

Методика оценки стоимости объектов доверительного управления

1. Настоящая Методика оценки стоимости объектов доверительного управления (далее – Методика) разработана в соответствии с Положением Банка России от 03.08.2015 №482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и определяет стоимость объектов доверительного управления при приеме их от Учредителя управления, при указании их оценочной стоимости в отчете о деятельности Управляющего и при расчете вознаграждения Управляющего.

2. Настоящая Методика является единой для всех учредителей управления, заключающих договоры доверительного управления с Управляющим, если иное не установлено Регламентом, Договором.

3. Управляющий вправе в одностороннем порядке вносить изменения в настоящую Методику, информируя об этом учредителей управления путем размещения информации на официальном WEB-сайте Управляющего не позднее 10 календарных дней до дня вступления изменений в силу.

4. Для объектов доверительного управления при приеме их от Учредителя управления, а также при указании их оценочной стоимости в отчете о деятельности Управляющего оценочная стоимость устанавливается как произведение оценочной цены каждой учетной единицы объектов доверительного управления на количество соответствующих учетных единиц, составляющих имущество Учредителя управления по Договору доверительного управления. Под учетной единицей понимается единица объектов доверительного управления, обособленная во внутреннем учете Управляющего (объект внутреннего учета Управляющего – денежные средства, выпуск (транш, серия) ценной бумаги, обозначение срочного договора (контракта) и т.д.).

5. Оценочная стоимость объектов доверительного управления рассчитывается как сумма денежных средств, включая иностранную валюту, оценочной стоимости ценных бумаг и иностранных финансовых инструментов, не квалифицированных в качестве ценных бумаг в Российской Федерации, являющихся объектами доверительного управления, иного имущества, находящегося в доверительном управлении, обязательств и требований по заключенным в интересах Учредителя управления сделкам, обязательств Учредителя управления по оплате вознаграждения Управляющего и возмещения расходов, произведенных Управляющим при осуществлении управления.

6. Оценочная стоимость учетных единиц объектов доверительного управления устанавливается в рублях. Для учетных единиц, выраженных в иностранной валюте, оценочная цена учетных единиц объектов доверительного управления пересчитывается в валюту Российской Федерации по курсу соответствующей валюты по отношению к рублю, установленному Банком России на дату проведения оценки.

7. Денежные средства оцениваются по нарицательной стоимости. При этом денежные средства, размещаемые во вкладах в кредитных организациях в случаях, если учетной единицей является вклад, оцениваются в размере суммы, переданной во вклад.

8. Оценочная стоимость ценных бумаг, допущенных к торгам российским организатором торговли, признается равной их рыночной цене, определенной организатором торговли в порядке, установленном законодательством Российской Федерации и правилами проведения торгов организатора торговли, на дату расчета оценочной стоимости (далее – рыночная цена). Для облигаций оценочная стоимость включает также накопленный купонный доход, рассчитанный на дату оценки.

9. Если на дату оценки ценной бумаги, находящейся в доверительном управлении, информация о рыночной цене раскрывается несколькими организаторами торговли, оценка осуществляется Управляющим по следующему правилу:

За рыночную цену принимается рыночная цена ценной бумаги, рассчитанная организатором торговли из приведенного списка с наименьшим порядковым номером.

Список организаторов торговли:

- 1) ПАО «Московская Биржа»;
- 2) ПАО «СПБ Биржа»;
- 3) АО «Санкт-Петербургская Валютная Биржа».

10. Если по ценной бумаге на дату оценки отсутствует информация о рыночной цене, оценочная стоимость принимается равной наилучшей цене спроса на данную ценную бумагу,

отражаемую организаторами торговли в информации по итогам торгов за торговый день на дату оценки.

11. Если на дату осуществления оценки ценной бумаги, находящейся в доверительном управлении, информация о наилучшей цене спроса на данную ценную бумагу раскрывается несколькими организаторами торговли, оценка осуществляется Управляющим по следующему правилу:

За оценочную цену принимается наилучшая цена спроса на данную ценную бумагу, зафиксированная организатором торговли с наименьшим порядковым номером в списке, приведенном в пункте 9 настоящей Методики.

12. Если на дату осуществления оценки ценной бумаги, находящейся в доверительном управлении, в течение менее чем 7 календарных дней отсутствует информация, указанная в пунктах 8–11 настоящей Методики, в связи с проведением корпоративных действий, таких как дробление, консолидация, конвертация, выкуп акций эмитентом и прочих, ценная бумага оценивается по цене последней сделки с ценной бумагой, отражаемой организаторами торговли.

13. Если на дату осуществления оценки ценной бумаги, находящейся в доверительном управлении, информация о цене последней сделки с данной ценной бумагой раскрывается несколькими организаторами торговли, оценка осуществляется Управляющим по следующему правилу:

За оценочную цену принимается цена последней сделки, зафиксированная организатором торговли с наименьшим порядковым номером в списке, приведенном в пункте 9 настоящей Методики.

14. Если на дату осуществления оценки ценной бумаги, находящейся в доверительном управлении, отсутствует информация, указанная в пунктах 8–13 настоящей Методики, оценка проводится по ценам на ближайший предыдущий день, на который они присутствуют, но давностью не более 90 календарных дней. Если организатором торговли не определены данные за указанный период, ценная бумага оценивается по нулевой стоимости, за исключением следующего:

14.1. Акции российских компаний, не допущенные к организованным торгам на российском рынке, оцениваются по цене последней сделки в режиме торгов «ОТС: Акции Т+ – безадресные», раскрываемой ПАО «Московская Биржа» на дату осуществления оценки. Если на дату осуществления оценки отсутствует информация о цене последней сделки в указанном режиме торгов от ПАО «Московская Биржа», оценка проводится по цене последней сделки на ближайший предыдущий день, на который она присутствует, но давностью не более 14 дней. Если ПАО «Московская Биржа» не предоставляет цену закрытия в режиме торгов «ОТС: Акции Т+ – безадресные» за вышеуказанный период, акции российских компаний, не допущенные к организованным торгам на российском рынке, оцениваются по цене приобретения.

14.2. Облигации, приобретенные при первичном размещении, оцениваются по номинальной стоимости.

14.3. Облигации, приобретенные на вторичном рынке, если эмитент и поручители по облигационному займу не находятся в процессе ликвидации, а также не признаны банкротами и в отношении их не открыто конкурсное производство в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) или применимым иностранным законодательством и обязательства по облигациям не просрочены, оцениваются по цене 50% от номинальной стоимости, за исключением коммерческих облигаций и еврооблигаций (здесь и далее еврооблигации — долговые ценные бумаги, являющиеся внешними ценными бумагами в соответствии с Федеральным законом от 10.12.2003 № 173—ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»).

14.4. Коммерческие облигации и еврооблигации оцениваются по цене приобретения.

14.5. Ценные бумаги (за исключением инвестиционных паев открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов), в отношении которых действует соответствующая законодательству оферта третьих лиц и, если Управляющий, в соответствии с условиями оферты, вправе акцептовать такую оферту. Третьим лицом может являться сам эмитент. Лицо, объявившее оферту, не должно находиться в процессе ликвидации, а также не должно быть признанным банкротом и в отношении его не должно быть открыто конкурсное производство в соответствии с законодательством Российской Федерации. Такие ценные бумаги оцениваются по цене оферты (для облигаций, которые попадают под оценку в соответствии с пунктом 14.3 настоящей Методики, берется наибольшая из полученных двух оценок).

14.6. Инвестиционные паи инвестиционных фондов, не допущенные к организованным торгам на российском рынке, приобретенные в рамках Договора доверительного управления ценными бумагами и денежными средствами Учредителя управления (договора присоединения),

заключенного с АО ИФК «Солид», оцениваются по последней расчетной стоимости инвестиционного пая, определенной управляющей компанией в соответствии с нормативно-правовыми актами на дату определения стоимости чистых активов. При отсутствии расчетной стоимости инвестиционные паи инвестиционных фондов, не допущенные к организованным торгам на российском рынке, оцениваются по цене приобретения.

14.7. Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов, за исключением инвестиционных паев инвестиционных фондов, не допущенных к организованным торгам на российском рынке, приобретенных в рамках Договора доверительного управления ценными бумагами и денежными средствами Учредителя управления, (договора присоединения), заключенного с АО ИФК «Солид», оцениваются по цене приобретения.

14.8. Депозитарные расписки оцениваются по цене приобретения.

14.9. Ценные бумаги, выпущенные иностранными эмитентами, кроме депозитарных расписок, оцениваются по цене приобретения, при этом Компания оставляет за собой право использовать сторонние источники информации и предоставленные ими оценки на основании мотивированного суждения.

15. Ценные бумаги экономически значимой организации, принадлежащие иностранной холдинговой компании и попадающие под корпоративные действия в рамках Федерального закона от 04.08.2023 № 470—ФЗ «Об особенностях регулирования корпоративных отношений в хозяйственных обществах, являющихся экономически значимыми организациями» и вынесенные в соответствии с ними судебные решения, оцениваются в соответствии с пунктами 8–14– настоящей Методики до даты начала торгов выпуском ценных бумаг, подлежащих размещению при реорганизации экономически значимой организации в форме преобразования. Начиная с даты начала торгов выпуском ценных бумаг, подлежащих размещению при реорганизации в форме преобразования, оценка ценных бумаг экономически значимой организации, принадлежащих иностранной холдинговой компании и попавших под вышеописанные корпоративные действия, признается равной нулю.

16. Оценочная стоимость маржируемых производных финансовых инструментов, допущенных к обращению на организованных торгах, по которым на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, признается равной нулю. Вариационная маржа, начисленная (списанная) по итогам торгового дня, отражается в оценке по объекту доверительного управления «денежные средства».

17. Оценочная стоимость немаржируемых производных финансовых инструментов, допущенных к обращению на организованных торгах, признается равной расчетной цене контракта. В случае, если расчетная цена контракта выражена в иностранной валюте, оценочная стоимость немаржируемого производного финансового инструмента, допущенного к обращению на организованных торгах, определяется как произведение расчетной цены контракта и валютного курса, установленного Банком России на дату осуществления оценки.

18. Оценочная стоимость внебиржевых опционных договоров признается равной сумме премии по такому договору. В случае, если сумма премии по договору выражена в иностранной валюте, оценочная стоимость внебиржевого опционного договора определяется как произведение суммы премии по договору и валютного курса, установленного Банком России на дату осуществления оценки.

19. Оценочная стоимость расчетных внебиржевых форвардных контрактов признается равной нулю. Начисленные (списанные) в соответствии со спецификацией форвардного контракта суммы отражаются в оценке по объекту доверительного управления «денежных средства».

20. Оценочная стоимость поставочных внебиржевых форвардных контрактов признается равной цене последней приобретенной Управляющим единицы контракта. В случае, если цена приобретения выражена в иностранной валюте, оценочная стоимость поставочного внебиржевого форвардного контракта определяется как произведение цены последней приобретенной Управляющим единицы форвардного контракта и валютного курса, установленного Банком России на дату оценки.

21. Оценочная стоимость внебиржевых свопов, базовым активом которых является ценная бумага или корзина ценных бумаг, признается равной цене приобретения. В случае, если цена приобретения выражена в иностранной валюте, оценочная стоимость внебиржевого свопа, базовым активом которого является ценная бумага или корзина ценных бумаг, определяется как произведение цены приобретения внебиржевого свопа и валютного курса, установленного Банком России на дату осуществления оценки.

22. Оценка объектов доверительного управления, приобретаемых в ходе незавершенных биржевых сделок РЕПО, осуществляется по цене второй части сделки РЕПО.

Обязательства (денежные расчеты) по незавершенным сделкам (включая расчеты по отдельным частям сделок РЕПО, займам) подлежат денежной оценке и учету при оценке стоимости объектов доверительного управления по объекту доверительного управления «денежные средства». При этом обязательства Управляющего отражаются как «Кредиторская задолженность по сделкам купли–продажи имущества» или кредиторская задолженность иного вида (в оценке принимается со знаком «минус»). Обязательства контрагентов по сделкам отражаются как «Дебиторская задолженность по сделкам купли–продажи имущества» или дебиторская задолженность иного вида.

23. Оценка ценных бумаг, подлежащих поставке Управляющему по незавершенным сделкам купли–продажи ценных бумаг, иным сделкам или поставке Управляющим контрагенту по незавершенным сделкам купли–продажи ценных бумаг, иным сделкам (при наличии данных ценных бумаг в составе портфеля Учредителя управления), осуществляется в соответствии с пунктами 8–14 настоящей Методики.

24. Оценка ценных бумаг, подлежащих поставке Управляющим контрагенту по незавершенным сделкам купли–продажи ценных бумаг, иным сделкам (при отсутствии данных ценных бумаг в составе портфеля Учредителя управления), осуществляется в соответствии с пунктами 8–13 настоящей Методики при условии, что вместо соответствующей наилучшей цены спроса для оценки принимается соответствующая наилучшая цена предложения. Если на дату осуществления оценки отсутствует информация, указанная в пунктах 8–13 настоящей Методики, с учетом изменений по настоящему пункту, то такая ценная бумага оценивается по цене сделки.

25. В случае если цены сделок и/или котировки, используемые в соответствии с настоящей Методикой, выражены в иностранной валюте, для целей оценки стоимости объектов доверительного управления осуществляется их пересчет в рубли по курсу Банка России на дату оценки, если иное не определено условиями сделок.

26. К кредиторской задолженности Учредителя управления относится также начисленное, но не удержанное вознаграждение третьих лиц и (или) Компании.

27. Для целей контроля структуры объектов доверительного управления, которую обязан поддерживать Управляющий в течение всего срока действия Договора доверительного управления, оценивается фактический состав имущества Учредителя управления на дату контроля в соответствии с настоящей Методикой без учета дебиторской и кредиторской задолженности и оценки опционов.

28. Для нескольких ценных бумаг (финансовых инструментов) одного выпуска, приобретенных Клиентом и оцениваемых по цене приобретения, на дату оценки оценочная цена каждой такой ценной бумаги (финансового инструмента) принимается равной среднему арифметическому значению оценочной цены, рассчитанной по всем ценным бумагам (финансовым инструментам) одного выпуска, приобретенных Клиентом.

29. Если в соответствии с пунктами 7–20 настоящей Методики для единицы объектов доверительного управления Учредителя управления определен способ оценки по цене приобретения и у Управляющего отсутствуют сведения о цене приобретения Учредителем управления такой единицы объектов доверительного управления, то оценочная стоимость такой единицы объектов доверительного управления признается равной нулю.

30. Для всех стратегий, за исключением стратегий «Еврооблигации (USD)», «Индивидуальная», (если ожидаемая доходность обозначена в долларах США), «Международные акции (USD)», «Сбалансированная (USD)» при оценке Объектов Д.У. берется их стоимость в соответствии с настоящей Методикой.

Для стратегий «Еврооблигации (USD)», «Индивидуальная» (если ожидаемая доходность обозначена в долларах США), «Международные акции (USD)», «Сбалансированная (USD)» при оценке объектов доверительного управления берется их стоимость в соответствии с настоящей Методикой с учетом следующей редакции пункта 6:

Оценочная цена учетных единиц объектов доверительного управления устанавливается в долларах США. Для учетных единиц, выраженных в валюте, отличной от долларов США, оценочная цена учетных единиц объектов доверительного управления пересчитывается в доллары США по курсу доллара США к рублю Российской Федерации, установленному Банком России на дату проведения оценки (если указанная валюта является рублем Российской Федерации) или исчисляется как кросс—курс доллара США к указанной валюте (на основе курсов доллара США и указанной валюты к рублю Российской Федерации, установленных Банком России на дату проведения оценки), если указанная валюта не является рублем Российской Федерации.

31. При оценке стоимости инвестиционного портфеля Клиента, если иное не определено Регламентом, Договором, подлежит оценке фактический состав инвестиционного портфеля

Клиента (текущая позиция), а также незавершенные сделки, операции, если по ним осуществлено частичное исполнение условий.

32. Для целей определения ограничения доли фьючерсных контрактов, допущенных к обращению на организованных торгах, от стоимости объектов доверительного управления используется стоимость фьючерсного контракта в российских рублях, определяемая по формуле:

$$\text{Стоимость фьючерса} = \text{РЦ} * \frac{\text{Стоимость шага цены в рублях}}{\text{Шаг цены}}$$

РЦ – расчетная цена фьючерсного контракта, определенная по итогам последней вечерней клиринговой сессии на Срочном рынке Московской Биржи. Если фьючерсный контракт заключается на иностранной торговой площадке, то используется расчетная цена, определяемая соответствующим организатором торговли.

33. Для целей определения ограничения доли маржируемых опционов, допущенных к обращению на организованных торгах, от стоимости объектов доверительного управления используется внутренняя стоимость опциона в российских рублях.