активов и методика оценки кредитного риска контрагента.

Анализу на корректировку стоимости (обесценение) подлежат тестируемые активы, составляющие имущество ПИФ.

К тестируемым активам относятся:

- любая дебиторская задолженность в разрезе каждого договора,
- требования из кредитных договоров и договоров займа;
- денежные средства на расчетных счетах, включая соглашения о минимальном неснижаемом остатке,
- денежные средства, размещенные во вкладах в кредитных организациях по договорам банковского вклада (депозиты),
- драгоценные металлы и требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент стоимости драгоценных металлов.

Тестируемые активы тестируются на обесценение:

- на дату постановки на учёт,
- на дату возникновения оснований для его обесценения,
- каждую отчетную дату, установленную нормативными актами Банка России для ПИФ.

Тестируемые активы подвергаются обесценению, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые по ним будущие денежные потоки (признаки обесценения). Подтверждением необходимости обесценения являются, в частности, наблюдаемые значимые доступные данные, в том числе, о следующих событиях:

- существенное (на две ступени и более) снижение кредитного рейтинга дебитора/должника;
- нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, составляющему активы ПИФ, а также любого иного обязательства дебитора, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка;
- официальное опубликование решения о признании эмитента банкротом;
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;

- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;

- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

Анализ информации в отношении тестируемых активов проводится на основании данных общедоступных источников информации:

- ФНС России - <https://egrul.nalog.ru/index.html> ;

- картотека арбитражных дел - <http://kad.arbitr.ru>

- единая информационная система жилищного строительства - <https://наш.дом.рф> ,

- сетевое издание «информационный ресурс «Спарк» - <http://www.spark-interfax.ru>

- единый федеральный реестр юридически значимых сведений о фактах деятельности - <https://bankrot.fedresurs.ru>;

- издательский дом «Коммерсант» - <https://bankruptcy.kommersant.ru>; <https://www.kartoteka.ru>

-<https://www.acra-ratings.ru/>;

-<https://raexpert.ru/>;

-<https://www.fitchratings.com/>;

-<https://www.standardandpoors.com/>;

-<https://www.moody.com/>;

-официальный сайт контрагента/эмитента/кредитной организации;

- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата - http://www.gks.ru/accounting_report.

При этом если у управляющей компании на момент проведения тестирования по тестируемому активу имеется обеспечение, порядок и регулярность оценки справедливой стоимости которого определяется в Правилах определения СЧА, на весь или больший размер, чем размер справедливой стоимости тестируемого актива (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит.

Такое сопоставление справедливой стоимости тестируемого актива и справедливой стоимости его обеспечения при наличии признаков обесценения поводится не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными актами Банка России для ПИФ.

В случае если в период применения отчета оценщика для определения справедливой стоимости тестируемого актива возникает (выявляется) событие, ведущее к обесценению, то необходимо осуществить внеплановую оценку актива оценщиком не позднее 10 (Десять) рабочих дней с даты выявления признаков обесценения. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, ведущего к обесценению. С даты события ведущего к обесценению и до даты применения нового отчета оценщика, Управляющая компания должна скорректировать последнюю известную справедливую стоимость, определенную по отчету оценщика, составленному до возникновения такого события, с применением методов корректировки справедливой стоимости, указанных в настоящем приложении.

На каждую дату тестирования актива управляющая компания оформляет внутренний документ, на основании которого вносятся (не вносятся при наличии обоснования) корректировки в справедливую стоимость актива.

Такой документ должен содержать:

- сведения об активе, справедливая стоимость которого подлежит обесценению;
- информацию о выявленном признаке обесценения с указанием источника информации или о факте просрочки обязательства;
- информацию об используемом методе корректировки справедливой стоимости с обоснованием применения выбранных коэффициентов PD и LGD (или RR) для расчета (в случае их использования);
- информацию о наличии обоснованных причин не проводить корректировку справедливой стоимости активов ПИФ.

Управляющая компания составляет такой внутренний документ на дату выявления признаков обесценения и направляет его в Специализированный депозитарий не позднее одного рабочего дня, следующего за датой выявления признаков обесценения.

Методы корректировки справедливой стоимости тестируемых активов

1. Метод корректировки справедливой стоимости до **возникновения фактического нарушения обязательств** по договору со стороны контрагента.

Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования.

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1 + r_{n(f)} + PD * LGD)^{D_n/365}}$$

где

PV_{dev} – справедливая стоимость обесцененного актива; N - количество денежных потоков до даты погашения актива, начиная с даты определения справедливой стоимости актива;

P_n - сумма n -ого денежного потока (проценты и основная сумма); n - порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения справедливой стоимости актива;

D_n - количество дней от даты определения справедливой стоимости актива до даты n -ого денежного потока;

PD (Probability of default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в настоящем разделе;

LGD (Loss given default, потери при дефолте) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в настоящем разделе;

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка(и) дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки(ок) используется кривая бескупонной доходности с соответствующими сроками выплат P_n .

2. Метод корректировки справедливой стоимости при возникновении фактического нарушения обязательств по договору со стороны контрагента.

Справедливая стоимость актива при возникновении фактического нарушения обязательств определяется по формуле:

$$PV_{dev} = PV_f - ECL,$$

$$ECL = EAD * PD * LGD,$$

$$LGD = 1 - RR$$

Где:

PV_f – стоимость актива без учета кредитного риска.

ECL (expected credit losses) – величина кредитных убытков на момент оценки.

EAD (Exposure at Default; сумма, подверженная кредитному риску) — общий объём обязательств контрагента по тестируемому активу на момент оценки.

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта.

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента.

RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам.

Значения PD и LGD (или RR) определяются Управляющей компанией на дату возникновения обстоятельства, ведущего к обесценению по тестируемому активу, далее не реже, чем на каждую отчетную дату.

Вероятность дефолта (PD) контрагента на горизонте 1 год и больше (то есть срок*, оставшийся до погашения контрагентом своих обязательств, начиная с даты составляет 1 год и больше) может определяться одним из следующих методов:

1. В случае наличия у контрагента рейтинга международного рейтингового агентства: на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международных рейтинговых агентств - Moody's, SnP или Fitch, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов.
2. В случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящего либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России: по таблице 1 соответствия шкал рейтингов.
3. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпущенных им облигаций: по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента.
4. В случае отсутствия у контрагента рейтинга и выпущенных им облигаций: по индивидуальной методике управляющей компании.

В случае признания контрагента банкротом значения PD и LGD принимаются равными 1 с даты опубликования такого решения.

Вероятность дефолта (PD_i) на срок* менее года определяется следующим образом:

$$PD_i = PD * \frac{D'}{T}$$

Где:

PD – вероятность дефолта контрагента на горизонте 1 год;

D' – количество календарных дней до даты погашения контрагентом своих обязательств;

T – количество календарных дней в году, в котором осуществляется расчет PD_i .

*Течение срока начинается в дату, на которую определяются PD и LGD (или RR).

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

| Рейтинги иностранных рейтинговых агентств | | | Рейтинги национальных рейтинговых агентств | | Рейтинговая группа |
|---|-------|-------|--|------------|--------------------|
| Moody's | Fitch | S&P | АКРА | Эксперт РА | |
| Aaa | AAA | AAA | - | - | I |
| Aa1 | AA+ | AA+ | - | - | |
| Aa2 | AA | AA | - | - | |
| Aa3 | AA- | AA- | - | - | |
| A1 | A+ | A+ | - | - | |
| A2 | A | A | - | - | |
| A3 | A- | A- | - | - | |
| Baa1 | BBB+ | BBB+ | - | - | |
| Baa2 | BBB | BBB | - | - | |
| Baa3 | BBB- | BBB- | AAA(RU) | ruAAA | |
| Ba1 | BB+ | BB+ | AA+(RU) | ruAA+ | |
| | | | AA(RU) | ruAA | |
| Ba2 | BB | BB | AA-(RU) | ruAA- | |
| | | | A+(RU) | ruA+ | |
| Ba3 | BB- | BB- | A(RU) | ruA | |
| | | | A-(RU) | ruA- | |
| B1 | B+ | B+ | BBB+(RU) | ruBBB+ | |
| | | | BBB(RU) | ruBBB | |
| B2 | B | B | BBB-(RU) | ruBBB- | |
| | | | BB+(RU) | ruBB+ | |
| B3 | B- | B- | BB(RU) | ruBB | |
| | | | BB-(RU) | ruBB- | |
| Caa/Ca/C | CCC/C | CCC/C | B+(RU) | ruB+ | |
| | | | B(RU) | ruB | |
| | | | B-(RU) | ruB- | |
| | | | CCC/CC/C | CCC/CC/C | |

При определении кредитного рейтинга контрагента в случае наличия нескольких кредитных рейтингов от международных рейтинговых агентств (российских рейтинговых агентств) выбирается максимальный из двух минимальных рейтингов.

Соответствие рейтингов пересматривается в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации, присвоенного российским/ иностранным рейтинговым агентством по национальной/международной рейтинговой шкале. При пересмотре соответствия рейтингов вносятся изменения в Правила определения СЧА.

При этом в целях данной методики применяются следующие рейтинги:

1. Moody's:
 - Long-Term Issuer Ratings (для активов в иностранной валюте)
 - Local Currency Long-Term Issuer Ratings (для активов в национальной валюте).
2. Fitch:
 - Long-Term Corporate Finance Obligations Ratings (для активов в иностранной валюте)
 - Local Currency Long-Term Corporate Finance Obligations Ratings (для активов в национальной валюте).
3. Standard & Poor's:
 - Long-Term Issuer Credit Ratings (для активов в иностранной валюте)
 - Local Currency Long-Term Issuer Credit Ratings (для активов в национальной валюте).

Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций.

Порядок определения соответствия контрагента уровню рейтинга на дату оценки:

1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.
2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний кредитный спред облигаций* с G-surve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок ее модифицированной дюрации и G-surve на этот срок.

В указанных целях используются следующие индексы:

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-) Тикер - RUCBITRBBBY
- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-) Тикер - RUCBITRBB3Y
- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-) Тикер - RUCBITRB3Y.

По следующей таблице определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта. При этом необходимо выбрать, какой из трех уровней рейтингов используется для определения вероятности дефолта: минимальный, средний или максимальный в каждой группе, указав это в крайнем левом столбце напротив соответствующего значения.

| | Moody`s | Индекс |
|---|----------------------------|--------------------|
| | Международная шкала | |
| X | Baa1 | RUCBITRBBBY |
| | Baa2 | |
| | Baa3 | |
| X | Ba1 | RUCBITRBBZY |
| | Ba2 | |
| | Ba3 | |
| X | B1 | RUCBITRBZY |
| | B2 | |
| | B3 | |

*Способ усреднения кредитных спредов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение.

Индивидуальная методика управляющей компании определения PD и LGD основывается на анализе статистических данных из открытых источников.

Для обобщения статистических данных группы контрагентов сформированы по следующим признакам:

Группа Г: Контрагент образован более 3-х лет назад и уставный капитал более 100 тыс. руб. (одновременное выполнение условий).

Группа Д: Контрагент образован менее 3-х лет назад и/или уставный капитал менее 100 тыс. руб.

Группа Е: Физические лица и индивидуальные предприниматели, в отношении которых отсутствует решение суда о банкротстве и не удовлетворяющие ни одному из условий*.

Группа Ж: Физические лица и индивидуальные предприниматели, удовлетворяющие хотя бы одному из условий*.

*Условия для физических лиц и индивидуальных предпринимателей:

- Наличие судебных претензий, исполнительных листов или иной информации об уклонении физического лица от оплаты задолженностей или несвоевременной уплате задолженностей;
- Наличие информации об уклонении от уплаты налогов;
- Гражданство, отличное от российского;
- Возраст, моложе 20 и старше 60 лет.

Для обобщения статистических данных сроки просрочки решено разделить по следующим срокам:

- просрочка от 31 до 90 дней
- просрочка свыше 90 дней

В условиях отсутствия собственной накопленной статистики дефолтов для определения показателя PD используются публичные данные из отчетов МСФО за 4 квартал 2019 года (или аналогичных отчетов МСФО по итогам года, более поздних по дате) о размере резервов на возможные потери ПАО Сбербанк (как организации, имеющей крупнейший кредитный портфель). Данные берутся из отчета по МСФО за 4 квартал 2019 года или аналогичного, более позднего по дате (<https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/ifrs>), таблица «Кредиты и авансы клиентам». с.39 или аналогичной, при этом в отношении физических лиц в целях получения более консервативной оценки использовались усредненные данные по группе потребительских кредитов.

| Группа | PD | | |
|-------------|---|--------------------------|-----------------------------|
| | Без просрочки и при просрочке 1-30 дней | При просрочке 30-90 дней | Дефолт (просрочка 90+ дней) |
| Категория Г | 7,7% | 55,4% | 100% |
| Категория Д | 7,7% | 100% | 100% |
| Категория Е | 7,4% | 25,1% | 100% |
| Категория Ж | 7,4% | 100% | 100% |

Показатель LGD

Доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента (LGD) рассчитывается через показатель ожидаемого процента возврата (RR) по формуле $LGD = 1 - RR$.

Для определения ожидаемого процента возврата для контрагентов – юридических лиц используется информация о доле удовлетворенных требований в % за период, наиболее близкий к дате определения СЧА по информации единого федерального реестра юридически значимых сведений о фактах деятельности юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и иных субъектов экономической деятельности <https://www.fedresurs.ru>.

Для определения ожидаемого процента возврата (RR) для контрагентов – физических лиц и индивидуальных предпринимателей используется информация о доле удовлетворенных требований в % за период, наиболее близкий к дате определения СЧА по информации единого федерального реестра юридически значимых сведений о фактах деятельности юридических лиц,

индивидуальных предпринимателей и иных субъектов экономической деятельности
<https://www.fedresurs.ru>.

| Категория контрагента | Значение LGD |
|-----------------------|--------------|
| Юридические лица | 95,3% |
| Физические лица | 96,2% |

В случае принятия решения о признании физического или юридического лица банкротом, значения PD и LGD считаются равными 1 начиная с даты опубликования такого решения.

Значения коэффициентов PD и LGD подлежат ежегодному пересчету. Сведения о значениях коэффициентов предоставляются Управляющей компанией в Специализированный депозитарий не позднее даты начала применения настоящих Правил и далее не позднее 31 декабря каждого года.

КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

| Виды обязательств | Критерии признания | Критерии прекращения признания | Справедливая стоимость |
|--|--|--|---|
| Кредиторская задолженность по сделкам купли-продажи имущества паевого инвестиционного фонда. | Дата перехода к ПИФ права собственности на имущество /поступление денежных средств на банковский/брокерский счет ПИФ от кредитора. | Дата исполнения обязательств ПИФ по договору. | Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |
| Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев. | Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ. | Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев. | Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |
| Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев/ по передаче имущества (перечислению денежных средств) при обмене инвестиционных паев | Дата внесения расходной записи о погашении (списании при обмене) инвестиционных паев. | Дата выплаты суммы денежной компенсации согласно банковской выписке/ передачи имущества (списания денежных средств) при обмене инвестиционных паев согласно депозитарному отчёту (банковской выписке). | Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |
| Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, | Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке. | Дата возврата суммы задолженности перед управляющей компанией | Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату |

| | | | |
|--|--|---|---|
| <p>возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении и (или) обмене инвестиционных паев.</p> | | <p>согласно банковской выписке.</p> | <p>определения СЧА. Не дисконтируется.</p> |
| <p>Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей за счет имущества паевого инвестиционного фонда.</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Дата определения СЧА • Дата возникновения обязательства по уплате земельного налога, налога на имущество, НДС, обязательного платежа согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору. Для НДС/ФЛ – дата выплаты суммы денежной компенсации за инвестиционные паи / дохода по инвестиционным паям согласно банковской выписке. | <p>Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с банковского счета согласно банковской выписке.</p> | <p>Методы определения справедливой стоимости могут содержать, в частности, способы аппроксимации величины обязательств при отсутствии информации о точной сумме будущих платежей на дату расчета СЧА. Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.</p> |
| <p>Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Дата определения СЧА • Дата возникновения соответствующего обязательства в соответствии с условиями договоров или в соответствии с правилами доверительного управления. | <p>Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с банковского счета согласно банковской выписке.</p> | <p>Методы определения справедливой стоимости могут содержать, в частности, способы аппроксимации величины обязательств при отсутствии информации о точной сумме будущих платежей на дату расчета СЧА. Справедливая стоимость обязательства включается в расчет</p> |

| | | | |
|--|---|---|--|
| инвестиционных паев, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества паевого инвестиционного фонда. | | | СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |
| Кредиторская задолженность по договорам аренды, когда арендатором является паевой инвестиционный фонд. | <ul style="list-style-type: none"> • Дата определения СЧА • Дата возникновения обязанности согласно условиям договора. | Дата перечисления суммы арендного платежа с банковского счёта согласно банковской выписке. | Методы определения справедливой стоимости могут содержать, в частности, способы аппроксимации величины обязательств при отсутствии информации о точной сумме будущих платежей на дату расчета СЧА. Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |
| Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев | Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев по заявке, принятой агентом. | Дата перечисления суммы агентского вознаграждения согласно банковской выписке. | Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |
| Кредиторская задолженность по выплате доходов владельцам инвестиционных паев. | Дата возникновения обязательства по выплате дохода владельцам инвестиционных паев, которая не может быть позднее первого дня выплаты дохода по инвестиционным паям, указанная в правилах доверительного управления ПИФ. | Дата исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ | Справедливая стоимость обязательства включается в расчет СЧА в размере её остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется. |

В случае определения величины обязательства методом аппроксимации, Управляющая компания предоставляет соответствующий расчёт Специализированному депозитарию на каждую дату определения СЧА. Данный метод можно применять при наличии данных не менее чем за два последних месяца, предшествующих дате определения СЧА. В дату поступления документа, содержащего информацию о реальном размере начисленного обязательства, производится корректировка размера начисления.

**ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА РАСЧЕТНЫХ СЧЕТАХ,
ОТКРЫТЫХ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ Д.У. ПИФ**

| | |
|--|--|
| Виды активов | Денежные средства на расчётных счетах, в том числе на валютных счетах, открытых управляющей компанией Д.У. ПИФ |
| Критерии признания | Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный валютный, валютный). |
| Критерии прекращения признания | <ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; - Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в разряд прочей дебиторской задолженности); - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |
| Справедливая стоимость | Справедливая стоимость денежных средств на счете, в том числе на транзитном валютном, валютном счете, открытом на управляющую компанию Д.У. ПИФ определяется в сумме остатка денежных средств на счете. |
| Порядок корректировки стоимости активов | <p>Тестируемый актив. При переводе денежных средств между счетами, в случае возникновения временного промежутка между датой списания денежных средств со счета списания и датой зачисления денежных средств на счет зачисления, такая дебиторская задолженность признается операционной и не корректируется в течение не более 5-х рабочих дней с момента ее возникновения.</p> <p>Превышение указанных сроков по независящим от Управляющей компании причинам, ведет к необходимости корректировки справедливой стоимости (Приложение 5)</p> |

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ВО ВКЛАДАХ

| | |
|--|---|
| Виды активов | Денежные средства во вкладах, в том числе валютных, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ |
| Критерии признания | <ul style="list-style-type: none"> - Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет; - Дата переуступки права требования выплаты суммы вклада и начисленных процентов на основании договора. |
| Критерии прекращения признания | <ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения кредитной организацией обязательства по возврату вклада; - Дата переуступки права требования выплаты вклада и начисленных процентов на основании договора; - Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); - Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |
| Справедливая стоимость | <p>Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> - в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада «до востребования»; - в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока предусмотренного договором, если срок возврата вклада не более 1 (Одного) года и ставка по договору соответствует рыночной на дату определения справедливой стоимости. Ставка по договору соответствует рыночной, если она удовлетворяет требованиям для ставки дисконтирования, содержащиеся в Приложении 4; <p>в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков на весь срок вклада (Приложение 4) в иных случаях В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада, действующим на дату определения справедливой стоимости причем накопление срока вклада не происходит.</p> |
| Порядок корректировки стоимости активов | Тестируемый актив. При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость денежных средств во вкладах корректируется в соответствии с Приложением 5. |

ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ (ЦЕННЫЕ БУМАГИ/НФИ/ВАЛЮТА)

при использовании метода учета «по дате расчетов».

| | |
|--|---|
| Виды активов | Ценные бумаги/НФИ/валюта |
| Критерии признания (за исключением сделок РЕПО) | <p>1. Дата возникновения права собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> - если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты поступления ценной бумаги в имущества ПИФ в соответствии с условиями договора; - по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств или с даты поступления в имущество ПИФ такого сертификата в результате его приобретения по договору. <p>2. Дата отчета брокера, содержащего информацию о зачислении НФИ.</p> <p>3. Дата зачисления валюты на банковский или брокерский счет.</p> |
| Критерии прекращения признания (за исключением сделок РЕПО) | <p>1. Дата прекращения права собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> - если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компанией Д.У. ПИФ в специализированном депозитарии, если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - дата выбытия ценной бумаги из имущества ПИФ, определенной в соответствии с условиями договора; - по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств или с даты выбытия такого сертификата из имущества ПИФ в результате его продажи по договору; - дата ликвидации эмитента ценной бумаги/НФИ; <p>2. Дата отчета брокера, содержащего информацию о списании НФИ.</p> <p>3. Дата списания валюты с банковского или брокерского счета.</p> |
| Справедливая стоимость | <p>Справедливая стоимость ценной бумаги определяется в соответствии с Приложением 2.</p> <p>Справедливая стоимость НФИ – в зависимости от того, какие права удостоверяет этот инструмент, определяется либо в соответствии с Приложением 2. либо в соответствии с Приложением 17.</p> <p>Справедливая стоимость валюты определяется в соответствии с Приложением 7.</p> |
| Порядок корректировки стоимости активов | <ul style="list-style-type: none"> - Справедливая стоимость долговых ценных бумаг/НФИ признается равной 0 (Ноль) с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг/НФИ; - Справедливая стоимость долговых ценных бумаг/НФИ признается равной 0 (Ноль) с даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги/НФИ; <p>Справедливая стоимость ценной бумаги/НФИ признается равной 0 (Ноль) с даты официального опубликования сообщения о банкротстве эмитента ценной бумаги. При возникновении признаков обесценения справедливая стоимость депозитных сертификатов корректируется в соответствии с Приложением 5.</p> |

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ (КУПОННОМУ) ДОХОДУ, ЧАСТИЧНОМУ/ПОЛНОМУ ПОГАШЕНИЮ ЭМИТЕНТОМ ОСНОВНОГО ДОЛГА ПО ДОЛГОВЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ/НФИ

| | |
|--|--|
| Виды активов | <ul style="list-style-type: none"> - Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам/НФИ; - Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам/НФИ. |
| Критерии признания | <ul style="list-style-type: none"> - Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговой ценной бумаге/НФИ – первый день срока исполнения обязательства по выплате процентного (купонного) дохода (дата окончания купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги/НФИ; - Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам/НФИ – дата частичного или полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги/НФИ. |
| Критерии прекращения признания | <ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера; - Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). |
| Справедливая стоимость | <p>Дебиторская задолженность является операционной в течение 7 рабочих дней с первого дня срока исполнения обязательства российским эмитентом и 10 рабочих дней с первого дня срока исполнения обязательства иностранным эмитентом.</p> <p>В течение этого срока её справедливая стоимость равняется совокупному размеру обязательства эмитента по ценным бумагам/НФИ, определенному на первый день срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги/НФИ.</p> <p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной 0 (ноль) с даты официального опубликования сообщения о банкротстве эмитента ценной бумаги/лица, обязанного по НФИ.</p> |
| Порядок корректировки стоимости активов | <p>Тестируемый актив. По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5.</p> |

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ПРОЦЕНТНОМУ ДОХОДУ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ НА СЧЕТАХ (ВКЛЮЧАЯ МНО).

| | |
|--|---|
| Виды активов | Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании Д.У. ПИФ, а так же в случае если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке (МНО) денежных средств на расчетных счетах. |
| Критерии признания | Проценты по денежным средствам на счетах /неснижаемый остаток денежных средств на расчетном счете фонда признаются в качестве актива в день окончания расчётного периода начисления процентов на неснижаемый остаток. |
| Критерии прекращения признания | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка). |
| Справедливая стоимость | <p>Дебиторская задолженность является операционной с даты начисления по дату выплаты процентов в соответствии с условиями договора банковского счета/соглашения о МНО. В течение этого срока её справедливая стоимость равняется сумме начисленных согласно условиям договора/соглашения о МНО процентов (в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер на дату определения СЧА).</p> <p>Справедливая стоимость дебиторской задолженности равна 0 (Ноль) с даты решения Банка России об отзыве лицензии у банка, в котором открыт банковский счет управляющей компании д.у. ПИФ.</p> |
| Порядок корректировки стоимости активов | Тестируемый актив. По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5. |

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ ПО АКЦИЯМ, ДОХОДА ПО ДЕПОЗИТАРНЫМ РАСПИСКАМ, ДОХОДА ПО НФИ.

| | |
|---------------------------------------|--|
| Виды активов | Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам |
| Критерии признания | <ul style="list-style-type: none"> • Акции российских/иностраннх эмитентов, депозитарные расписки, принятые на обслуживание НКО АО НРД - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/ доходов в соответствии с информацией НКО АО НРД; • Акции российских эмитентов, не принятые на обслуживание НКО АО НРД - дата фиксации реестра акционеров в соответствии с официальной информацией эмитента; • Акции иностранных эмитентов, депозитарные расписки, не принятые на обслуживание НКО АО НРД - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов в соответствии с информацией «Блумберг» (Bloomberg); • НФИ – дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дохода в соответствии с информацией эмитента или с информацией «Блумберг» (Bloomberg); • При отсутствии информации из вышеуказанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ). |
| Критерии прекращения признания | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденное банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации эмитента. |
| Справедливая стоимость | <p>Дебиторская задолженность является операционной в течение 25 (двадцать пять) рабочих дней со дня, по состоянию на который определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов. В течение этого срока её справедливая стоимость определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> -количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов/доходов и объявленного размера дивиденда/дохода, приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налога на прибыль с данного дохода в случае его удержания у источника выплат; -количества НФИ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение доходов и объявленного размера дохода, приходящегося на один НФИ за вычетом налога на прибыль с данного дохода в случае его удержания у источника выплаты. <p>В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%.</p> <p>Вычтенная сумма налога должна учитываться в качестве расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим ПИФ. Она может быть скорректирована по факту поступления дивидендов/доходов на счет Фонда.</p> |

| | |
|--|---|
| | Справедливая стоимость дебиторской задолженности равна 0 (ноль) с даты официального опубликования сообщения о банкротстве эмитента/лица, обязанного по ценной бумаге. |
| Порядок корректировки стоимости активов | Тестируемый актив. По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5. |

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДОХОДА ПО
ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПАЯМ ПАЕВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА, ПО ПАЯМ
(АКЦИЯМ) ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА, ОТ ДОЛЕВОГО
УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ.**

| | |
|---------------------------------------|---|
| Виды активов | Дебиторская задолженность по выплате дохода по инвестиционным паям паевого инвестиционного фонда, по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда, от долевого участия в уставном капитале. |
| Критерии признания | <ul style="list-style-type: none"> • Дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по паям (акциям) инвестиционного фонда в соответствии с информацией НКО АО НРД; • Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дохода по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда в соответствии с информацией «Блумберг» (Bloomberg); • Дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в раскрытом на официальном сайте управляющей компании сообщении о выплате дохода по паям инвестиционного фонда (для неквалифицированных инвесторов); • Дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в официальном сообщении о выплате дохода по паям инвестиционного фонда, предоставленном управляющей компанией владельцам инвестиционных паев (если предусмотрено правилами доверительного управления для квалифицированных инвесторов); • Дата принятия решения общего собрания о выплате дохода от долевого участия в уставном капитале; • Дата зачисления денежных средств на банковский счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера ПИФ при отсутствии информации из вышеуказанных источников (в том числе размера причитающихся выплат). |
| Критерии прекращения признания | <ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденное банковской выпиской с банковского счета управляющей компании Д.У. ПИФ / отчетом брокера ПИФ; • Дата ликвидации лица, обязанного по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда; • Дата исключения из реестра паевого инвестиционного фонда; • Дата ликвидации юридического лица, чьим участником является ПИФ. |
| Справедливая стоимость | <p>Дебиторская задолженность является операционной:</p> <ul style="list-style-type: none"> • С даты начисления дохода по инвестиционным паям паевого инвестиционного фонда по дате окончания срока выплаты в соответствии с правилами доверительного управления, • В течение 25 (двадцать пять) рабочих дней с даты на которую определяются лица, имеющие право на получение дохода по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда, |

| | |
|---|---|
| | <ul style="list-style-type: none"> • С даты начисления дохода от долевого участия в уставном капитале по дату окончания срока выплаты, установленном в решении общего собрания участников о выплате дохода. <p>В течение этого срока:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходу по инвестиционным паям паевого инвестиционного фонда определяется исходя из количества инвестиционных паев, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение доходов, и объявленного размера дохода, приходящегося на один инвестиционный пай; • Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходу по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда определяется исходя из количества паев (акций), учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение доходов, и объявленного размера дохода, приходящегося на один пай (акцию), за вычетом налога на прибыль с данного дохода в случае его удержания у источника выплаты. <p>В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%.</p> <p>Вычтенная сумма налога должна учитываться в качестве расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим ПИФ. Она может быть скорректирована по факту поступления дохода на счет Фонда;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Справедливая стоимость дебиторской задолженности по доходу от долевого участия в уставном капитале определяется в сумме установленного в решении общего собрания участников дохода на долю владения; • Справедливая стоимость дебиторской задолженности равна 0 (ноль) с даты официального опубликования сообщения о банкротстве лица, обязанного по паям (акциям) иностранного инвестиционного фонда; • Справедливая стоимость дебиторской задолженности равна 0 (ноль) с даты официального опубликования сообщения о банкротстве лица, чьим участником является ПИФ. |
| <p>Порядок корректировки стоимости активов</p> | <p>Тестируемый актив. По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5.</p> |

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ,
НАХОДЯЩИМСЯ У ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ
БУМАГ**

| | |
|--|--|
| Виды активов | Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер) |
| Критерии признания | Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера |
| Критерии прекращения признания | <ul style="list-style-type: none"> - Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; - Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); - Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ). |
| Справедливая стоимость | <p>- Дебиторская задолженность является операционной с даты её начисления по дате, не позднее которой в соответствии с договором брокер обязан исполнить поручение управляющей компании на вывод денежных средств со специального брокерского счёта. В течение этого срока справедливая стоимость дебиторской задолженности по денежным средствам, находящимся у брокера, определяется в сумме остатка денежных средств на специальном брокерском счете.</p> <p>Данные о неисполнении брокером поручения предоставляются управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее дня, следующего за окончанием установленного договором срока на возврат денежных средств.</p> |
| Порядок корректировки стоимости активов | Тестируемый актив. По окончании срока признания дебиторской задолженности операционной, ее справедливая стоимость корректируется в соответствии с Приложением 5. |

**ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ ПОКУПКИ ЦЕННЫХ БУМАГАМ ИЛИ
ВАЛЮТЫ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ НА СТАНДАРТНЫХ УСЛОВИЯХ**

| | |
|---------------------------------------|---|
| Виды активов/обязательств | Задолженность по сделкам покупки ценных бумагам или валюты, заключенным на стандартных условиях. |
| Критерии признания | Дата заключения сделки на покупку ценных бумаг или валюты. |
| Критерии прекращения признания | Дата возникновения права собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо (дата возникновения права собственности на валюты, подтвержденная выпиской с банковского счета д.у./ отчетом брокера). |
| Справедливая стоимость | <p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам по приобретению ценных бумаг или валюты, заключенным на стандартных условия, определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА ПИФ справедливой стоимостью ценной бумаги или валюты, являющейся предметом сделки и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте определения СЧА ПИФ по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность), отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность).</p> <p>При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам по приобретению облигаций, заключенным на стандартных условиях, справедливая стоимость облигаций, являющихся предметом сделки, с даты заключения сделки до даты возникновения права собственности, ежедневно определяется с учетом накопленного купонного дохода, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки.</p> |

ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

| | |
|--|---|
| <p>Виды активов</p> | <ul style="list-style-type: none"> - Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, в том числе авансовые платежи; - Дебиторская задолженность в сумме превышения оплаченных расходов/вознаграждений УК, СД, СР, аудитора, оценщика над допустимыми; - Дебиторская задолженность по НДС; - Дебиторская задолженность по переплате налогов в бюджет; - Дебиторская задолженность по арендным платежам; - Дебиторская задолженность по судебным решениям; - Иная операционная дебиторская задолженность на основании внутренней статистики управляющей компании. |
| <p>Критерии признания</p> | <ul style="list-style-type: none"> - Для дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, в том числе авансовые платежи - дата передачи активов (денежных средств) дебитору; - Для дебиторской задолженности, возникшей в результате превышения оплаченных расходов/вознаграждений УК, СД, СР, аудитора, оценщика над допустимыми – дата возникновения такого превышения; - Для дебиторской задолженности по НДС – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету, дата возникновения основания для возмещения налога из бюджета; - Дебиторской задолженности по переплате налогов в бюджет – дата возникновения переплаты; - Для дебиторской задолженности по судебным решениям – дата вступления в силу указанного решения; - Для иной операционной дебиторской задолженности на основании внутренней статистики управляющей компании – дата, в которую обычно управляющая компания признает такую дебиторскую задолженность, дата определения СЧА. |
| <p>Критерии прекращения признания</p> | <ul style="list-style-type: none"> - Для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета – дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно налоговому кодексу РФ; - Для дебиторской задолженности, возникшей в результате превышения оплаченных расходов/вознаграждений УК, СД, СР, аудитора, оценщика над допустимыми – дата оплаты или дата увеличения предельно допустимого размера расходов/вознаграждений; - Для остальных видов активов: <ul style="list-style-type: none"> - дата исполнения обязательств перед ПИФ, - дата ликвидации дебитора, - дата заключение договора уступки денежных требований третьему лицу. |
| <p>Справедливая стоимость</p> | <p>- Данная дебиторская задолженность является операционной в случае, если срок её погашения не превышает 25 рабочих дней с даты её начисления и срок исполнения обязательств дебитором нарушен не более чем на 10 рабочих дней при отсутствии иных признаков обесценения. В течение всего этого срока её справедливая стоимость равняется величине задолженности на дату определения СЧА, при этом, если размер дебиторской задолженности не может быть точно определен, используются методы аппроксимации величин. В случае определения величины дебиторской задолженности методом аппроксимации, Управляющая компания предоставляет соответствующий расчёт Специализированному</p> |

| | |
|---|--|
| | <p>депозитарию на каждую дату определения СЧА. Данный метод можно применять при наличии данных не менее чем за два последних месяца, предшествующих дате определения СЧА. В дату поступления документа, содержащего информацию о реальном размере начисленной дебиторской задолженности, производится корректировка размера начисления.</p> <p>- Если дебиторская задолженность не является операционной, её справедливая стоимость определяется с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 4).</p> <p>- Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной 0 (Ноль) с даты официального опубликования сообщения о банкротстве дебитора.</p> <p>* в случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком задолженности действующим на дату определения СЧА, причем накопление срока не происходит.</p> |
| <p>Порядок корректировки стоимости активов</p> | <p>Тестируемый актив. Справедливая стоимость дебиторской задолженности корректируется в соответствии с Приложением 5.</p> |

НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО

| | |
|--|---|
| Виды активов | Недвижимое имущество, которое стоит на учете в ЕГРН |
| Критерии признания | <p>Дата включения недвижимого имущества ПИФ – наиболее ранняя из дат:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи, за исключением вновь созданных объектов недвижимости; 2. дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество владельцам инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН. <p>* для вновь созданных объектов дата регистрации прав собственности недвижимое имущество владельцам инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН;</p> <p>* в случае включения в состав имущества фонда недвижимого имущества при выдаче дополнительных инвестиционных паев - дата подписания распорядительной записки.</p> |
| Критерии прекращения признания | <p>Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю – наиболее ранняя из дат:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи; 2. дата государственной регистрации прекращения права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН. <ul style="list-style-type: none"> • При наличии судебного решения - дата вступления в силу судебного решения; • При прекращении права (например: снос объекта) – дата прекращения права |
| Справедливая стоимость | Справедливая стоимость объекта недвижимости определяется оценщиком в сроки, соответствующие требованиям законодательства. |
| Порядок корректировки стоимости активов | <p>Недвижимое имущество не является тестируемым активом. Справедливая стоимость объекта недвижимости не подлежит анализу на корректировку стоимости (обесценение).</p> <p>В случае существенного изменения характеристик Недвижимого имущества, требуется в кратчайший срок предоставить новый отчет оценщика.</p> <p>Справедливая стоимость объекта недвижимости признается равной 0 (Ноль):</p> <ul style="list-style-type: none"> • в случае события приводящего к признанию недвижимого имущества непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению - с даты получения официального документа о таком факте; <p>в случае передачи по акту приема-передачи недвижимого имущества между сторонами по договору и при условии не предоставления в течение 40 календарных дней выписки из ЕГРН с подтверждением государственной регистрации;</p> |

ПРАВА АРЕНДЫ НА НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО**(по договору операционной аренды, арендатором по которому является ПИФ)**

| | |
|--|--|
| Виды активов | Права аренды на недвижимое имущество (по договору операционной аренды, арендатором по которому является ПИФ) - |
| Критерии признания | - С даты передачи объекта недвижимости в аренду по акту приема-передачи; - С даты уступки права аренды объекта недвижимого имущества. |
| Критерии прекращения признания | - Дата подписания акта возврата имущества арендодателю; - Дата передача ПИФ прав и обязательств по договору третьему лицу; - Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором. |
| Справедливая стоимость | <p>Оценка справедливой стоимости прав аренды на недвижимое имущество определяется на основании отчета оценщика. При этом в состав кредиторской задолженности включается справедливая стоимость обязательств по такому договору операционной аренды в размере неисполненного обязательства за истекший период в соответствии с условиями договора.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Обеспечительные платежи, осуществленные ПИФ по такому договору, признаются в составе дебиторской задолженности <p>Справедливая стоимость кредиторской задолженности по договорам аренды, сроком до 1 (Одного) года (краткосрочная аренда) определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> - на каждую дату определения СЧА, в размере обязательств по договору на указанную дату. В случае, если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации. <p>Справедливая стоимость кредиторской задолженности по договорам аренды, заключенной на срок более 1 (Одного) года (долгосрочная аренда) определяется по приведенной к дате оценки сумме арендных платежей на весь срок действия договора аренды. При этом такой срок не должен превышать срок действия Правил доверительного управления Фондом. При определении срока аренды необходимо учитывать реальный срок аренды с учетом возможной пролонгации. Если на дату заключения договора известно, что срок аренды будет более одного года, независимо от даты окончания срока аренды по договору, такую аренду необходимо рассматривать как долгосрочную.</p> <p>В качестве ставки дисконтирования используется ставка, установленная договором, а если договором ставка не установлена, используется рыночная ставка.</p> <p>В качестве рыночной ставки используется средневзвешенная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, сопоставимая со сроком, оставшимся на отчетную дату до окончания срока договора аренды</p> |
| Порядок корректировки стоимости активов | - Справедливая стоимость дебиторской задолженности (обеспечительный платеж) признается равной 0 (Ноль), в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении контрагента - с даты официального опубликования такого сообщения. |

- | | |
|--|---|
| | <ul style="list-style-type: none">- Справедливая стоимость дебиторской задолженности (обеспечительный платеж), по которой наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора корректируется в соответствии с Приложением 5.- Права аренды на недвижимое имущество не являются тестируемым активом. Справедливая стоимость прав аренды на недвижимое имущество не подлежат анализу на корректировку стоимости (обесценение). |
|--|---|

**ДОГОВОР УЧАСТИЯ В ДОЛЕВОМ СТРОИТЕЛЬСТВЕ ОБЪЕКТОВ
НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДОГОВОР**

| | |
|--|--|
| Виды активов | <ul style="list-style-type: none"> - Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве (далее - договор участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества); - Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды, на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости (далее – инвестиционный договор). |
| Критерии признания | <ul style="list-style-type: none"> - Для договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества - по дате, предусмотренной в договоре участия в долевом строительстве объекта недвижимого имущества ПИФ, как участника долевого строительства при условии государственной регистрации; - Для инвестиционного договора - по дате, предусмотренной в договоре. |
| Критерии прекращения признания | <ul style="list-style-type: none"> - Дата государственной регистрации права собственности на недвижимое имущество владельцев инвестиционных паев ПИФ, подтвержденная выпиской из ЕГРН - Дата передачи ПИФ прав и обязательств по договору третьему лицу; - Дата прочего прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законодательством или договором |
| Справедливая стоимость | <p>Оценка справедливой стоимости договора участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, инвестиционного договора (далее - договоры), определяется на основании отчета оценщика.</p> |
| Порядок корректировки стоимости активов | <p>В случае существенного нарушения лицом обязанным по договору, его условий, необходимо в кратчайший срок предоставить отчет оценщика с учетом данных обстоятельств.</p> |

МОДЕЛЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ ДЛЯ РОССИЙСКИХ ДОЛГОВЫХ
ЦЕННЫХ БУМАГ, НОМИНИРОВАННЫХ В РУБЛЯХ И ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Рублевые облигации российских эмитентов

Уровень 2.

Справедливая стоимость облигации определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированных на кредитный спред:

$$P_{t0} = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r_i + CrSpread)^{t_i}}$$

P_{t0} – справедливая стоимость облигации;

i – порядковый номер денежного потока;

CF_i – i -ый денежный поток по облигации – будущие денежные потоки по облигации (включая купонные выплаты, амортизационные платежи, и погашение остаточной номинальной стоимости) с даты определения справедливой стоимости (не включая) до даты оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо даты полного погашения, предусмотренного условиями выпуска (если оферта не предусмотрена).

r_i – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая), соответствующая дате выплаты i -го денежного потока, публикуемая Банком России и Московской Биржей;

$CrSpread$ – кредитный спред облигационного индекса (расчет приведен ниже);

t_i – срок до выплаты i -го денежного потока в годах (в качестве базы расчета используется 365 дней)

В случае, если какой-либо выпуск облигаций был реструктуризирован, то полученное значение до даты выплаты первого купона с момента реорганизации корректируется на коэффициент, равный максимальной вероятности дефолта на горизонте 1 год по статистике международного рейтингового агентства «S&P» по компаниям с предефолтным рейтингом в составе отчета (Источник:

<https://www.spratings.com/documents/20184/774196/2016+Annual+Global+Corporate+Default+Study+And+Rating+Transitions.pdf/2ddcf9dd-3b82-4151-9dab-8e3fc70a7035>, таблица 9).

В случае, если выпуск является субординированным, то в расчете ставки дисконтирования необходимо учитывать премию за субординированность. Порядок расчета премии должен быть описан в Правилах определения СЧА.

Справедливая стоимость облигаций, полученная в результате данного метода расчета, округляется до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

Для целей расчета медианного кредитного спреда ($CrSpread$) в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае

его отсутствия – сначала рейтинг эмитента, а в случае и его отсутствия рейтинг поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

| АКРА | Эксперт РА | Moody`s | S&P | Fitch | Рейтинговая группа |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------------|
| | | Международная шкала | Международная шкала | Международная шкала | |
| | | Baa1 | BBB+ | BBB+ | Рейтинговая группа I |
| | | Baa2 | BBB | BBB | |
| AAA(RU) | ruAAA | Baa3 | BBB- | BBB- | |
| AA+(RU), AA(RU), AA-(RU) | ruAA+, ruAA | Ba1 | BB+ | BB+ | Рейтинговая группа II |
| A+(RU), A(RU) | ruAA-, ruA+ | Ba2 | BB | BB | |
| A-(RU), BBB+(RU) | ruA, ruA-, ruBBB+ | Ba3 | BB- | BB- | |
| BBB(RU), BBB-(RU) | ruBBB | B1 | B+ | B+ | Рейтинговая группа III |
| BB+(RU) | ruBBB-, ruBB+ | B2 | B | B | |
| BB(RU) | ruBB | B3 | B- | B- | |
| Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | | | Рейтинговая группа IV |

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов, раскрываемых ПАО «Московская биржа» по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней включая дату определения справедливой стоимости.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов ПАО «Московская биржа», раскрываемых по итогам каждого торгового дня:

- Индекс государственных облигаций (1-3 года),
Тикер - **RUGVICP3Y**;
- Рейтинговая группа-I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-),
Тикер - **RUCVICPBBB3Y**;

- Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-), Тикер - **RUCVICPBV3Y**;
- Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-), Тикер - **RUCVICPB3Y**;
- Рейтинговая группа IV - выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3), Тикер - **RUCVICPL2**
Тикер - **RUCVICPL3**.

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma I}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P\Gamma I} = (Y_{RUCVICPBVV3Y} - Y_{RUGVICP3Y}) * 100$$

где:

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P\Gamma I}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P\Gamma I}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P\Gamma I}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma II}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P\Gamma II} = (Y_{RUCVICPBV3Y} - Y_{RUGVICP3Y}) * 100$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P\Gamma II}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P\Gamma II}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P\Gamma II}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{P\Gamma III}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P \Gamma III} = (Y_{RUCBICPBZY} - Y_{RUGBICPZY}) * 100$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P \Gamma III}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P \Gamma III}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P \Gamma III}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред $S_{P \Gamma IV}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P \Gamma IV} = (Y_{RUCBICPL3} - Y_{RUGBICPZY}) * 100, \text{ (Формула 1)}$$

$$S_{P \Gamma IV} = (Y_{RUCBICPL2} - Y_{RUGBICPZY}) * 100, \text{ (Формула 2)}$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Формула 1 используется для долговых ценных бумаг входящих в котировальный уровень 3 ПАО «Московская биржа». Формула 2 используется для долговых ценных бумаг входящих в котировальный уровень 2 ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P \Gamma IV}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{P \Gamma IV}$). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P \Gamma IV}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Еврооблигации

Уровень 3.

Для еврооблигаций, в отношении которых известен конечный заемщик (по данным системы cbonds.ru) и при этом «страной риска» заемщика является Россия, справедливая стоимость определяется согласно модели оценки справедливой стоимости рублевых облигаций на уровне 2 со следующими изменениями при расчете медианного кредитного спреда:

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является биржевой рынок, то медианный кредитный спред (*CrSpread*) рассчитывается на основании выбранных управляющей компанией ДУ ПИФ аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) рынок признается активным.

Если для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является внебиржевой рынок, то медианный кредитный спред (*CrSpread*) рассчитывается на основании выбранных управляющей компанией ДУ ПИФ аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) есть цены BGN, BVAL (Score равен или выше 6) или НКО АО НРД.

Долговая ценная бумага признается аналогом для целей оценки в случае, если одновременно соблюдаются следующие условия:

1. валюта номинала аналога совпадает с валютой номинала оцениваемой долговой ценной бумаги;
2. дюрация аналога отклоняется от значения дюрации оцениваемой долговой ценной бумаги на +/- 90 дней (В случае если невозможно выбрать ни одного аналога, по которому дюрация удовлетворяет обозначенному условию, допускается выбор аналогов с произвольной дюрацией, при условии, что средневзвешенная дюрация множества долговых ценных бумаг, выбранных в качестве аналогов, удовлетворяет обозначенному условию);
3. аналог относится к той же рейтинговой группе что и оцениваемая долговая ценная бумага;
4. аналог является другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая долговая ценная бумага, а в случае отсутствия - эмитент аналога относится к тому же агрегированному сектору экономики и страной риска эмитента/конечного заемщика (по данным системы cbonds.ru) является Россия.

Долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наиболее актуальный на дату оценки кредитный рейтинг выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

| Moody`s | S&P | Fitch | Рейтинговая группа |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Международная шкала | Международная шкала | Международная шкала | |
| Baa1 | BBB+ | BBB+ | Рейтинговая группа I |
| Baa2 | BBB | BBB | |
| Baa3 | BBB- | BBB- | |
| Ba1 | BB+ | BB+ | Рейтинговая группа II |
| Ba2 | BB | BB | |

| | | | |
|--|-----|-----|------------------------|
| Ba3 | BB- | BB- | Рейтинговая группа III |
| B1 | B+ | B+ | |
| B2 | B | B | |
| B3 | B- | B- | Рейтинговая группа IV |
| Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует | | | |

Рейтинги пересматриваются в зависимости от изменения рейтинга Российской Федерации.

Для целей настоящей методики выделяются следующие **агрегированные секторы экономики:**

- финансовый сектор,
- сектор региональных и муниципальных выпусков;
- корпоративный сектор;
- сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спред по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i$$

где,

YTM_i – доходность к погашению/оферте i -ого аналога по цене закрытия;

r_i – ставка кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США, соответствующая дате погашения/оферты i -ого аналога. Ставка кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США определяется с помощью функции «GC I25» информационно-аналитического агентства Bloomberg;

Медианный кредитный спред рассчитывается за последние 20 торговых дней на основании полученных кредитных спредов аналогов. При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $CrSpread_i$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Для еврооблигаций, номинированных в рублях, используется без изменений модель для оценки стоимости российских облигаций на 3 уровне.

Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет СЧА в рублях по биржевому курсу закрытия (ТОМ) ПАО Московская Биржа на дату, по состоянию на которую определяется стоимость чистых активов Фонда. Если биржевой курс закрытия (ТОМ) ПАО Московская Биржа на дату определения СЧА отсутствует, то для расчетов используется курс Центрального банка Российской Федерации.

Если на дату определения СЧА для иностранной валюты не установлены биржевые курсы закрытия ТОМ ПАО «Московская биржа», для пересчета в рубли РФ используется кросс-курс, определяемый следующим образом:

$$\text{Кросс курс} = \text{CUR/USD} * \text{USD/RUR},$$

где:

USD/RUR – биржевой курс доллара США, на дату расчета СЧА;

CUR/USD – цена BGN (Last Price) валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к Доллару США, раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА.

Процентный купонный доход по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценной бумаги на дату расчета.

Для определения процентного купонного дохода по долговым ценным бумагам используются значения с максимальной точностью. Купонный доход, выраженный в валюте, пересчитывается в валюту СЧА по биржевому курсу закрытия (ТОМ) ПАО Московская Биржа на дату расчета СЧА на одну ценную бумагу и округляется до 8-го знака после запятой.