

## **СОГЛАСОВАНЫ**

единоличным исполнительным органом  
ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий

Генеральный директор [УКЭП] / И.Н. Фомичев /  
«18» июня 2018 г.

## **УТВЕРЖДЕНЫ**

единоличным исполнительным органом  
ООО «АКЦЕНТ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»

Генеральный директор [УКЭП] / А.А. Богданов /  
«18» июня 2018 г.

# **Правила определения стоимости чистых активов Комбинированного закрытого паевого инвестиционного фонда «АКЦЕНТ ФОНД ПЕРВЫЙ»**

## **1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

- 1.1.** Настоящие Правила определения стоимости чистых активов Комбинированного закрытого паевого инвестиционного фонда «АКЦЕНТ ФОНД ПЕРВЫЙ» (далее – Правила определения СЧА) являются локальным актом Общества с ограниченной ответственностью «АКЦЕНТ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ» (далее – Управляющая компания), который разработан в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом от «29» ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (далее – Федеральный закон «Об инвестиционных фондах»), Федеральным законом от «22» апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»), Указанием Центрального банка Российской Федерации (Банка России) от «25» августа 2015 г. № 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), иными нормативными актами в сфере финансовых рынков, Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации, и внутренними стандартами Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) в целях определения стоимости чистых активов Комбинированного закрытого паевого инвестиционного фонда «АКЦЕНТ ФОНД ПЕРВЫЙ» (далее – Фонд), расчетной стоимости инвестиционных паев Фонда, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда.
- 1.2.** В настоящих Правилах определения СЧА используются термины и определения, которые предусмотрены Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об инвестиционных фондах», Федеральным законом «О рынке ценных бумаг», Указанием, иными нормативными актами в сфере финансовых рынков, Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации, внутренними стандартами Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР), правилами доверительного управления Фондом, если иное не установлено настоящими Правилами определения СЧА.
- 1.3.** Управляющая компания осуществляет определение стоимости чистых активов Фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев Фонда, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда, в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах», принятыми в соответствии с ним нормативными актами, Указанием и настоящими Правилами определения СЧА (при условии соответствия последних требованиям законодательства Российской Федерации, в том числе Указания и иных нормативных актов Банка России).
- 1.4.** Настоящие Правила определения СЧА содержат:

- критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств);
- методы определения стоимости активов и величин обязательств;
- время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов;
- периодичность (даты) определения стоимости чистых активов;
- дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев;
- время, по состоянию на которое определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев;
- положение о том, что резерв на выплату вознаграждения не включается в состав обязательств;
- порядок урегулирования разногласий между Управляющей компанией и специализированным депозитарием Фонда при определении стоимости чистых активов;
- иную информацию, необходимую для определения стоимости чистых активов Фонда.

**1.5.** Настоящие Правила определения СЧА применяются с даты начала срока формирования Фонда.

**1.6.** Изменения и (или) дополнения в настоящие Правила определения СЧА могут быть внесены в следующих случаях:

- внесения изменений и (или) дополнений в нормативные акты, регулирующие порядок определения стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов;
- приостановления действия или аннулирования лицензии, предоставленной организатору торговли, по результатам торгов у которого определяется стоимость ценных бумаг и (или) иных финансовых инструментов, составляющих Фонд;
- внесения изменений в список организаторов торговли, по результатам торгов у которых определяется стоимость ценных бумаг и (или) иных финансовых инструментов, составляющих Фонд;
- внесения изменений и (или) дополнений в инвестиционную декларацию, содержащуюся в правилах доверительного управления Фондом;
- приобретения в состав имущества Фонда нового вида активов (возникновения нового вида обязательств, подлежащих исполнению за счет имущества Фонда);
- необходимости применения более достоверных методов определения стоимости активов Фонда и величины обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (в том числе при формировании новых рынков, получении доступа к новым источникам информации и (или) утрате доступа к ранее используемым источникам информации, совершенствовании применяемых методов оценки).

**1.7.** Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА не могут быть внесены в следующие периоды (за исключением случаев невозможности определения стоимости чистых активов Фонда):

- в период с даты начала до даты завершения (окончания) формирования Фонда;
- в период с даты принятия решения о выдаче дополнительных инвестиционных паев Фонда и до завершения соответствующей процедуры;
- после даты возникновения основания прекращения Фонда.

**1.8.** Настоящие Правила определения СЧА (изменения и дополнения в них) утверждаются исполнительным органом Управляющей компании по согласованию со специализированным депозитарием Фонда (его исполнительным органом).

- 1.9.** Настоящие Правила определения СЧА с внесенными изменениями и дополнениями предоставляются Управляющей компанией по требованию заинтересованных лиц.
- 1.10.** Изменения и дополнения, вносимые в настоящие Правила определения СЧА, предоставляются Управляющей компанией владельцам инвестиционных паев Фонда не позднее пяти рабочих дней до начала применения настоящих Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями.
- 1.11.** Настоящие Правила определения СЧА (изменения и дополнения в них) представляются Управляющей компанией в уведомительном порядке в Центральный банк Российской Федерации (Банк России) в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и согласования со специализированным депозитарием Фонда путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью (УКЭП), по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет». К изменениям и дополнениям в настоящие Правила определения СЧА прилагается пояснение причин внесения этих изменений и дополнений.
- 1.12.** Стоимость чистых активов Фонда определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда (далее – активы) и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения стоимости чистых активов Фонда.
- 1.13.** Стоимость активов и величина обязательств определяются по **справедливой стоимости** в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации, с учетом требований Указания.
- 1.14.** Стоимость чистых активов Фонда (далее также – СЧА) определяется:
- на дату завершения (окончания) формирования Фонда;
  - в случае приостановления выдачи инвестиционных паев Фонда – на дату возобновления их выдачи;
  - в случае одновременного приостановления выдачи и погашения инвестиционных паев Фонда – на дату возобновления их выдачи и погашения;
  - в случае прекращения Фонда – на дату возникновения основания его прекращения;
  - после завершения формирования Фонда – ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца;
  - на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение инвестиционных паев Фонда, выдаваемых при досрочном погашении инвестиционных паев Фонда;
  - на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев Фонда;
  - на последний рабочий день срока приема заявок на погашение инвестиционных паев Фонда.
- 1.15.** Расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда (далее – расчетная стоимость пая) определяется на каждую дату, на которую определяется СЧА, путем деления СЧА на количество инвестиционных паев Фонда по данным реестра владельцев инвестиционных паев Фонда на дату определения расчетной стоимости пая.
- 1.16.** Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда (далее – стоимость имущества, переданного в оплату паев), определяется по состоянию на дату передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев Фонда, за исключением случаев определения стоимости имущества, переданного в оплату паев, на основании отчета оценщика.

- 1.17. В случае определения стоимости имущества, переданного в оплату паев, на основании отчета оценщика, стоимость имущества, переданного в оплату паев, определяется по состоянию на дату оценки такого имущества. Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату паев, на основании отчета оценщика, не может быть ранее трех месяцев до даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев Фонда.
- 1.18. Среднегодовая СЧА на любой день определяется как отношение суммы стоимостей чистых активов Фонда на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась – на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования Фонда) до даты расчета среднегодовой СЧА к числу рабочих дней в календарном году.
- 1.19. СЧА и стоимость имущества, переданного в оплату паев, определяется по состоянию на **23:59:59 по московскому времени (UTC +3:00)**.
- 1.20. СЧА, в том числе среднегодовая СЧА, а также расчетная стоимость пая определяются с точностью до двух знаков после запятой с применением правил математического округления.
- 1.21. СЧА, в том числе среднегодовая СЧА, а также расчетная стоимость пая определяются **в рублях**.
- 1.22. СЧА определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение СЧА.
- 1.23. Результаты определения СЧА, а также расчетной стоимости пая отражаются в справке о стоимости чистых активов, за исключением определения стоимости чистых активов Фонда до завершения его формирования.
- 1.24. В случаях изменения данных, на основании которых была определена СЧА, СЧА подлежит перерасчету. Перерасчет среднегодовой СЧА и расчетной стоимости пая осуществляется в случае перерасчета СЧА.
- 1.25. Перерасчет СЧА может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА.
- 1.26. Данные, подтверждающие расчеты величин, произведенные в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, хранятся не менее трех лет с даты соответствующего расчета.
- 1.27. Копии отчетов оценщиков, использованных в течение последних трех лет при определении СЧА, предоставляются по требованию владельцев инвестиционных паев Фонда. При этом плата, взимаемая за предоставление указанных копий, не может превышать затраты на их изготовление.

## **2. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ)**

- 2.1. Активы (обязательства) принимаются к расчету СЧА в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации.
- 2.2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в целях расчета СЧА представлены в Приложении № 1 к настоящим Правилам определения СЧА.
- 2.3. Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику Фонда и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, резерв на оплату расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим Фонд, а также иные резервы не включаются в состав обязательств.

### **3. МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ВЕЛИЧИНЫ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**

- 3.1.** Методы определения стоимости активов и величины обязательств в целях расчета СЧА приведены в Приложении № 2 к настоящим Правилам определения СЧА.
- 3.2.** Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком Фонда, приведен в Приложении № 3 к настоящим Правилам определения СЧА.
- 3.3.** Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика (далее также – отчет оценщика), составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от «29» июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (далее – Федеральный закон «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.
- 3.4.** 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 СЧА. При этом стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива.
- 3.5.** 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, предусмотренные Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.
- 3.6.** В случае определения стоимости актива, подлежащего оценке оценщиком Фонда, оценка такого актива должна производиться оценщиком Фонда не реже одного раза в шесть месяцев.
- 3.7.** Стоимость активов (величина обязательств), выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет СЧА в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату ее определения. В случае если Центральным банком Российской Федерации не установлен курс иностранной валюты, в которой выражена стоимость активов (величина 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)).
- 3.8.** Не допускается использование экспертного (мотивированного) суждения, не описанного в виде однозначного алгоритма (модели), выбранного из списка утвержденных Стандартом Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая моделей или моделей, предусмотренных настоящими Правилами определения СЧА.

### **4. ОСОБЕННОСТИ УЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ И РАСХОДОВ, СВЯЗАННЫХ С ДОВЕРИТЕЛЬНЫМ УПРАВЛЕНИЕМ ФОНДОМ**

- 4.1.** Вознаграждение Управляющей компании, размер которого зависит от среднегодовой СЧА (при наличии указанного вознаграждения в отчетном периоде), начисляется в последний рабочий день отчетного периода на основании первичного документа, составленного Управляющей компанией, и учитывается в составе обязательств (кредиторской задолженности) до момента его выплаты.
- 4.2.** Вознаграждение Управляющей компании, размер которого зависит от результатов управления Фондом (при наличии указанного вознаграждения в отчетном периоде),

начисляется на пятый рабочий день календарного месяца, следующего за отчетным периодом, на основании первичного документа, составленного Управляющей компанией, и учитывается в составе обязательств (кредиторской задолженности) до момента его выплаты.

- 4.3.** В случае, если величина признанных в течение отчетного года расходов (вознаграждений), связанных с доверительным управлением Фондом и подлежащих оплате за счет имущества, составляющего Фонд, превысит максимальный размер указанных расходов (вознаграждений), предусмотренный правилами доверительного управления Фондом, соответствующая задолженность Управляющей компании в размере такого превышения начисляется на основании первичного документа, составленного Управляющей компанией, и учитывается в составе активов (дебиторской задолженности) до момента ее погашения.

## **5. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ**

- 5.1.** При обнаружении расхождений в результатах расчета СЧА, который произведен специализированным депозитарием Фонда (далее – Специализированный депозитарий) и Управляющей компанией, Специализированный депозитарий и Управляющая компания проводят внеплановую проверку состояния активов и обязательств.
- 5.2.** Внеплановая проверка состояния активов и обязательств проводится в день обнаружения расхождений в результатах расчета СЧА, который произведен Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, и включает следующие мероприятия:
- формирование отчетов в отношении активов и обязательств Фонда;
  - определение активов (обязательств) Фонда, по которым произошло расхождение;
  - сверку данных, использованных Специализированным депозитарием для определения стоимости активов (величины обязательств), с данными, предоставленными Управляющей компанией в отношении активов (обязательства), по которым произошло расхождение.
- 5.3.** В процессе проведения вышеуказанной проверки состояния активов и обязательств Специализированный депозитарий и Управляющая компания вправе требовать друг у друга любые сведения и документы (или их копии), необходимые для выяснения причин и устранения обнаруженных расхождений.
- 5.4.** В случае возникновения неурегулированного разногласия между Специализированным депозитарием и Управляющей компанией при определении СЧА стороны составляют и подписывают акт разногласий при определении СЧА.
- 5.5.** Специализированный депозитарий извещает Центральный банк Российской Федерации (Банк России) о возникновении разногласий между Специализированным депозитарием и Управляющей компанией при определении СЧА не позднее рабочего дня, следующего за днем обнаружения соответствующих расхождений в результатах расчета СЧА, который произведен Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, с приложением подписанного сторонами акта разногласий при определении СЧА.

### Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

Вид активов / обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Денежные средства на счетах в кредитных организациях (банках) в рублях и иностранной валюте	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет на основании выписки с указанного счета.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета. Дата решения Банка России об отзыве лицензии у кредитной организации, на основании которой кредитная организация осуществляла расчетные операции (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности). Дата ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации).
Денежные средства во вкладах в кредитных организациях (банках) в рублях и иностранной валюте	Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета. Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании соответствующего договора.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада. Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании соответствующего договора. Дата решения Банка России об отзыве лицензии у кредитной организации, на основании которой кредитная организация осуществляла расчетные операции (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности). Дата ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации).

Вид активов / обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания
<p>Ценные бумаги (если в отношении определенных видов (типов) ценных бумаг не предусмотрено иное)</p>	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• в случае, если ценная бумага подлежит учету на счете депо, – дата зачисления ценной бумаги на счет депо, который открыт Управляющей компании Д.У. Фондом в специализированном депозитарии Фонда, на основании выписки с указанного счета;</li> <li>• в случае, если ценная бумага не подлежит учету на счете депо, – с даты приема ценной бумаги, определяемой в соответствии с условиями договора, на основании акта приема-передачи ценных бумаг.</li> </ul>	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• в случае, если ценная бумага подлежит учету на счете депо, – дата списания ценной бумаги со счета депо, который открыт Управляющей компании Д.У. Фондом в специализированном депозитарии Фонда, на основании выписки с указанного счета;</li> <li>• в случае, если ценная бумага не подлежит учету на счете депо, – с даты передачи ценной бумаги, определяемой в соответствии с условиями договора, на основании акта приема-передачи ценных бумаг.</li> </ul> <p>Дата ликвидации эмитента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента).</p> <p>Дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения.</p> <p>Дата получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги.</p>
<p>Векселя</p>	<p>Дата перехода прав собственности на векселя, определяемой в соответствии с условиями договора.</p>	<p>Дата перехода прав собственности на векселя, определяемой в соответствии с условиями договора.</p> <p>Дата ликвидации должника согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника).</p>
<p>Производные финансовые инструменты (далее также – ПФИ)</p>	<p>Дата заключения сделки.</p> <p>Дата отражения брокером приобретения / реализации соответствующего срочного контракта на бирже.</p>	<p>Дата исполнения контракта.</p> <p>Дата возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, то есть заключение офсетной сделки.</p> <p>Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, в том числе по основаниям, указанным в правилах клиринга.</p>



Вид активов / обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Недвижимое имущество	<p>Наиболее ранняя из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>дата приема-передачи объекта недвижимого имущества, указанная в подписанном сторонами передаточном акте или ином документе о передаче;</li> <li>дата государственной регистрации перехода права собственности на объект недвижимого имущества.</li> </ul>	<p>Наиболее ранняя из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>дата приема-передачи объекта недвижимого имущества, указанная в подписанном сторонами передаточном акте или ином документе о передаче;</li> <li>дата государственной регистрации перехода права собственности на объект недвижимого имущества.</li> </ul> <p>Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации объекта недвижимого имущества.</p>
Права аренды на недвижимое имущество (полученные)	<p>Дата получения объекта недвижимости в аренду по акту приема-передачи или иному документу о передаче. Дата уступки права аренды объекта недвижимого имущества третьим лицом. Дата возникновения прав и обязательств по договору в соответствии с законом и (или) договором.</p>	<p>Дата возврата объекта недвижимого имущества арендодателю по акту приема-передачи или иному документу о передаче. Дата уступки права аренды объекта недвижимого имущества третьему лицу. Дата прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законом и (или) договором.</p>
Имущественные права из договоров, которые направлены на строительство или реконструкцию объектов недвижимого имущества, сервитуты	Дата заключения сделки.	<p>Наиболее ранняя из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>дата приема-передачи объекта недвижимого имущества;</li> <li>дата государственной регистрации перехода права собственности на объект недвижимого имущества.</li> </ul> <p>Дата прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с законом и (или) договором.</p>
Денежные требования из кредитных договоров и договоров займа (далее также – ссуда)	<p>Для денежных требований из кредитных договоров и договоров займа (включая займы выданные):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>дата предоставления займа по договору;</li> <li>дата переуступки права требования по ссуде на основании закона и (или) договора;</li> <li>дата перехода права за залоговое имущество (если таковым являются права требования из договоров займа/кредитных договоров) при обращении взыскания на предмет залога.</li> </ul> <p>Для денежных требований из кредитных договоров и договоров займа, удостоверенных закладными:</p>	<p>Для денежных требований из кредитных договоров и договоров займа (включая займы выданные):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>дата полного погашения кредита (займа);</li> <li>дата переуступки права требования по ссуде на основании закона и (или) договора;</li> <li>дата ликвидации заемщика согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации заемщика);</li> <li>дата перехода права на залоговое имущество при обращении взыскания на предмет залога.</li> </ul>

Вид активов / обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• дата выдачи закладной;</li> <li>• дата передаточной надписи на закладной.</li> </ul>	<p>Для денежных требований из кредитных договоров и договоров займа, удостоверенных закладными:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• дата передаточной надписи на закладной;</li> <li>• дата полного исполнения обязательств заемщиком;</li> <li>• дата поступления залогового имущества в состав Фонда при обращении взыскания на залог.</li> </ul>
Доли участия в уставном капитале российских обществ с ограниченной ответственностью, права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций	Дата перехода права собственности.	<p>Дата перехода права собственности.</p> <p>Дата ликвидации юридического лица согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации юридического лица).</p>
Проектная документация, иное движимое имущество	<p>Наиболее ранняя из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• дата приема-передачи документации / объекта движимого имущества;</li> <li>• дата перехода права собственности на документацию / объект движимого имущества.</li> </ul>	<p>Наиболее ранняя из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• дата приема-передачи документации / объекта движимого имущества;</li> <li>• дата перехода права собственности на документацию / объект движимого имущества.</li> </ul> <p>Дата прекращения права собственности в связи с утратой документации / ликвидацией объекта движимого имущества.</p>
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате	Дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске.	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, что подтверждено банковской выпиской или отчетом брокера.</p> <p>Дата ликвидации эмитента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента).</p>

Вид активов / обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Дебиторская задолженность по частичному или полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам	Дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.	Дата исполнения обязательств эмитентом, что подтверждено банковской выпиской или отчетом брокера. Дата ликвидации эмитента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента). Дата уступки соответствующих прав и обязанностей кредитора.
Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах в кредитных организациях (банках) в рублях и иностранной валюте	Дата возникновения обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе.	Дата исполнения кредитной организацией (банком) обязательств по перечислению денежных средств со счета. Дата прекращения обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе. Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора. Дата решения Банка России об отзыве лицензии у кредитной организации, на основании которой кредитная организация осуществляла расчетные операции (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности). Дата ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации).
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям	Дата фиксации реестра акционеров эмитента в целях выплаты дивидендов в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитентов ценных бумаг. Дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета дивидендов в соответствии со сведениями информационной системы «Блумберг» (Bloomberg).	Дата исполнения обязательств эмитентом, что подтверждено банковской выпиской или отчетом брокера. Дата ликвидации эмитента согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации эмитента). Дата уступки соответствующих прав и обязанностей кредитора.
Дебиторская задолженность по выплате доходов по паям паевых инвестиционных	Дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, пай (акции) которых входят в состав имущества Фонда, в соответствии с информацией НКО АО НРД или	Дата исполнения обязательств лицом, обязанным по паям (акциям) инвестиционных фондов, что подтверждено банковской выпиской или отчетом брокера. Дата ликвидации управляющей компании, и (или) инвестиционного фонда, и (или) иного лица, выдавшего

Вид активов / обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания
фондов (далее также – ПИФ) и паем (акциям) иностранных инвестиционных фондов, паи (акции) которых входят в состав имущества Фонда	официальных сайтов управляющих компаний, и (или) инвестиционных фондов, и (или) иных лиц, выдавших (выпустивших) паи (акции) (официальной информацией, направленной владельцам паев (акций) о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов)). Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg). При отсутствии информации из вышеуказанных источников (в том числе размера причитающихся выплат): фактическая дата получения соответствующей суммы денежных средств.	(выпустившего) паи (акции), согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации лица). Дата уступки соответствующих прав и обязанностей кредитора.
Денежные средства, которые находятся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера.	Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета. Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности). Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера). Дата уступки соответствующих прав и обязанностей кредитора.
Дебиторская задолженность по сделкам с ценными бумагами	Дата заключения сделки.	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, что подтверждено выпиской по счету депо. Дата исполнения обязательств по сделке.
Прочая дебиторская задолженность	Дата принятия налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям к вычету. Дата передачи объектов инвестирования из имущества, составляющего Фонд (в случае предпоставки). Дата перечисления (списания) денежных средств, входящих в состав активов Фонда, в порядке оплаты стоимости приобретаемых объектов инвестирования,	Дата исполнения соответствующих обязательств согласно закону и (или) договору. Дата ликвидации должника согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации должника). Дата прекращения соответствующих обязательств по иным основаниям согласно закону и (или) договору.

Вид активов / обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания
	заказанных услуг, работ (в случае предоплаты). Дата возникновения соответствующих обязательств по иным основаниям согласно закону и (или) договору.	
Кредиторская задолженность по сделкам с ценными бумагами	Дата заключения сделки.	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, что подтверждено выпиской по счету депо. Дата исполнения обязательств по сделке.
Кредиторская задолженность по выдаче паев Фонда	Дата включения имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда, в состав активов Фонда.	Дата внесения соответствующей приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев Фонда.
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении паев Фонда	Дата внесения соответствующей расходной записи о погашении инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев Фонда.	Дата перечисления (списания) соответствующей суммы денежных средств, входящих в состав активов Фонда, с банковского счета в порядке выплаты денежной компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда.
Кредиторская задолженность по выплате дохода по паям Фонда	Дата возникновения обязательства по выплате дохода.	Дата перечисления (списания) соответствующей суммы денежных средств, входящих в состав активов Фонда, с банковского счета в порядке выплаты дохода по инвестиционным паям Фонда.
Кредиторская задолженность, которая возникла в результате использования Управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации при погашении паев Фонда	Дата зачисления соответствующей суммы денежных средств на банковский счет, предназначенный для расчетов по операциям, связанным с доверительным управлением Фондом.	Дата списания (возврата) соответствующей суммы денежных средств, входящих в состав активов Фонда, с банковского счета, предназначенного для расчетов по операциям, связанным с доверительным управлением Фондом, в порядке погашения соответствующей задолженности перед Управляющей компанией.

<b>Вид активов / обязательств</b>	<b>Критерии признания</b>	<b>Критерии прекращения признания</b>
Кредиторская задолженность по уплате налогов, иных обязательных платежей	Дата возникновения обязательств по уплате налогов, иных обязательных платежей в соответствии с законом и (или) договором.	Дата перечисления (списания) соответствующей суммы денежных средств, входящих в состав активов Фонда, с банковского счета, предназначенного для расчетов по операциям, связанным с доверительным управлением Фондом, в порядке исполнения обязательств по уплате налогов, иных обязательных платежей
Прочая кредиторская задолженность	<p>Дата передачи объектов инвестирования в имущество, составляющее Фонд (в случае предпоставки).</p> <p>Дата зачисления (поступления) денежных средств в имущество, составляющее Фонд, в порядке оплаты стоимости приобретаемых объектов инвестирования, заказанных услуг, работ (в случае предоплаты).</p> <p>Дата возникновения соответствующих обязательств по иным основаниям согласно закону и (или) договору.</p>	<p>Дата исполнения соответствующих обязательств согласно закону и (или) договору.</p> <p>Дата ликвидации кредитора согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитора).</p> <p>Дата прекращения соответствующих обязательств по иным основаниям согласно закону и (или) договору.</p>

## Методы определения стоимости активов и величины обязательств

### 1. МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ И ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

- 1.1. Для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов, составляющих имущество Фонда (далее – соответственно ценные бумаги, производные финансовые инструменты), используются модели оценки стоимости активов, для которых определен активный рынок, и модели оценки стоимости активов, для которых не определен активный рынок:

Категория активов	Методы (модели) оценки активов
<p>Ценные бумаги, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)</p>	<p>Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка (из числа активных <b>российских</b> бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности (цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи);</p> <p>б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА;</p> <p>с) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности (цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю) с проверкой цены закрытия (CLOSE) <math>\neq 0</math>.</p> <p>Для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка (из числа активных <b>иностранных</b> бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>а) цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности (цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи);</p> <p>б) цена закрытия на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности (цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю).</p>

	<p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА. Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня.</p>
<p>Ценные бумаги, для которых определяется активный внебиржевой рынок или для которых имеются наблюдаемые данные при отсутствии цен 1-го уровня (<b>2-й уровень</b>)</p>	<p>Справедливая стоимость <b>акций</b>, обращающихся на российских и (или) иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены. Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (в противном случае для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 3-го уровня).</p> <p>Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики доходности за определенный промежуток времени анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночных индикаторов могут использоваться индексы акций широкого рынка (основные индексы): для российских ценных бумаг – Индекс ММВБ; для иностранных ценных бумаг – Индекс S&amp;P500. При выборе индекса преимущество отдается индексу, рассчитываемому организатором торгов, на котором обращается ценная бумага. В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по биржевому курсу.</p> <p>Модель оценки, основанная на корректировке исторической цены:  <math>P1' = P0' \times (E(Rp) + 1)</math>, <math>E(Rp) = Rf + \alpha + \beta \times (Rm - Rf)</math>, <math>Rm = P1 / P0 - 1</math>  где:  <i>P1'</i> – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения СЧА;  <i>P0'</i> – последняя определенная справедливая стоимость одной ценной бумаги;  <i>P1</i> – значение рыночного индикатора на дату определения СЧА;  <i>P0</i> – значение рыночного индикатора на дату, предшествующую дате определения СЧА;  <i>Rf</i> – безрисковая ставка доходности, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг на интервале в один год (альтернативно возможно применять индикативную взвешенную ставку однодневных рублевых кредитов (депозитов) на условиях «overnight» RUONIA);  <i>β</i> – <i>β</i>-коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента используются значения, определенные не более чем за сорок пять рабочих дней;  <i>α</i> – <i>α</i>-коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента используются значения, определенные не более чем за сорок пять рабочих дней рабочих дней. Применение <i>α</i>-коэффициента в данном расчете не является обязательным.</p>



	<p>Для оценки справедливой стоимости к значению <math>P1'</math> применяются корректировочные коэффициенты, зависящие от степени неактивности рынка. При отсутствии торгов по ценной бумаге в течение последних трех рабочих дней применяется коэффициент из диапазона 0,99 – 0,98; последних пяти рабочих дней применяется коэффициент из диапазона 0,97 – 0,96; последних десяти рабочих дней применяется коэффициент из диапазона 0,95 – 0,94.</p> <p>Справедливая стоимость <b>облигаций российских эмитентов</b>, обращающихся на российских и (или) иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с ценой, рассчитанной НКО АО НРД.</p> <p>Справедливая стоимость <b>облигаций иностранных эмитентов</b>, включая еврооблигации иностранных эмитентов, а также <b>облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, ценных бумаг международных финансовых организаций</b> определяется в соответствии с наблюдаемыми ценами активного внебиржевого рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <p>a) цена BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) на дату определения СЧА;</p> <p>b) цена BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) на дату определения СЧА.</p> <p>Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.</p> <p>Справедливая стоимость <b>инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов</b> определяется в соответствии с расчетной стоимостью инвестиционного пая, которая на дату определения СЧА раскрыта / предоставлена управляющей компанией фонда.</p> <p>В случае если сведения об указанных ценах (о расчетной стоимости инвестиционного пая) отсутствуют, для ценной бумаги применяется 3-й уровень оценки стоимости ценных бумаг.</p>
<p>Ценные бумаги, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)</p>	<p>В целях оценки справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные, используется стоимость, определенная оценщиком по состоянию на дату не ранее шести месяцев до даты определения СЧА.</p>
<p>Производные финансовые инструменты</p>	<p>По ПФИ, по которым рынок является активным, используются данные, определенные на основных рынках для оцениваемого ПФИ (в порядке убывания приоритета):</p> <p>a) последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая организатором торгов, где был продан или куплен ПФИ;</p> <p>b) вариационная маржа, определяемая организатором торгов, где был продан или куплен ПФИ (данный показатель используется для расчета изменения справедливой стоимости ПФИ с даты последней уплаты вариационной маржи);</p>

	<p>с) последняя цена закрытия, определяемая организатором торгов, где был куплен / продан оцениваемый ПФИ;</p> <p>д) последняя средневзвешенная цена, определяемая организатором торгов, где был куплен / продан оцениваемый ПФИ.</p> <p>Справедливой стоимостью ПФИ является его последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая биржей, на которой был заключен соответствующий контракт (является основным рынком).</p>
<p>Ценные бумаги, по которым определен аналогичный актив</p>	<p>Для оценки <b>ценной бумаги дополнительного выпуска</b> используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, относящейся к дополнительному выпуску.</p> <p>Для оценки <b>ценной бумаги, полученной в результате конвертации в нее исходной ценной бумаги</b>, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги).</p> <p>Справедливой стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных в них акций.</p> <p>Справедливой стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций.</p> <p>Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.</p> <p>Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является справедливая стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.</p> <p>Справедливой стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.</p>

	<p>Справедливой стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.</p> <p>Справедливой стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является справедливая 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 справедливая стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.</p> <p>Справедливой стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю.</p> <p>Справедливой стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является справедливая стоимость конвертированных облигаций.</p>
--	---

- 1.2.** Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской и (или) иностранной бирже (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; еврооблигаций иностранных эмитентов; ценных бумаг международных финансовых организаций), признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка (российская или иностранная биржа из списка, установленного Приложением № 4 к настоящим Правилам определения СЧА) в случае наличия цены на дату определения справедливой стоимости и соответствия одновременно следующим критериям на дату определения СЧА:
- количество сделок за последние десять торговых дней – десять и более;
  - совокупный объем сделок за последние десять торговых дней превысил пятьсот тысяч рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).
- 1.3.** Основным рынком для российских ценных бумаг признается Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС» (ПАО Московская Биржа), если указанная биржа является активным рынком; в случае, если Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС» (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 предыдущие десять торговых дней. 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.

- 1.4. Основным рынком для иностранных ценных бумаг признается иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие десять торговых дней. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. 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 данный период.
- 1.5. Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций основным рынком признается внебиржевой рынок.
- 1.6. Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной нулю с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг.
- 1.7. Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной нулю с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.
- 1.8. Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, которые заключены на условиях T+, определяется в размере разницы между справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты. В случае положительной разницы стоимость задолженности по сделке (сделкам) признается в составе активов (дебиторской задолженности) у покупателя / в составе обязательств (кредиторской задолженности) у продавца. В случае отрицательной разницы стоимость задолженности по сделке (сделкам) признается в составе активов (дебиторской задолженности) у продавца / в составе обязательств (кредиторской задолженности) у покупателя. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по сделкам с ценными бумагами, которые заключены на условиях T+, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями сделки, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению.

## **2. МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ**

- 2.1. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:
  - 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 ценных бумаг на дату наступления указанного срока, с указанной даты до наступления наиболее раннего из событий: фактического исполнения эмитентом соответствующего обязательства, или истечения срока продолжительностью семь рабочих дней с даты наступления срока исполнения соответствующего обязательства российским эмитентом / десять рабочих дней с даты наступления срока исполнения соответствующего обязательства иностранным эмитентом, или опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;
  - в размере, равном нулю, с момента наступления наиболее раннего из указанных выше событий.

- 2.2.** Справедливая стоимость дебиторской задолженности по частичному (полному) погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:
- в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока, с указанной даты до наступления наиболее раннего из событий: фактического исполнения эмитентом соответствующего обязательства, или истечения срока продолжительностью семь рабочих дней с даты наступления срока исполнения соответствующего обязательства российским эмитентом / десять рабочих дней с даты наступления срока исполнения соответствующего обязательства иностранным эмитентом, или опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;
  - в размере, равном нулю, с момента наступления наиболее раннего из указанных выше событий.
- 2.3.** Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, частичному (полному) погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается равной нулю с даты опубликования официального сообщения о банкротстве эмитента.
- 2.4.** Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, а также доходу по инвестиционным паям паевых инвестиционных фондов и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов определяется исходя из количества акций (паев), входящих в состав Фонда на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (доходов), и объявленного размера дивидендов (доходов), приходящихся на одну акцию (инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда или пай (акцию) иностранного инвестиционного фонда).
- 2.5.** Дебиторская задолженность по причитающимся к получению дивидендам (доходам) признается в составе активов Фонда с первого дня, когда ценные бумаги начинают торговаться без учета дивидендов (доходов). В качестве источника информации используются информационные ресурсы соответствующих организаторов торговли и (или) системы Bloomberg. Критерием выбора является качество предоставляемой информации и удобство доступа к данным.
- 2.6.** Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, а также доходу по инвестиционным паям паевых инвестиционных фондов и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов признается равной нулю:
- в случае если денежные средства не поступили на банковский счет, открытый для расчетов по операциям, связанным с доверительным управлением Фондом, по истечении двадцати пяти рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (доходов);
  - в случае возбуждения в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) процедуры банкротства – с даты опубликования официального сообщения о банкротстве эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге).
- 2.7.** Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА в следующих случаях:

- для дебиторской задолженности, возникшей из договора, которым предусмотрено полное погашение задолженности в течение одного года, с момента ее признания до истечения срока полного погашения;
  - для дебиторской задолженности по расчетам по налогам и сборам;
  - для дебиторской задолженности по расчетам с Управляющей компанией независимо от оснований ее признания;
  - для дебиторской задолженности, возникшей из договоров, которые заключены с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах доверительного управления Фондом.
- 2.8.** Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется в сумме, рассчитанной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение № 5 к настоящим Правилам определения СЧА), в иных случаях с момента признания до истечения срока полного погашения задолженности.
- 2.9.** Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом Фонда, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления (истечения) срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению.
- 2.10.** Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной нулю с даты опубликования официального сообщения о банкротстве эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), контрагента по сделке.

### **3. МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ТРЕБОВАНИЙ ИЗ КРЕДИТНЫХ ДОГОВОРОВ И ДОГОВОРОВ ЗАЙМА**

- 3.1.** Справедливая стоимость требований из кредитных договоров и договоров займа, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:
- в сумме остатка основного долга, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если ссуда выдана на срок «до востребования»;
  - в сумме остатка основного долга, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для максимального срока возврата ссуды, если ссуда выдана на срок не более одного года и ставка по данному договору соответствует рыночной (ставка по договору признается соответствующей рыночной, если ее отклонение от рыночной ставки составляет не более 10 процентов);
  - в сумме, рассчитанной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, в иных случаях (Приложение № 5 к настоящим Правилам определения СЧА).
- 3.2.** В случае внесения изменений в условия определения срока договора, максимальный срок определяется в соответствии с измененным сроком ссуды, который действует на дату определения СЧА, при этом накопление срока ссуды не происходит.
- 3.3.** Справедливая стоимость ссуды определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению для денежного потока (основного долга и (или) процентов по ссуде), дата которого равна или менее (ранее) даты определения СЧА.

#### **4. МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ НА СЧЕТАХ И ВО ВКЛАДАХ**

- 4.1.** Справедливая стоимость денежных средств на банковских счетах, открытых для расчетов по операциям, связанным с доверительным управлением Фондом, в том числе на специальных банковских счетах, в рублях и иностранной валюте определяется в сумме остатка на счетах. Справедливая стоимость денежных средств, входящих в состав активов Фонда и находящихся у брокера, определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете брокера.
- 4.2.** Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:
- в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада «до востребования»;
  - в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, если срок погашения вклада не более одного года и ставка по договору соответствует рыночной (ставка по договору признается соответствующей рыночной, если ее отклонение от рыночной ставки составляет не более 10 процентов);
  - в сумме, рассчитанной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, в иных случаях (Приложение № 5 к настоящим Правилам определения СЧА).
- 4.3.** В случае внесения изменений в условия определения срока договора, максимальный срок определяется в соответствии с измененным сроком вклада, который действует на дату определения СЧА, при этом накопление срока вклада не происходит.
- 4.4.** Справедливая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению для денежного потока (вклада и процентов по вкладу), дата которого равна или менее (ранее) даты определения СЧА.
- 4.5.** Справедливая стоимость денежных средств на брокерском счете признается равной нулю в случае признания брокера банкротом с даты опубликования официального сообщения о банкротстве.

#### **5. МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ПРАВ ПО ДОГОВОРУ ОПЕРАЦИОННОЙ АРЕНДЫ**

- 5.1.** Справедливая стоимость прав по договору операционной аренды, арендатором по которому является Управляющая компания, действующая в качестве доверительного управляющего Фондом, признается равной нулю. В случае наличия обоснованного подтверждения справедливая стоимость прав по договору операционной аренды определяется на основании отчета оценщика. При этом в справедливую стоимость кредиторской задолженности включается справедливая стоимость обязательств по такому договору операционной аренды в размере неисполненного обязательства за истекший период в соответствии с условиями договора.

## **6. МЕТОД КОРРЕКТИРОВКИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ПРИ ВОЗНИКНОВЕНИИ СОБЫТИЯ, ВЕДУЩЕГО К ОБЕСЦЕНЕНИЮ ДЛЯ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА**

- 6.1.** В случае просрочки исполнения обязательства должником по таким видам активов, как дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с активами Фонда, денежные средства во вкладах, права требования из кредитных договоров, договоров займа, сумма денежного потока, определенная в соответствии с условиями договора, дата которого равна или менее (ранее) даты определения СЧА (до фактической даты платежа), а также дебиторская задолженность, возникшая в связи с отзывом лицензии у кредитной организации (брокера), корректируется путем умножения на коэффициент обесценения, значение которого определяется Управляющей компанией в диапазоне от 0 до 100 процентов исходя из продолжительности просрочки исполнения обязательства должником, финансового положения должника, а также иных сведений и документов, которыми располагает Управляющая компания на дату определения СЧА и которые содержат существенную информацию для формирования соответствующего экспертного (мотивированного) суждения.

## **7. МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ВЕЛИЧИНЫ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**

- 7.1.** Справедливая стоимость обязательств (кредиторской задолженности) включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА.
- 7.2.** Справедливая стоимость обязательств не дисконтируется.



## **Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком**

Справедливая стоимость следующих активов определяется на основании данных отчета оценщика Фонда:

- доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью;
- права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций;
- недвижимое имущество;
- права аренды недвижимого имущества;
- права из договоров, на основании которых осуществляется строительство (создание) объектов недвижимого имущества на выделенном в установленном порядке для целей строительства (создания) указанного объекта недвижимости земельном участке, который (право аренды которого) составляет активы Фонда;
- права из договоров участия в долевом строительстве объектов недвижимого имущества, заключенных в соответствии с Федеральным законом от «30» декабря 2004 г. № 214-ФЗ «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации»;
- сервитуты;
- имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создания);
- имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется реконструкция объектов недвижимости, составляющих активы Фонда;
- проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости;
- иное имущество, в том числе имущественные права, по которому настоящими Правилами определения СЧА невозможны (не предусмотрены и (или) не применимы) другие методы определения стоимости.

### **Перечень наблюдаемых торговых (биржевых) площадок**

В целях определения справедливой стоимости ценных бумаг, входящих в состав активов Фонда, наблюдаемыми торговыми (биржевыми) площадками являются следующие:

- Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС» (ПАО Московская Биржа);
- Публичное акционерное общество «Санкт-Петербургская биржа» (ПАО «СПБ»);
- Акционерное общество «Санкт-Петербургская Валютная Биржа» (АО СПВБ);
- иные торговые (биржевые) площадки организаторов торговли на рынке ценных бумаг, на которых были приобретены соответствующие ценные бумаги, входящие в состав активов Фонда на дату определения СЧА.

## Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r_i)^{d_i/365}}$$

где:

$PV$  – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

$i$  – порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;

$r_i$  – ставка дисконтирования (в процентах годовых), которая определена в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА;

$CF_i$  – сумма  $i$ -го денежного потока (проценты и основная сумма);

$d_i$  – количество дней от даты определения СЧА до даты  $i$ -го денежного потока.

2. Денежные потоки, включая процентный (купонный) доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора; датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания  $i$ -го периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).
3. График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае частичного досрочного погашения основного долга.
4. Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по сопоставимым активам или обязательствам, обращающимся на рынке. Соответственно, предусмотренные договором потоки денежных средств дисконтируются по наблюдаемой или расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств, то есть рыночной ставке доходности (далее – рыночная ставка).
5. Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, равна:
  - ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, в случае если ее отклонение от рыночной ставки составляет (по модулю) не более десяти процентов;
  - рыночной ставке, увеличенной на десять процентов, в случае если отклонение ставки, предусмотренной договором в течение максимального срока, от рыночной ставки составляет более десяти процентов;

- рыночной ставке, уменьшенной на десять процентов, в случае если отклонение рыночной ставки от ставки, предусмотренной договором в течение максимального срока, составляет более десяти процентов.
6. Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, определяется по состоянию на следующие даты:
    - на дату первоначального признания актива (обязательства);
    - на дату начала применения изменений и (или) дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки после первоначального признания актива (обязательства) (далее – Изменения в настоящие Правила определения СЧА в части рыночной ставки);
    - на дату изменения ключевой ставки Банка России после первоначального признания актива (обязательства).
  7. В качестве рыночной ставки применяется средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте на срок, сопоставимый со сроком, установленным договором, раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии с развернутой шкалой.
  8. В случае внесения Изменений в настоящие Правила определения СЧА в части рыночной ставки, для активов (обязательств), которые признаны до вступления в силу Изменений в настоящие Правила определения СЧА в части рыночной ставки, рыночная ставка изменяется с даты начала применения Изменений в настоящие Правила определения СЧА в части рыночной ставки.
  9. В случае если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты, по состоянию на которую определяется ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, для определения рыночной ставки применяется следующий подход:
    - ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, которая действует на дату определения ставки дисконтирования;
    - если ключевая ставка Банка России не изменилась, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
    - если ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению ключевой ставки Банка России с последнего числа месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка, до даты определения ставки дисконтирования.
  10. Средневзвешенная ставка определяется в отношении каждого вида актива (обязательства) в соответствии со следующей таблицей:

<b>Вид активов / обязательств</b>	<b>Средневзвешенная ставка</b>	<b>Источники информации</b>
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых	Официальный сайт Банка России: <a href="http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat">http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat</a> , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях, долларах США

	организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации	и евро в целом по Российской Федерации
Ссуда	Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям <i>(для должников, являющихся юридическими лицами)</i> или физическим лицам <i>(для должников, являющихся физическими лицами)</i> , в целом по Российской Федерации	Официальный сайт Банка России: <a href="http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat">http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat</a> , Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации