

«СОГЛАСОВАНО»

«13» февраля 2026г.

Генеральный директор

АО «ДК РЕГИОН»

_____ А.А. Зайцева

«УТВЕРЖДЕНО»

«13» февраля 2026г.

Генеральный директор

ООО «УК Портфельные инвестиции»

_____ А.В. Аболяев

ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ № 12

В ПРАВИЛА

определения стоимости чистых активов

Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций

«Коммерческие Инвестиции»

1. Настоящие изменения и дополнения в настоящей редакции применяются с даты вступления в силу изменений и дополнений в Правила доверительного управления Фондом, связанных с передачей прав и обязанностей по договору доверительного управления Фондом от ООО «УК Портфельные инвестиции» к АО «УК «Регионфинансресурс».

2. В связи с передачей прав и обязанностей по договору доверительного управления ЗПИФ смешанных инвестиций «Коммерческие инвестиции» от ООО «УК Портфельные инвестиции» к АО «УК «Регионфинансресурс» внести следующие изменения в правила определения стоимости чистых активов:

1. Общие положения.

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила определения СЧА) **Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Коммерческие Инвестиции»** (далее – Фонд) являются внутренним документом АО «УК «Регионфинансресурс» (далее – Управляющая компания), регламентирующим порядок определения стоимости чистых активов и стоимости инвестиционного пая Фонда, разработаны на основании Указания Банка России от 25 августа 2015г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее - Указание) и Стандарта Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая.

1.1. Настоящие Правила определения СЧА содержат:

- критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств Фонда;
- методы определения стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для определения стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора, порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту, порядка признания рынков активов и обязательств активными, критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств, а также перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки;
- время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов;
- периодичность (даты) определения стоимости чистых активов;
- порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждений, предусмотренного Правилами доверительного управления Фондом;
- порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов;
- дату и время, по состоянию на которые определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда, или порядок их определения.

1.2. Правила определения СЧА в настоящей редакции **применяются с даты вступления в силу изменений и дополнений в Правила доверительного управления Фондом,**

связанных с передачей прав и обязанностей по договору доверительного управления Фондом от ООО «УК Портфельные инвестиции» к АО «УК «Регионфинансресурс»..

1.3. Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА не могут быть внесены в следующие периоды:

- в период с даты принятия решения о выдаче дополнительных инвестиционных паев Фонда и до завершения соответствующей процедуры;
- после даты возникновения основания прекращения Фонда;

за исключением случаев невозможности определения стоимости чистых активов, в частности:

- внесения изменений в нормативно-правовые акты, регулирующие порядок определения стоимости чистых активов;
- приостановления действия или аннулирования лицензии организатора торговли на рынке ценных бумаг, по результатам торгов у которого определяется справедливая стоимость ценных бумаг (далее – организатор торговли);
- внесения изменений в список организаторов торговли;
- изменения инвестиционной декларации Фонда;
- приобретения в состав имущества Фонда нового вида активов;
- необходимости применения более достоверных методов оценки.

1.4. 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.

1.5. Для целей настоящих Правил определения СЧА под активами понимаются денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права.

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

1.6. Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на **23:59:59** московского времени.

1.7. Стоимость чистых активов определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение стоимости чистых активов.

1.8. Стоимость чистых активов Фонда определяется:

- на дату завершения (окончания) формирования Фонда
- ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца до календарного месяца, предшествующего месяцу, в котором Фонд исключен из реестра паевых инвестиционных фондов;
- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев;

- в случае приостановления выдачи и погашения инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи и погашения;
- на последний рабочий день срока приема заявок на погашение инвестиционных паев;
- в случае прекращения паевого инвестиционного Фонда – на дату возникновения основания его прекращения;
- на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении.
- каждый рабочий день, в случае включения и нахождения паев в списке ценных бумаг, допущенных к торгам ПАО Московская Биржа, первого и второго уровней.

1.9. Стоимость чистых активов Фонда, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов Фонда, а также расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в рублях.

2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств).

2.1. Активы (обязательства) принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – МСФО), введенными в действие на территории Российской Федерации.

2.2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в учете Фонда с целью отражения в стоимости чистых активов представлены в Приложении 1.

3. Методы определения стоимости активов и величин обязательств.

3.1. Стоимость активов и величина обязательств Фонда определяются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года № 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» с учетом требований Указания Банка России от 25 августа № 3758-У. В случае необходимости стоимость активов и величина обязательств определяется в соответствии с иными МСФО по справедливой стоимости.

3.2. 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.

3.3. В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется стоимость чистых активов. При этом стоимость актива определяется на

основании доступного на момент определения стоимости чистых активов отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива.

3.4. Стоимость актива может определяться для целей настоящих Правил определения СЧА 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, предусмотренных 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.

3.5. Методика определения справедливой стоимости активов (величины обязательств) представлена в Приложении 2.

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

4.1. Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте принимается в расчет стоимости чистых активов в рублях по официальному курсу Банка России на дату определения их справедливой стоимости.

4.2. В случае если Банком России не установлен прямой курс валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и рублем, определяемое на основе курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD) (кросс-курс иностранной валюты, определенной через американский доллар (USD)). Промежуточные округления не производятся.

4.3. Записи по операциям, произведенным в иностранной валюте, производятся в рублях, путем пересчета иностранной валюты по курсу Банка России, действующему на дату совершения операции, а также на отчетную дату.

5. Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки.

5.1. Настоящие Правила определения СЧА устанавливают перечень активов, справедливая стоимость которых всегда определяется на основании отчета оценщика. Перечень представлен в Приложении 3.

5.2. В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика оценка должна производиться не реже одного раза в шесть месяцев.

6. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и использования такого резерва, а также порядок учета вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением Фондом.

6.1. 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, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений).

6.2. Иные резервы в Фонде не формируются и не включаются в состав обязательств Фонда.

6.3. Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств Фонда в течение отчетного года с даты начала календарного года до:

- даты окончания календарного года;
- даты возникновения основания для прекращения Фонда (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;
- наиболее поздней из двух дат при прекращении - даты окончания приема требований кредиторов Фонда или даты окончания реализации всего имущества Фонда.

6.4. Резерв на выплату вознаграждений, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного правилами Фонда, в течение отчетного года начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств Фонда на каждую дату определения СЧА, предусмотренную Правилами определения стоимости чистых активов. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения представлен в Приложении № 8.

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

6.6. 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.

7. Порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов.

7.1. В случаях выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, приводящей к отклонению использованной в расчете стоимости актива (обязательства) в размере 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, а так же в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства), Специализированный депозитарий и Управляющая компания производят пересчет СЧА и расчетной стоимости инвестиционного пая. Все исправления вносятся в регистры учета текущим рабочим днём.

7.2. Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют Акт о выявленном отклонении и факте его устранения. Если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА, и при этом указанное отклонение не привело к последующим отклонениям в части использованной в расчете стоимости актива (обязательства) и СЧА, составляющим 0,1% или более корректной СЧА, то Управляющая компания и Специализированный депозитарий не производят пересчет СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, числа инвестиционных паев на лицевых счетах владельцев.

7.3. Управляющая компания и Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения повторения выявленных отклонений.

7.4. В случае обнаружения расхождений при сверке Справки о СЧА ПИФ Специализированный депозитарий и Управляющая компания ПИФ выясняют причину расхождений и согласовывают возможности их устранения.

7.5. В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, факт обнаружения расхождений фиксируется в Протоколе расхождений результатов сверки СЧА. Факт последующего устранения расхождений подтверждается путем заверения справки о СЧА Специализированным депозитарием.

8. Порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев.

8.1. В оплату дополнительных инвестиционных паев передаются только денежные средства.

8.2. 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 настоящих Правил определения СЧА.

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

8.4. Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда, не может быть определена ранее даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев, за исключением случаев определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда, на основании отчета оценщика.

**Приложение 1.
Критерии признания (прекращения признания)
активов и обязательств Фонда**

Актив/Обязательство	Критерии признания	Критерии прекращения признания
<p>Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. Фондом</p>	<ul style="list-style-type: none"> Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета. 	<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 статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
<p>Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. Фондом</p>	<ul style="list-style-type: none"> Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора. 	<ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет Фонда денежных средств по договору банковского вклада); Дата фактической переуступки права требования о выплате 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).
<p>Ценные бумаги</p>	<p>1.Дата перехода 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. Фондом в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты приема 	<p>1. Дата перехода прав 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. Фондом в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты передачи ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и

	ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;	подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • с даты получения информации о ликвидации эмитента (внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации). 2. Дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения. 3. Дата получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги
<p>Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате;</p> <p>Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам: <ul style="list-style-type: none"> – дата признания долговой ценной бумаги; – дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске; • Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске. 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. Фондом или отчетом брокера Фонда; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
<p>Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, дохода по паям российских ПИФ и иностранных инвестиционных фондов</p>	<p>Дата возникновения права на включение дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> - для торгуемых ценных бумаг – официально опубликованная дата фиксации списка лиц, имеющих право на получение дивидендов по акциям / дохода по депозитарным распискам, за минусом количества торговых дней, определяемых сроком исполнения сделки для данных ценных бумаг на основном рынке (для ПАО Московской биржи – число «п» в режиме торгов «Т+п»); - для неторгуемых ценных бумаг – дата фиксации списка лиц, имеющих право на получение дивидендов по 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. Фондом или отчетом брокера Фонда; • Дата раскрытия информации о применении к эмитенту процедуры банкротства; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

	<p>акциям / дохода по депозитарным распискам;</p> <p>- в случае отсутствия официальной информации о дате фиксации списка лиц, имеющих право на получение дивидендов по акциям / дохода по депозитарным распискам – дата зачисления денежных средств на расчетный счет Фонда.</p> <p>В дату признания определяется количество ценных бумаг с учетом заключенных, но неисполненных сделок.</p>	
Дебиторская задолженность по сделкам	Дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств перед Фондом согласно заключенного договора; • Дата ликвидации лица, которым не исполнены обязательства по договору с Фондом (согласно выписке из ЕГРЮЛ).
Дебиторская задолженность по процентам по соглашению о неснижаемом остатке на расчетном счете в банке	Дата начала начисления процентов согласно условиям соглашения о неснижаемом остатке	<p>Дата исполнения кредитной организацией обязательств по выплате процентов по неснижаемому остатку, подтвержденная банковской выпиской;</p> <p>Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике;</p> <p>Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка;</p> <p>Дата снижения суммы денежных средств на расчетном счете ниже суммы указанной в соглашении о неснижаемом остатке.</p>
Дебиторская / кредиторская задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.	<p>Для задолженности по поставке / получению валюты - дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета;</p> <p>Для задолженности по оплате купленной / проданной валюты – дата оплаты на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета</p>

Дебиторская задолженность по выплате процентов по депозитам	Дата выплаты, предусмотренная условиями договора. Если условиями договора предусмотрен временной период для выплаты процентов, то дебиторская задолженность признается в первую дату периода	Дата исполнения обязательств контрагентом, подтвержденная банковской выпиской. Дата получения информации о ликвидации контрагента (внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации); Дата экспертного (мотивированного) суждения Управляющей компании об отсутствии обоснованных ожиданий относительно получения предусмотренных договором денежных потоков, в случае, если дебиторская задолженность, может быть признана прекращенной в соответствии с общими положениями, указанными в Главе 26 Гражданского кодекса Российской Федерации.
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с 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 о ликвидации брокера).
Кредиторская задолженность по сделкам	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к Фонду от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность	Дата исполнения обязательств Фондом по договору
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев Фонда	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество Фонда	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда согласно отчету регистратора
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда	Дата внесения расходной записи о погашении паев Фонда согласно отчету регистратора	Дата выплаты суммы денежной компенсации за погашение инвестиционных паев Фонда согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке

денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении		
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией по возмещению расходов, понесенных ею за свой счет, в т.ч. сумм налогов, объектом которых является имущество, составляющее Фонд, и обязательных платежей, связанных с доверительным управлением имуществом фонда, а также расходов, возмещение которых предусмотрено Федеральным законом "Об инвестиционных фондах".	Дата выставления управляющей компанией счета на возмещение понесенных расходов.	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по вознаграждениям, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства	Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) Фонду по соответствующим договорам или в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по вознаграждению управляющей компании	На каждую дату расчета СЧА Фонда	Дата перечисления суммы вознаграждения с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке
Штрафы, пени, неустойки, компенсации и прочие выплаты, предусмотренные договорами, либо соглашениями сторон, в т. ч. по мировым соглашениям и определениям суда	Дата зачисления на соответствующий расчетный счет Фонда на основании выписки с указанного счета;	Дата исполнения стороной обязательств по выплате
Кредиторская задолженность по выплате дохода по инвестиционным паям (в случае, если такой доход предусмотрен правилами доверительного управления Фондом)	Последний рабочий день периода, за который рассчитывается доход, или в соответствии с правилами доверительного управления Фондом	Дата выплаты дохода по инвестиционным паям Фонда согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по прочим вознаграждениям, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства	Дата определения СЧА ПИФ. Если обязательства по договору не могут быть надежно определены на такую дату, то применяются методы аппроксимации, при возможности их применения к данному виду расходов; Дата возникновения	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке; Дата прекращения обязательств по прочим основаниям предусмотренным законодательством и (или) в соответствии с условиями

	<p>обязанности согласно условиям договора, если есть основания однозначно полагать, что услуги по договору будут оказаны;</p> <p>Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) Фонду по соответствующим договорам или в соответствии с правилами доверительного управления Фондом;</p> <p>Для государственной пошлины, уплачиваемой Фондом – дата ее оплаты.</p>	договора.
Займы и кредиты полученные	Дата получения займа или кредита по договору, подтвержденная выпиской с банковского счета	Дата полного погашения займа или кредита, подтвержденная выпиской с банковского счета; Дата переуступки прав по договору
Резерв на выплату вознаграждения	На каждую дату определения стоимости чистых активов.	В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения. По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами

Приложение 2.

Методика определения справедливой стоимости активов и величины обязательств.

Термины и определения.

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.

Российская биржа – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг;

Иностранная биржа - иностранная фондовая биржа;

Доступная и наблюдаемая биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников, и на которой Управляющая компания имеет возможность распоряжаться активами. Указанные биржевые площадки приведены в Приложении 5 Правил определения СЧА.

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.

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже, признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка (российская или иностранная биржи из списка, установленного Правилами определения стоимости чистых активов), в случае наличия цены и ненулевого объема торгов на дату определения справедливой стоимости (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) и соответствия одновременно следующим критериям на дату определения СЧА применительно к данной ценной бумаге:

- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней – 10 (Десять) и более;
- совокупный объем сделок 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).

Критерий о количестве сделок применяется в случае, если на всех доступных наблюдаемых рынках, на которых торгуется ценная бумага, в доступных источниках информации есть данные о количестве сделок. В отсутствие критерия о количестве сделок хотя бы на одном доступном наблюдаемом рынке для определения активного рынка применяется только критерий совокупного объема сделок за последние 10 торговых дней, который должен превышать 3 000 000 рублей.

В случае, если ценная бумага торгуется на российской бирже в основном режиме торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте и такие режимы торгов доступны для совершения сделок за счет имущества ПИФ, совокупный объем сделок определяется по общему объему торгов с расчетами в рублях и в иностранной валюте.

Определение активного рынка осуществляется с учетом того, что возможность использования данных последнего торгового дня на торговых площадках не применяется в случае, когда неторговый день (или отсутствие торгов на фондовом рынке) связан с приостановкой торгов по решению Банка России, приостановкой торгов в случае достижения установленных биржей пороговых значений или иными событиями (согласно мотивированному суждению управляющей компании), способными существенно повлиять на изменение справедливой стоимости в такой неторговый день по сравнению с последним торговым днем.

Уровни цен при определении справедливой стоимости:

Уровень цены при определении справедливой стоимости определяется 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-ый уровень - цена актива или обязательства на Активном рынке.

2-ой уровень – цена, рассчитанная на основе наблюдаемых данных по указанному или аналогичному активу.

3-ий уровень – цена, определенная на основе ненаблюдаемых данных исключительно на основе расчетных показателей в отношении конкретного актива.

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

Основным рынком для ценных бумаг российских эмитентов, допущенных к торгам российскими организаторами торговли, признается:

1. ПАО Московская биржа, если ПАО Московская биржа является активным рынком.
2. В случае если ПАО Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 30 (Тридцать) торговых дней.
3. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

Основным рынком для ценных бумаг иностранных эмитентов, в том числе для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг международных компаний, допущенных к торгам на организованных торговых площадках, признается:

1. Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 30 (Тридцать) торговых дней.

2. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении за последние 30 (Тридцать) торговых дней. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние 30 (Тридцать) торговых дней.

3. Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций основным рынком признается ПАО Московская биржа, при условии, что данные ценные бумаги допущены к торгам на указанной бирже, и при условии, что она является активным рынком на дату определения справедливой стоимости. В иных случаях основным признается внебиржевой рынок.

Раздел 1. Ценные бумаги.

1. Определение справедливой стоимости ценных бумаг в условиях Активного рынка (Уровень 1).

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, допущенных к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг, используются цены Основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

а) цена спроса (bid) на момент окончания торгового дня российской биржи на дату определения СЧА при условии, что данная цена находится в интервале между минимальной (включительно) и максимальной (включительно) ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

б) средневзвешенная цена на момент окончания торгового дня российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в интервале между ценой спроса (включительно) и ценой предложения (включительно) на момент окончания торгового дня на эту же дату этой же биржи;

в) цена закрытия на момент окончания торгового дня российской биржи на дату определения СЧА при условии, что раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг иностранных эмитентов (за исключением допущенных к торгам российскими организаторами торговли) используются цены иностранной биржи (из числа активных рынков), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

а) цена спроса (bid last) на момент окончания торгового дня на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии, что данная цена находится в интервале между минимальной (включительно) и максимальной (включительно) ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

б) цена закрытия на момент окончания торгового дня на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии, что раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю и такая цена закрытия не равна нулю.

В случае частичного погашения номинала (погашения оставшейся части номинала/полного погашения облигации) облигации, справедливая стоимость погашаемой части номинала облигации для целей расчета прироста стоимости активов, определяется исходя из справедливой стоимости бумаги, сложившейся на дату частичного погашения номинала облигации (погашения оставшейся части номинала облигации/ полного погашения облигации). В случае, если справедливая стоимость на дату частичного погашения номинала облигации (погашения оставшейся части номинала облигации/ полного погашения облигации) отсутствует – используется справедливая стоимость на предыдущий рабочий день.

2. Определение справедливой стоимости ценных бумаг, для которых имеются наблюдаемые или аналогичные данные в отсутствии цен 1-го уровня (Уровень 2).

2.1. Справедливая стоимость акций и депозитарных расписок на акции, обращающихся на российских и иностранных биржах, и облигаций российских эмитентов определяется в порядке убывания приоритета следующим образом:

- По цене, определенной на предыдущий день расчета СЧА, если день расчета СЧА является неторговым днем на основном рынке, и цена на предыдущий день расчета СЧА была

определена на уровне иерархии справедливой стоимости, имеющем более высокий приоритет, чем в данном абзаце.

- По цене, рассчитанной Ценовым Центром НКО АО НРД с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (по наиболее поздней из методологий, утвержденных 01.12.2017г. и позднее).
- По цене размещения, если определение справедливой стоимости производится на дату, не превышающую десяти рабочих дней с даты размещения ценной бумаги, и данная ценная бумага не является дополнительным выпуском по отношению к ранее размещенному выпуску.
- Только для акций и депозитарных расписок на акции – по цене, определяемой в соответствии с моделью корректировки исторической цены.

Модель корректировки исторической цены применяется в случае отсутствия цен 1-го уровня иерархии справедливой стоимости в течение не более десяти рабочих дней (далее используется 3-ий уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

В качестве рыночного индикатора для акций и депозитарных расписок на акции, обращающихся на российских биржах, используется индекс ПАО Московской Биржи (ИМОЕХ).

В качестве рыночного индикатора для акций и депозитарных расписок на акции, обращающихся на иностранных биржах, используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена 1-го уровня иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели корректировки исторической цены.

Информация об индексах ПАО Московская биржа и их значениях доступна на сайте <https://www.moex.com>.

Справедливая стоимость по модели корректировки исторической цены определяется по следующим формулам:

$$P1' = (P0' * (E(Rp) + 1))$$

где:

P1' - справедливая стоимость ценной бумаги на дату определения СЧА;

P0' - последняя справедливая стоимость ценной бумаги, определенная на основе цен 1-го уровня иерархии справедливой стоимости;

$$E(Rp) = Rf * d + \beta * (Rm - Rf * d);$$

значение коэффициента E(Rp) рассчитывается в % и округляется по правилам математического округления до двух десятичных знаков;

$$Rm = P1 / P0 - 1;$$

значение коэффициента Rm рассчитывается в % и округляется по правилам математического округления до двух десятичных знаков;

P1 - значение рыночного индикатора на дату определения СЧА;

R_0 - значение рыночного индикатора на дату последней наблюдаемой стоимости ценной бумаги 1-го уровня иерархии справедливой стоимости;

d – коэффициент, полученный путем деления количества календарных дней, прошедших между датой определения справедливой стоимости ценной бумаги и датой последней наблюдаемой стоимости ценной бумаги 1-го уровня иерархии справедливой стоимости, на количество календарных дней на интервале в один год;

значение коэффициента d округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков;

R_f - безрисковая ставка доходности:

- для ценной бумаги, номинированной в рублях, безрисковая ставка определяется в соответствии со значением кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг РФ на дату определения справедливой стоимости на интервале в один год;
- для ценной бумаги, номинированной в иной валюте, безрисковая ставка определяется как значение «якорной» ставки на дату определения справедливой стоимости на интервале в один год, которая может быть обоснованно ассоциирована с данной ценной бумагой, в частности, в разрезе валюты;

β - коэффициент "бета" (коэффициент β), рассчитанный по изменениям значений рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги; для расчета коэффициента β используются значения рыночного индикатора и цены ценной бумаги на момент закрытия, определенные за 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости ценной бумаги. При расчете коэффициента β для облигаций цена берется в процентах от номинала и без учета НКД.

При отсутствии цены ценной бумаги и/или значения рыночного индикатора в какой-либо из торговых дней в периоде 45 торговых дней, используемых для расчета коэффициента β , данная дата исключается из расчета.

Расчет коэффициента β осуществляется следующим образом:

$$\beta = \text{Cov}(R_{P'}, R_P) / \text{Var}(R_P), \text{ где}$$

$\text{Cov}(R_{P'}, R_P)$ - ковариация (сумма произведений дисперсий) показателей $R_{P'}$ и R_P , рассчитанная за период расчета коэффициента β ;

$R_{P'}$ - доходность ценной бумаги;

R_P – доходность рыночного индикатора;

$\text{Var}(R_P)$ - вариация показателя R_P (дисперсия рыночного индикатора в квадрате).

Показатели $R_{P'}$ и R_P рассчитываются на каждую дату в течение периода расчета коэффициента β как процентные изменения значений, соответственно, цены ценной бумаги и значения рыночного индикатора. Показатели $R_{P'}$, R_P , $\text{Cov}(R_{P'}, R_P)$ и $\text{Var}(R_P)$ рассчитываются без промежуточных округлений.

Коэффициент β рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости и являвшуюся торговым днем.

В случае если коэффициент β не может быть рассчитан (недостаточно данных для его расчета), он принимается равным 1.

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

2.2. Справедливая стоимость облигаций иностранных эмитентов, облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций определяется в порядке убывания приоритета следующим образом:

- По цене, определенной на предыдущий день расчета СЧА, если день расчета СЧА является неторговым днем на основном рынке, и цена на предыдущий день расчета СЧА была определена на уровне иерархии справедливой стоимости, имеющем более высокий приоритет, чем в данном абзаце.
- По цене, рассчитанной Ценовым Центром НКО АО НРД с использованием методов оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО13 (по наиболее поздней из методологий, утвержденных 01.12.2017г. и позднее).
- Индексная цена, определенная по методике RUDIP (по исходным данным, относящимся к 1 или 2 уровню), раскрываемая информационно-аналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс».
- По цене размещения, если определение справедливой стоимости производится на дату, не превышающую десяти рабочих дней с даты размещения ценной бумаги, и данная ценная бумага не является дополнительным выпуском по отношению к ранее размещенному выпуску.

Если указанные цены отсутствуют, для ценной бумаги применяется 3-й уровень оценки стоимости ценных бумаг.

2.3. Справедливая стоимость ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив.

Изложенный в данном пункте порядок определения справедливой стоимости ценной бумаги применяется в случае, если ее расчет не может быть произведен на основе цены 1-го уровня иерархии справедливой стоимости или на основе цен 2-го уровня иерархии справедливой стоимости, рассчитанных в соответствии с пунктами 2.1 или 2.2 текущего раздела.

2.3.1. Справедливая стоимость дополнительных выпусков ценных бумаг.

Для определения справедливой стоимости ценной бумаги используется цена выпуска, по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, рассчитанная на дату определения СЧА на 1-ом уровне иерархии справедливой стоимости.

2.3.2. Справедливая стоимость ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации.

Если дата определения СЧА совпадает с датой конвертации, то для определения справедливой стоимости ценной бумаги используется цена конвертируемой ценной бумаги на предыдущую дату определения СЧА, рассчитанная на 1-ом уровне иерархии справедливой стоимости, и скорректированная следующим образом:

- a) Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.
- b) Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.
- c) Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.
- d) Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.
- e) Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.
- f) Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.
- g) Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.
- h) Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю.
- i) Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций.

2.3.3. Справедливая стоимость депозитарных расписок.

Для определения справедливой стоимости используется цена ценной бумаги, на которую выдана депозитарная расписка, определенная на дату определения СЧА на основе 1-го уровня иерархии справедливой стоимости, с учетом расчетного коэффициента конвертации.

Расчетный коэффициент конвертации определяется как среднееарифметическое значение коэффициентов конвертации за 15 торговых дней, предшествовавших дате расчета СЧА.

Коэффициент конвертации на каждый из 15 торговых дней до даты расчета СЧА определяется как соотношение между ценами закрытия на основных рынках по депозитарной расписке и по ценной бумаге, на которую она выдана, в данный торговый день. В случае, если валюта, в которой выражена цена депозитарной расписки, не совпадает с валютой, в которой выражена цена соответствующей ценной бумаги, последняя пересчитывается в валюту, в которой должна быть выражена цена депозитарной расписки, согласно порядку конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту, изложенному в настоящих Правилах определения СЧА.

При невозможности рассчитать коэффициент конвертации на какой-либо торговый день он не принимается в расчет среднеарифметического значения коэффициента конвертации. При этом общее количество торговых дней, которые в итоге принимаются в расчет, должно быть не менее 5.

Коэффициенты конвертации и расчетный коэффициент конвертации округляются до двух знаков после запятой.

2.4. Корректировка справедливой стоимости ценной бумаги.

Если в период применения справедливой стоимости ценной бумаги на основе цен 2-го уровня иерархии возникает (выявляется) событие, требующее корректировки справедливой стоимости ценной бумаги как это определено Приложением 6, при этом есть основания полагать, что оценка справедливой стоимости ценной бумаги на дату расчета СЧА не учитывает эффект такого события, Управляющая компания должна скорректировать справедливую стоимость такой ценной бумаги в соответствии с порядком, изложенным в Приложении 6.

При возникновении (выявлении) события, потенциально ведущего или фактически приведшего к потере договорной стоимости денежных потоков по долговой ценной бумаге, ее справедливая стоимость, рассчитанная на основе цен 2-го уровня иерархии, уменьшается на суммарную величину ожидаемого кредитного убытка, которая рассчитывается в соответствии «Методикой оценки ожидаемого кредитного убытка по активу» (Приложение 7).

Если невозможно произвести корректировку справедливой стоимости ценной бумаги по Приложению 6 для определения справедливой стоимости ценной бумаги используется отчет оценщика.

3. Определение справедливой стоимости ценных бумаг на основе ненаблюдаемых исходных данных (Уровень 3).

Для оценки используется стоимость, определенная оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА.

Если в период применения цен 3-го уровня иерархии справедливой стоимости для определения справедливой стоимости ценной бумаги возникает (выявляется) событие, требующее корректировки цены ценной бумаги как это определено Приложением 6, то необходимо осуществить внеплановую оценку справедливой стоимости ценной бумаги оценщиком не позднее 10 (Десять) рабочих дней с даты выявления события. Дата, по состоянию на которую определяется новая оценка, не должна быть ранее даты возникновения события, требующего корректировки цены ценной бумаги.

4. Определение справедливой стоимости ценных бумаг эмитента, в отношении которого назначена временная администрация или возбуждена процедура банкротства, или у которого отозвана лицензия на основной вид деятельности.

Если в отношении эмитента ценной бумаги назначена временная администрация (для эмитентов, являющихся кредитными организациями) или возбуждена процедура банкротства, или у эмитента отозвана лицензия на основной вид деятельности, справедливая стоимость такой ценной бумаги признается равной 0 (нулю) с даты опубликования официального сообщения.

Раздел 2. Денежные средства на счетах, депозиты.

1. Если в отношении кредитной организации, в которой открыты счета или имеются депозиты на имя Управляющей компании Д.У. Фонда, назначена временная администрация или возбуждена процедура банкротства, или у нее отозвана лицензия на основной вид деятельности, справедливая стоимость таких активов признается равной 0 (нулю) с даты опубликования официального сообщения.

2. Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на имя Управляющей компании Д.У. Фонда, определяется в сумме остатка на счетах (без учета процентов).

3. Справедливая стоимость депозита (вклада) в кредитной организации до наступления срока его полного погашения, установленного договором, определяется в следующем порядке:

3.1. В сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок депозита «до востребования».

3.2. Если срок депозита не более одного года и ставка по депозиту соответствует рыночной (как это определено Приложением 4), справедливая стоимость депозита признается равной остатку денежных средств во вкладе, увеличенному на сумму процентов, рассчитанных на дату оценки по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором.

3.3. В иных случаях справедливая стоимость депозита определяется по методу приведенной стоимости денежных потоков (см. Приложение 4).

3.4. В случае если на дату первоначального признания договора банковского вклада срок его действия составил менее одного года, а затем после продления срока действия договора банковского вклада срок возврата стал более одного года, для оценки справедливой стоимости вклада после продления срока применяется тот же метод, что и до продления срока.

3.5. В случае внесения изменения в условия определения срока договора, максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком депозита, действующим на дату определения СЧА.

4. Если на дату расчета СЧА возникают (выявляются) события, требующие корректировки справедливой стоимости денежных средств на счетах / депозитов как это определено Приложением 6, то справедливая стоимость соответствующих денежных средств / депозитов уменьшается на суммарную величину ожидаемого кредитного убытка, которая рассчитывается в соответствии «Методикой оценки ожидаемого кредитного убытка по активу» (Приложение 7).

Раздел 3. Дебиторская задолженность.

1. Сделки с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+

При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги (иностранную валюту), определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг (иностранной валюты), такой договор на дату оценки признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг (иностранной валюты) до момента поставки ценных бумаг (иностранной валюты).

Размером актива или обязательства является разница между справедливой стоимостью ценной бумаги (иностранной валюты), являющейся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя / в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной

разницы – в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя / в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

2. Дебиторская задолженность по ценным бумагам (частичному или полному погашению номинала, купонам, дивидендам)

2.1. Если в отношении эмитента ценной бумаги назначена временная администрация (для эмитентов, являющихся кредитными организациями) или возбуждена процедура банкротства, или у эмитента отозвана лицензия на основной вид деятельности, справедливая стоимость дебиторской задолженности по ценным бумагам такого эмитента признается равной 0 (нулю) с даты опубликования официального сообщения.

2.2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

- a) в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату определения СЧА, и исходя из количества ценной бумаги на дату определения СЧА – с даты первоначального признания или с даты начала соответствующего купонного периода до даты реализации ценной бумаги или наступления срока исполнения эмитентом обязательства, предусмотренной условиями выпуска ценной бумаги
- b) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценной бумаги на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наиболее ранней из дат:
 - фактического исполнения эмитентом обязательства;
 - истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
 - опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;
- c) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в пп. b.

2.3. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

- a) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценной бумаги на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наиболее ранней из дат:
 - фактического исполнения эмитентом обязательства;
 - истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
 - опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

б) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.а.

2.4. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям и депозитарным распискам определяется путем умножения:

- количества акций выпуска (депозитарных расписок), учтенных на счете депо Фонда на дату признания дебиторской задолженности;
- объявленного размера дивидендов, приходящегося на одну акцию (депозитарную расписку) соответствующей категории (типа).

Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам признается равной 0 (нулю) в случае если денежные средства не поступили на счет Фонда по истечении 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, либо по истечении срока, указанного эмитентом в решении в выплате.

2.5. Если на дату определения СЧА возникают (выявляются) события, требующие корректировки справедливой стоимости дебиторской задолженности по ценным бумагам как это определено Приложением 6, то справедливая стоимость соответствующей дебиторской задолженности уменьшается на суммарную величину ожидаемого кредитного убытка, которая рассчитывается в соответствии «Методикой оценки ожидаемого кредитного убытка по активу» (Приложение 7).

3. Дебиторская задолженность по выплатам на основании договоров займа (кредитных договоров)

3.1. Если в отношении лица, обязанного по договору, назначена временная администрация (для лиц, являющихся кредитными организациями) или возбуждена процедура банкротства, или у него отозвана лицензия на основной вид деятельности, справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной 0 (нулю) с даты опубликования официального сообщения.

3.2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплатам на основании договора займа (кредитного договора) определяется в следующем порядке:

а) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения обязательства в соответствии с условиями договора, - с указанной даты до наиболее ранней из дат:

- фактического исполнения обязательства;
- истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства лицом в российской юрисдикции, 10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства лицом в иностранной юрисдикции;

б) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.а.

3.3. Если на дату определения СЧА возникают (выявляются) события, требующие корректировки справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплатам на основании договоров займа (кредитных договоров) как это определено Приложением 6, то справедливая стоимость соответствующей дебиторской задолженности уменьшается на суммарную величину ожидаемого кредитного убытка, которая рассчитывается в соответствии «Методикой оценки ожидаемого кредитного убытка по активу» (Приложение 7).

4. Прочая дебиторская задолженность (в т.ч. по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)

4.1 Если в отношении дебитора назначена временная администрация (для дебиторов, являющихся кредитными организациями) или возбуждена процедура банкротства, или у дебитора отозвана лицензия на основной вид деятельности, справедливая стоимость дебиторской задолженности такого дебитора признается равной 0 (нулю) с даты опубликования официального сообщения.

4.2 Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера, определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете.

4.3 В случае, если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, справедливая стоимость процентного дохода по денежным средствам признается равной сумме начисленных процентов, исходя из ставки, предусмотренной таким соглашением, в составе дебиторской задолженности в случае, если условия начисления процентов позволяют рассчитать их размер.

В случае, если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты, при этом ограничений на использование денежных средств не накладывается, такие проценты признаются в момент их зачисления банком на расчетный счет.

4.4 Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом Фонда, до наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в следующем порядке.

В сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:

- для дебиторской задолженности, срок погашения которой не превышает 1 года с момента ее признания до истечения срока полного погашения);
- для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
- для дебиторской задолженности управляющей компании перед Фондом, независимо от оснований ее признания;
- для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах Фонда;
- для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;

4.5 В иных случаях – с момента признания до наступления срока полного погашения справедливая стоимость дебиторской задолженности определяется по методу приведенной стоимости денежных потоков (см. Приложение 4).

4.6 Дебиторская задолженность по денежным средствам «в пути»:

- перечисленным на брокерский счет, в отношении которых на дату определения СЧА не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером;
- перечисленным на расчетный счет Фонда (в том числе со счетов, на которых размещены депозиты Фонда), в отношении которых на дату определения СЧА не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на соответствующий расчетный счет Фонда,
- перечисленным с расчетного счета Фонда (в том числе на счета для размещения в депозиты), в отношении которых на дату определения СЧА не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на соответствующий расчетный счет, признается с момента списания с соответствующего банковского (брокерского) счета и оценивается в размере перечисленных денежных средств. Прекращение признания указанной

дебиторской задолженности осуществляется в момент зачисления указанных денежных средств на соответствующий банковский (брокерский) счет.

4.7 Если на дату расчета СЧА возникают (выявляются) события, требующие корректировки справедливой стоимости дебиторской задолженности (за исключением дебиторской задолженности по возмещению налогов из бюджета РФ) как это определено Приложением 6, то справедливая стоимость соответствующей дебиторской задолженности уменьшается на суммарную величину ожидаемого кредитного убытка, которая рассчитывается в соответствии «Методикой оценки ожидаемого кредитного убытка по активу» (Приложение 7).

Раздел 5. Кредиторская задолженность

1. Справедливая стоимость кредиторской задолженности, денежных требований по займам (кредитам) полученным, определяется в сумме полученных денежных средств по договору займа (кредита) и начисленных согласно условиям договора процентов, если срок с момента ее первоначального признания до полного погашения составляет не более одного года и ставка по договору соответствует рыночной, как это определено Приложением 4;

2. В иных случаях, справедливая стоимость кредиторской задолженности, денежных требований по займам (кредитам) полученным, определяется по методу приведенной стоимости денежных потоков (см. Приложение 4).

3. Расчет процентов производится следующим образом:

- проценты за текущий месяц ежедневно рассчитываются исходя из ставки, определенной договором, за количество дней, прошедших с даты получения займа (кредита) или с последнего начисления, в зависимости от того, какая дата была более поздней;
- проценты, рассчитанные на последний рабочий день месяца, округляются до двух знаков после запятой;
- проценты за текущий месяц суммируются с процентами, рассчитанными на последние рабочие дни всех предыдущих месяцев, начиная с месяца получения займа (кредита).

4. Методика оценки справедливой стоимости полученных займов и кредитов, описанная в данном разделе, распространяется также на оценку задолженности Фонда по операциям прямого РЕПО.

Приложение 3. Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком

В случае если невозможно определить справедливую стоимость ценной бумаги в соответствии с моделями оценки 1-го или 2-го уровней иерархии справедливой стоимости ценных бумаг, указанными в настоящих Правилах, для оценки такой ценной бумаги используется результат оценки, произведенной оценщиком по состоянию на дату не ранее шести месяцев до даты оценки.

Отчет оценщика может быть также использован для оценки иного имущества, предусмотренного в Правилах определения СЧА.

Приложение 4.

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков и ставка дисконтирования

1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

N - количество денежных потоков до даты погашения актива (обязательства), начиная с даты определения СЧА;

P_n - сумма n-ого денежного потока (проценты и/или основная сумма);

n - порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;

D_n - количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока;

r_n - ставка дисконтирования n-го денежного потока в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами.

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

В случае, если договором определен единый порядок расчета процентной ставки на весь срок его действия, но процентные ставки для будущих денежных потоков не установлены на дату определения СЧА, такие денежные потоки рассчитываются на основе наиболее поздней установленной процентной ставки по договору.

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае частичного досрочного погашения основного долга.

2. Порядок определения ставки дисконтирования

Для определения ставки дисконтирования осуществляется расчет волатильности рыночной ставки (σ) по формуле расчета стандартного отклонения за последние 12 месяцев, с учетом последней раскрытой рыночной ставки:

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

$r_{\text{рын}i}$ – значение рыночной ставки в i-ый месяц – для оценки депозитов, прав требования по договорам займа (кредитам), дебиторской и кредиторской задолженности; последним из двенадцати месяцев считается наиболее поздний месяц, за который были раскрыты соответствующие данные;

$r_{\text{рын}i}$ – значение рыночной ставки на последний торговый день i-го месяца – для оценки задолженности перед Фондом по операциям обратного РЕПО и задолженности Фонда по операциям прямого РЕПО; последним из двенадцати месяцев считается месяц, предшествующий дате определения СЧА;

$\overline{r_{\text{рын}}}$ - среднеарифметическое значение по всем двенадцати $r_{\text{рын}i}$.

Соответствие ставки по договору ($r_{\text{дог}}$) и рыночной ставки соблюдается, если на дату определения СЧА выполняется следующее условие:

$$(r_{\text{рын.посл}} - \sigma) \leq r_{\text{дог}} \leq (r_{\text{рын.посл}} + \sigma)$$

где под ставкой по договору ($r_{\text{дог}}$) понимается процентная ставка, примененная при расчете справедливой стоимости актива (обязательства) на дату определения СЧА в отношении наиболее позднего процентного дохода.

2.1. Ставка дисконтирования принимается равной:

- ставке по договору ($r_{\text{дог}}$), если соблюдается условие соответствия ставки по договору и скорректированной последней рыночной ставки;
- скорректированной последней рыночной ставке – в иных случаях.

2.2. Ставка дисконтирования определяется на каждую дату определения СЧА, а также на:

- дату первоначального признания актива (обязательства);
- дату начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки после первоначального признания актива (обязательства);
- дату изменения ключевой ставки Банка России, после первоначального признания.

3. В качестве рыночной ставки применяется:

- Для оценки депозитов - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в соответствующей валюте в целом по Российской Федерации, определённая в соответствии с официальной статистикой Банка России по процентным ставкам (http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/).
- Для оценки прав требования по договорам займа (кредитам), ставки по которым установлены на весь срок их действия, по дебиторской и кредиторской задолженности - средневзвешенная процентная ставка по кредитам физическим лицам или нефинансовым организациям (в зависимости от контрагента) в соответствующей валюте в целом по Российской Федерации, определённая в соответствии с официальной статистикой Банка России по процентным ставкам (http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/).
- Для оценки прав требования по договорам займа (кредитам), ставки по которым не установлены на весь срок их действия – процентная ставка, рассчитанная на условиях договора с использованием в расчете раскрытых данных, наиболее близких к дате определения СЧА.

Рыночная ставка определяется с учетом срока существования оцениваемого актива или обязательства с момента признания до момента ожидаемого (договорного) прекращения признания. При отсутствии у актива или обязательства параметра «до востребования» рыночная ставка определяется по данным статистики на соответствующий срок без учета ставок «до востребования».

При оценке депозитов, прав требования по займам (кредитам), ставки по которым установлены на весь срок их действия, дебиторской и кредиторской задолженности за основу принимается раскрытая (опубликованная) ставка, наиболее близкая к дате определения СЧА.

В случае если между датой, на которую была раскрыта (опубликована) ставка, и датой определения СЧА произошло изменение ключевой процентной ставки в соответствующей валюте, то раскрытая ставка (включая такую ставку при использовании в расчете рыночной ставки) корректируется на то же количество процентных пунктов, на которое изменилась соответствующая ключевая процентная ставка за этот период.

- Для оценки задолженности перед Фондом по операциям обратного РЕПО и задолженности Фонда по операциям прямого РЕПО в качестве рыночной ставки применяется значение «закрытие» индекса RUSFAR (<https://www.moex.com/ru/index/RUSFAR>), рассчитываемого ПАО Московская Биржа, на дату первой части сделки РЕПО.
- Для оценки ожидаемого кредитного убытка по долговой ценной бумаге, эмитентом которой является лицо в российской юрисдикции – значение кривой бескупонной доходности на дату оценки на ближайший больший срок к величине $D_n/365$, публикуемое ПАО Московской биржей (<https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/archive>).
- Для оценки ожидаемого кредитного убытка по долговой ценной бумаге, эмитентом которой является лицо в иностранной юрисдикции – значение безрисковой процентной ставки в зависимости от валюты актива (выбор должен быть обоснован Управляющей компанией отдельным документом, формируемым при проведении такой оценки).

В случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки для активов (обязательств) признанных до вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА новая рыночная ставка применяется с даты вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА.

Приложение 5.

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

1. Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС» (ПАО Московская биржа)
2. Публичное акционерное общество «СПБ Биржа» (ПАО «СПБ Биржа»)

Приложение 6. Корректировка справедливой стоимости актива

Тестирование актива на необходимость корректировки его справедливой стоимости проводится не реже, чем на каждую дату определения стоимости чистых активов, установленную настоящими Правилами определения СЧА.

Тестированию подлежат следующие активы:

- ценные бумаги, справедливая стоимость которых в дату расчета СЧА была определена на основе цен 2-го или 3-го уровней иерархии справедливой стоимости;
- активы, справедливая стоимость которых в дату расчета СЧА определена на основе отчетов оценщика;
- денежные средства на счетах / депозиты в кредитных организациях;
- права требования по договорам займа (кредитным договорам);
- дебиторская задолженность.

Тестирование проводится путем анализа доступных наблюдаемых значимых данных (событий, информации и т.п.) в отношении эмитента актива, контрагента по активу или самого актива.

Основанием для корректировки справедливой стоимости актива может являться, в том числе, хотя бы одно из следующих наблюдаемых событий:

- снижение (отзыв) кредитного рейтинга эмитента/контрагента при наличии;
- нарушение эмитентом/контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, входящему в состав имущества Фонда, а также любого иного обязательства эмитента/контрагента, в случае если данная информация наблюдаема;
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту/контрагенту 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 информации о просрочке исполнения эмитентом/контрагентом своих обязательств;
- отзыв (аннулирование) у эмитента/контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности;
- официальное опубликование информации о ликвидации эмитента/контрагента, за исключением случаев поглощения и присоединения;
- превышение срока нормального операционного цикла, определенного настоящими Правилами определения СЧА для дебиторской задолженности;
- нарушение физической целостности актива (для материальных активов).

Применительно к долевым активам событиями, при которых может потребоваться корректировка справедливой стоимости, относятся (но не ограничиваясь ими):

- официальное сообщение эмитента долевого актива о намерении осуществить корпоративное действие, могущее оказать существенное влияние на цену долевого актива.

Сроки нормального операционного цикла отдельных видов дебиторской задолженности:

Вид дебиторской задолженности	Срок нормального операционного цикла
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам российского эмитента	7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения эмитентом обязательства
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам иностранного эмитента	10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения эмитентом обязательства
Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам российского эмитента	7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения эмитентом обязательства
Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам иностранного эмитента	10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения эмитентом обязательства
Дебиторская задолженность по выплатам на основании договоров займа (кредитных договоров) в отношении лиц в российской юрисдикции	7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения лицом обязательства
Дебиторская задолженность по выплатам на основании договоров займа (кредитных договоров) в отношении лиц в иностранной юрисдикции	10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения лицом обязательства
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям / дохода по депозитарным распискам	25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов / дохода
Дебиторская задолженность по возврату денежных средств со счета брокера / со счета в НКЦ	3 рабочих дня с даты подачи поручения
Дебиторская задолженность по денежным средствам «в пути»	3 рабочих дня с даты признания дебиторской задолженности
Прочая дебиторская задолженность, если срок ее погашения согласно договору / соглашению определен и не превышает 25 рабочих дней (с учетом всех пролонгаций)	5 рабочих дня с даты погашения дебиторской задолженности согласно договору / соглашению

В качестве источников информации для выявления событий, требующих корректировки справедливой стоимости актива, могут использоваться, в том числе, следующие ресурсы:

Наименование	Ссылка на источник информации (при наличии)
ООО "Интерфакс-ЦРКИ" (Центр раскрытия корпоративной информации)	https://www.e-disclosure.ru/
ПАО Московская биржа	https://www.moex.com/
Центральный Банк Российской Федерации (Банк России)	https://www.cbr.ru/
Картотека арбитражных дел	https://kad.arbitr.ru

Единый федеральный реестр сведений о банкротстве	https://bankrot.fedresurs.ru
Единый федеральный реестр юридически значимых сведений о фактах деятельности юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и иных субъектов экономической деятельности	https://fedresurs.ru
Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство («АКРА»)	https://www.acra-ratings.ru/
Рейтинговое агентство АО «Эксперт РА»	https://raexpert.ru/
• Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»)	https://www.ra-national.ru/
• Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР»)	https://ratings.ru/
Рейтинговое агентство Fitch Ratings	https://www.fitchratings.com/
Рейтинговое агентство S&P Global Ratings	https://www.spglobal.com/
Рейтинговое агентство Moody's Investors Service	https://www.moody.com/
Сведения о банкротстве, раскрываемые АО «Коммерсантъ»	https://bankruptcy.kommersant.ru
Официальные сведения из ЕГРЮЛ/ЕГРИП в электронном виде	https://egrul.nalog.ru/index.html
Официальные сайты контрагентов в сети «Интернет»	-

Для анализа могут быть использованы данные (документы, информация), полученные управляющей компанией из иных источников.

В целях оценки кредитного риска контрагента используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство («АКРА»);
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»);
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» («НРА»);
- Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» («НКР»);
- Moody's Investors Service;
- Standard & Poor's;
- Fitch Ratings.

В случае выявления события, требующего корректировки справедливой стоимости актива, и при наличии у Управляющей компании оснований полагать, что оценка справедливой стоимости актива на дату расчета СЧА без корректировки не учитывает эффект такого события, Управляющая компания должна осуществить корректировку справедливой стоимости актива.

Управляющая компания оформляет документ, обосновывающий внесение корректировки в справедливую стоимость актива. Такой документ должен содержать:

- сведения об активе, справедливая стоимость которого подлежит корректировке;
- информацию о выявленном событии, требующем корректировки справедливой стоимости, с указанием источника информации;
- информацию об используемом методе корректировки справедливой стоимости с обоснованием применения выбранных коэффициентов для расчета (в случае их использования);
- информацию о наличии обоснованных причин не проводить корректировку справедливой стоимости актива.

Управляющая компания составляет такой документ на дату выявления события, требующего корректировки справедливой стоимости актива, и направляет его в Специализированный депозитарий не позднее одного рабочего дня, следующего за датой выявления этого события.

Приложение 7. Методика оценки ожидаемого кредитного убытка

Настоящая Методика определяет расчет величины ожидаемого кредитного убытка (ОКУ) по активу, если этого требуют настоящие Правила расчета СЧА. Под активом понимаются долговые ценные бумаги, денежные средства на счетах, депозиты, активы, справедливая стоимость которых определена на основании отчета оценщика, дебиторская задолженность. Под контрагентом по активу понимается сторона, обязанная по активу.

1. Определение итогового кредитного рейтинга контрагента по активу

В рамках Настоящей Методики используется понятие итоговый кредитный рейтинг контрагента по активу.

Для контрагента по активу, находящемуся в российской юрисдикции, итоговый кредитный рейтинг определяется на основе его действующих долгосрочных кредитных рейтингов по национальной шкале для РФ от следующих рейтинговых агентств: «Эксперт РА», «АКРА», «НРА» и «НКР». Каждый из действующих рейтингов модифицируется путем уменьшения на 3 кредитные ступени, определяется наименьший из модифицированных рейтингов через их сопоставление по таблице соответствия рейтингов по национальной шкале для РФ, который затем реклассифицируется по рейтинговым категориям национальной шкалы для РФ в итоговый кредитный рейтинг контрагента по активу. В случае отсутствия рейтингов от данных агентств, итоговый кредитный рейтинг такого контрагента по активу принимается соответствующим «СС» по рейтинговым категориям национальной шкалы для РФ.

Таблица соответствия рейтингов по национальной шкале для РФ

Рейтинговые категории национальной шкалы для РФ	Эксперт РА	АКРА	НРА	НКР
AAA	ruAAA	AAA(RU)	AAA ru	AAA.ru
AA	ruAA+	AA+(RU)	AA+ ru	AA+.ru
	ruAA	AA(RU)	AA ru	AA.ru
	ruAA-	AA-(RU)	AA- ru	AA-.ru
A	ruA+	A+(RU)	A+ ru	A+.ru
	ruA	A(RU)	A ru	A.ru
	ruA-	A-(RU)	A- ru	A-.ru
BBB	ruBBB+	BBB+(RU)	BBB+ ru	BBB+.ru
	ruBBB	BBB(RU)	BBB ru	BBB.ru
	ruBBB-	BBB-(RU)	BBB- ru	BBB-.ru
BB	ruBB+	BB+(RU)	BB+ ru	BB+.ru
	ruBB	BB(RU)	BB ru	BB.ru
	ruBB-	BB-(RU)	BB- ru	BB-.ru
B	ruB+	B+(RU)	B+ ru	B+.ru
	ruB	B(RU)	B ru	B.ru
	ruB-	B-(RU)	B- ru	B-.ru
CCC	ruCCC	CCC(RU)	CCC ru	CCC.ru
СС	ruСС и ниже	СС(RU) и ниже	СС ru и ниже	СС.ru и ниже

Для контрагента по активу, находящемуся в иностранной юрисдикции, итоговый кредитный рейтинг определяется на основе его действующих долгосрочных кредитных рейтингов по международной шкале от следующих рейтинговых агентств: «Standard & Poor's», «Moody's Investors Service» и «Fitch Ratings». Каждый из действующих рейтингов модифицируется путем уменьшения на 3 кредитные ступени, определяется наименьший из модифицированных рейтингов через их сопоставление по таблице соответствия рейтингов по международной шкале, который затем реклассифицируется по международной рейтинговой шкале «Standard & Poor's» в итоговый кредитный рейтинг контрагента по активу. В случае отсутствия рейтингов от данных агентств, или если наименьший из модифицированных рейтингов ниже «B+» по шкале «Standard & Poor's», итоговый кредитный рейтинг такого контрагента по активу принимается соответствующим «CCC/C» по международной шкале «Standard & Poor's».

Таблица соответствия рейтингов по международной шкале

Standard & Poor's	Moody's Investors Service	Fitch Ratings
AAA	Aaa	AAA
AA+	Aa1	AA+
AA	Aa2	AA
AA-	Aa3	AA-
A+	A1	A+
A	A1	A
A-	A3	A-
BBB+	Baa1	BBB+
BBB	Baa2	BBB
BBB-	Baa3	BBB-
BB+	Ba1	BB+
BB	Ba2	BB
BB-	Ba3	BB-
B+	B1	B+
B	B2	B
B-	B3	B-
CCC/C	Caа1 и ниже	CCC+ и ниже

2. Оценка ожидаемого кредитного убытка

Суммарная величина ожидаемого кредитного убытка по активу определяется как сумма ожидаемых кредитных убытков по всем составляющим денежного потока по активу.

Для составляющей денежного потока по активу, дата платежа по которой наступила, но платеж контрагентом по активу не исполнен (для дебиторской задолженности – не исполнен в рамках срока нормального операционного цикла, установленного настоящими Правилами определения СЧА), величина ожидаемого кредитного убытка принимается равной недисконтированной величине данной составляющей денежного потока.

Для составляющих денежного потока по активу, срок платежа по которым не наступил, расчет величины ожидаемого кредитного убытка осуществляется по методу приведенной стоимости

будущих денежных потоков (Приложение 4) (в валюте актива), где в качестве P_n берется значение, рассчитанное по следующей формуле:

$$P_n = V_n * PD_n,$$

где V_n - недисконтированная величина n-ой единицы денежного потока актива (в валюте актива), определяемая условиями договора с контрагентом по активу, срок платежа по которой не наступил; PD_n - вероятность дефолта контрагента по активу (в %) в течение срока, равного ближайшему большему целому от величины срока n-ой единицы денежного потока.

Срок n-ой единицы денежного потока определяется по следующей формуле (в годах, до одного знака после запятой):

$$T_n = (D_n - D_0) / 365,$$

где D_n - максимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств по n-ой единице денежного потока актива согласно условиям договора с контрагентом по активу; D_0 – дата, на которую определяется справедливая стоимость актива.

Для контрагента по активу, находящемуся в российской юрисдикции, величина PD_n определяется согласно таблице уровней (частот) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы, приведенной в наиболее позднем из опубликованных справочников «Исторические данные об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал» рейтингового агентства «Эксперт РА» (см. пример таблицы ниже). Величина PD_n определяется, исходя из итогового кредитного рейтинга контрагента по активу и округленного до ближайшего большего целого срока n-ой единицы денежного потока актива (T_n), как значение в таблице на пересечении соответствующих строки и столбца. В случае, срок если величина T_n превышает максимальную величину срока в таблице, берутся данные из столбца с максимальным сроком.

Пример таблицы с уровнями (частотами) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы

Рейтинговая категория	Частота дефолтов на горизонте до 1 года	Частота дефолтов на горизонте 2 лет	Частота дефолтов на горизонте 3 лет
AAA	0.00%	0.00%	0.00%
AA	0.21%	0.53%	0.84%
A	0.68%	1.77%	2.59%
BBB	1.78%	4.85%	8.03%
BB	3.64%	9.48%	13.97%
B	7.50%	13.78%	20.31%
CCC	21.21%	33.33%	34.85%
CC	33.33%	50.00%	58.33%

Для контрагента по активу, находящемуся в иностранной юрисдикции, величина PD_n определяется согласно таблице вероятности корпоративных дефолтов «Global Corporate

Average Cumulative Default Rates By Rating Modifier», приведенной в наиболее позднем из опубликованных справочников «Annual Global Corporate Default and Rating Transitions Study» рейтингового агентства «Standard & Poor's» (см. пример таблицы ниже). Величина PD_n определяется, исходя из итогового кредитного рейтинга контрагента по активу и округленного до ближайшего большего целого срока n-ой единицы денежного потока актива (T_n), как значение в таблице на пересечении соответствующих строки и столбца. В случае, срок если величина T_n превышает максимальную величину срока в таблице, берутся данные из столбца с максимальным сроком.

Пример таблицы вероятности корпоративных дефолтов «Global Corporate Average Cumulative Default Rates By Rating Modifier» (в %)

%	--Time horizon (years)--														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
AAA	0.00	0.03	0.13	0.24	0.34	0.45	0.50	0.58	0.64	0.69	0.72	0.75	0.77	0.83	0.89
AA+	0.00	0.05	0.05	0.09	0.14	0.19	0.24	0.29	0.34	0.40	0.45	0.51	0.57	0.63	0.69
AA	0.02	0.03	0.08	0.21	0.34	0.46	0.57	0.68	0.76	0.85	0.92	0.98	1.07	1.12	1.18
AA-	0.03	0.08	0.15	0.22	0.29	0.39	0.45	0.49	0.54	0.59	0.64	0.69	0.71	0.75	0.78
A+	0.04	0.08	0.17	0.29	0.38	0.46	0.56	0.66	0.77	0.89	1.01	1.12	1.26	1.41	1.55
A	0.05	0.13	0.20	0.30	0.41	0.57	0.73	0.87	1.03	1.22	1.37	1.48	1.59	1.66	1.79
A-	0.05	0.15	0.23	0.33	0.46	0.60	0.80	0.95	1.06	1.16	1.26	1.37	1.48	1.58	1.66
BBB+	0.09	0.24	0.43	0.61	0.81	1.05	1.23	1.42	1.67	1.92	2.13	2.29	2.45	2.65	2.87
BBB	0.14	0.34	0.54	0.85	1.16	1.48	1.78	2.06	2.36	2.65	2.96	3.21	3.43	3.55	3.76
BBB-	0.22	0.64	1.18	1.80	2.44	3.01	3.51	3.96	4.33	4.66	5.01	5.31	5.58	5.99	6.31
BB+	0.29	0.90	1.63	2.39	3.13	3.85	4.47	4.90	5.43	5.95	6.31	6.77	7.20	7.53	8.04
BB	0.45	1.43	2.79	4.04	5.34	6.40	7.39	8.28	9.15	9.91	10.69	11.23	11.67	11.97	12.29
BB-	0.91	2.82	4.79	6.80	8.57	10.27	11.68	13.08	14.16	15.07	15.78	16.53	17.21	17.85	18.45
B+	1.91	5.20	8.45	11.22	13.43	15.14	16.68	17.98	19.18	20.29	21.24	21.91	22.65	23.34	24.01
B	2.85	6.69	10.13	12.99	15.32	17.35	18.78	19.84	20.87	21.89	22.55	23.22	23.72	24.14	24.58
B-	5.53	11.73	16.77	20.33	22.93	24.84	26.31	27.44	28.29	28.98	30.00	30.67	31.21	31.83	32.28
CCC/C	25.70	35.37	40.48	43.43	45.63	46.68	47.78	48.53	49.14	49.70	50.12	50.52	51.05	51.49	51.55

Приложение 8. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения.

1. Резерв на выплату вознаграждений определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного Правилами доверительного управления Фондом.

2. В случае если в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом вознаграждение управляющей компании и совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, регистратору, аудиторской организации и оценщикам определяются исходя из определенного процента от среднегодовой стоимости чистых активов Фонда, то резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений рассчитываются отдельно по каждой части резерва в следующем порядке:

Для расчета используется система трех линейных уравнений:

$$1) \text{Рук} = (\text{СЧАрасч} + \text{Сумм СЧА}) / \text{Д} * \text{Кук} - \text{Сумм Рук},$$

$$2) \text{Рсд} = (\text{СЧАрасч} + \text{Сумм СЧА}) / \text{Д} * \text{Ксд} - \text{Сумм Рсд},$$

$$3) \text{СЧАрасч} = \text{СЧАо} - \text{Рук} - \text{Рсд}$$

где

Рук - искомый резерв на вознаграждение управляющей компании за текущий период;

Рсд - искомый резерв на выплату прочих вознаграждений за текущий период;

СЧАрасч - СЧА на дату расчета (не известно);

СЧАо - СЧА на дату расчета до начисления резервов (рассчитывается как разность справедливой стоимости активов и пассивов на расчетную дату);

Сумм СЧА - сумма СЧА за все рабочие дни с начала года до даты расчета без учета даты расчета. При этом если на определенную дату СЧА не рассчитывалась, то используется последнее по времени рассчитанное значение СЧА, а на первый рабочий день года – значение СЧА на последний рабочий день предыдущего года;

Сумм Рук - сумма начисленного резерва на вознаграждение управляющей компании с начала года до даты расчета без учета даты расчета;

Сумм Рсд - сумма начисленного резерва на выплату прочих вознаграждений с начала года до даты расчета без учета даты расчета;

Д - количество рабочих дней в году;

Кук - ставка вознаграждения управляющей компании в долях от среднегодовой СЧА в соответствии с Правилами Фонда;

Ксд - ставка совокупного размера вознаграждений специализированному депозитарию, оценщику, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда в долях от среднегодовой СЧА в соответствии с Правилами Фонда
Решение этой системы уравнений выглядит следующим образом:

$$\mathbf{Рук} = (1/(Д+Кук+Ксд)) * ((СЧАо + Сумм СЧА + Сумм Рсд)*Кук - (Д+Ксд)*Сумм Рук)$$

$$\mathbf{Рсд} = (1/(Д+Кук+Ксд)) * ((СЧАо + Сумм СЧА + Сумм Рук)*Ксд - (Д+Кук)*Сумм Рсд)$$

$$\mathbf{СЧАрасч} = (1/(Д+Кук+Ксд)) * ((СЧАо + Сумм Рук + СуммРсд)*Д - (Кук+Ксд)*Сумм СЧА)$$

3. В случае если в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом

- вознаграждение управляющей компании рассчитывается исходя из фиксированной суммы за определенный период, либо иным способом, при котором в расчете не используется значение СЧА на дату расчета, а совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, регистратору, аудиторской организации и оценщикам определяется исходя из определенного процента от среднегодовой стоимости чистых активов Фонда,

или

- вознаграждение управляющей компании определяется исходя из определенного процента от среднегодовой стоимости чистых активов Фонда, а совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, регистратору, аудиторской организации и оценщикам определяется исходя из фиксированной суммы за определенный период, либо иным способом, при котором в расчете не используется значение СЧА на дату расчета,

то размер резерва в части, зависящей от среднегодовой СЧА, рассчитывается следующим образом.

Для расчета используется система двух линейных уравнений:

$$\mathbf{1) P = (СЧАрасч + Сумм СЧА)/Д*К - Сумм P}$$

$$\mathbf{2) СЧАрасч = СЧАо - P,}$$

где

P - искомый резерв (зависящий от среднегодовой СЧА) на дату расчета;

СЧАрасч - СЧА на дату расчета (не известно);

СЧАо - СЧА на дату расчета до начисления искомого резерва (зависящего от среднегодовой СЧА), но после начисления резерва, не зависящего от среднегодовой СЧА (рассчитывается как разность справедливой стоимости активов и пассивов на расчетную дату);

Сумм СЧА - сумма СЧА за все рабочие дни с начала года до даты расчета без учета даты расчета. При этом если на определенную дату СЧА не рассчитывалась, то используется

последнее по времени рассчитанное значение СЧА, а на первый рабочий день года – значение СЧА на последний рабочий день предыдущего года;

Д - количество рабочих дней в году;

К - ставка вознаграждения управляющей компании или совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, регистратору, аудиторской организации и оценщикам в долях от среднегодовой СЧА в соответствии с Правилами Фонда;

Сумм Р - сумма начисленного резерва (зависящего от среднегодовой СЧА) с начала года без учета даты расчета.

Решение этой системы уравнений выглядит следующим образом:

$$\mathbf{СЧА}_{расч} = (1/(D+K)) * ((СЧА_0 + Сумм Р)*D - K*Сумм СЧА)$$

$$\mathbf{Р} = (1/(D+K)) * ((СЧА_0 + Сумм СЧА)*K - D*Сумм Р)$$

4. В случае изменения процентной ставки вознаграждения управляющей компании и/или ставки совокупного размера вознаграждений специализированному депозитарию, оценщику, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, в течение периода с даты предыдущего расчета резервов, величины резервов на дату расчета определяются в соответствии с количеством рабочих дней действия каждой ставки. При этом в формулы для расчета **Р_{ук}** и **Р_{сд}** (или **Р** в случае, описанном в п.3) в качестве коэффициентов **К_{ук}** и **К_{сд}** (или **К** в случае, описанном в п.3) подставляются их значения, найденные по формуле:

$$K = \sum_{n=1}^N (K_n T_n) / T$$

где

N – число подпериодов действия разных ставок вознаграждения управляющей компании в течение периода с начала года до текущей даты расчета;

К_n – величина ставки **К_{ук}** или **К_{сд}** (или **К** в случае, описанном в п.3) в подпериоде **n**;

T_n – количество рабочих дней действия ставки **К_n**;

T – общее количество рабочих дней в периоде с начала года до даты расчета.

5. Если вознаграждение управляющей компании или резерв выплаты вознаграждений специализированному депозитарию, оценщику, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра, рассчитывается исходя из фиксированной суммы за определенный период, либо иным способом, при котором в расчете вознаграждения УК не используется значение СЧА на дату расчета, то при расчете соответствующего резерва за

неполный период указанная в правилах доверительного управления сумма корректируется пропорционально отношению количества календарных дней в подпериоде действия данного способа расчета к общему количеству календарных дней в периоде.