

«УТВЕРЖДЕНЫ»


Генеральный директор
Общества с ограниченной ответственностью
«ПЕРАМО ИНВЕСТ»
О.Л. Мещерякова

«28» августа 2019 г.

«СОГЛАСОВАНО»


Генеральный директор
Закрытого акционерного общества
«Первый Специализированный Депозитарий»
Г.Н. Панкратова

«28» августа 2019 г.

ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ В ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов Интервального паевого инвестиционного фонда
рыночных финансовых инструментов «КОНСЕРВАТОРИЯ»
под управлением Общества с ограниченной ответственностью «ПЕРАМО ИНВЕСТ»
[паи фонда не предназначены для квалифицированных инвесторов]

В целях конкретизации Правил определения стоимости чистых активов Интервального паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «КОНСЕРВАТОРия» (далее – Правила СЧА) в части критерий признания дебиторской задолженности по процентному доходу по денежным средствам на счетах, в части определения расчетной цены для российских долговых ценных бумаг, номинированных в рублях и еврооблигаций внести следующие изменения и дополнения, вступающие в силу с 10 сентября 2019 г.

1. Изложить Приложение 11 Правил СЧА, в части «Критерии признания»:

СТАРАЯ РЕДАКЦИЯ	
Критерии признания	Проценты по денежным средствам на счетах/ на неснижаемый остаток денежных средств на расчетном счете фонда признаются в качестве актива в первый рабочий день после окончания расчётного периода начисления процентов на неснижаемый остаток.

НОВАЯ РЕДАКЦИЯ	
Критерии признания	Проценты по денежным средствам на счетах/ на неснижаемый остаток денежных средств на расчетном счете фонда признаются в качестве актива в день окончания расчётного периода начисления процентов на неснижаемый остаток.

2. Изложить Приложение 19 Правил СЧА, в части «Рублевые облигации российских эмитентов. Уровень 2.»

СТАРАЯ РЕДАКЦИЯ
Если для одного из 30 торговых дней, предшествующих дате расчета справедливой стоимости, имеется возможность определить справедливую стоимость с использованием котировок, применяемых для оценки по Уровню 1 (определяется LEGAL_CLOSE_PRICE при условии VOLUME >0 при наличии активного рынка), применяется метод корректировки последней исторической цены по соответствующим ценовым облигационным индексам (кроме случаев, когда основным рынком для облигации является внебиржевой рынок), ежедневно публикуемым Московской биржей (описание: www.moex.com/ru/index/RUABITR/about/): • индекс государственных облигаций RGBI (значение CLOSE); • индекс корпоративных облигаций MICEXCBICP (значение CLOSE); • индекс муниципальных облигаций MICEXMBICP (значение CLOSE). $P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

$$E(R) = R'_f + \beta (R_m - R_f)$$

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

где:

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

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

P_{m1} – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

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

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

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

R_m - доходность рыночного индикатора;

R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности;

Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами её расчёта по формуле:

$$R'_f = (R_f/365) \times (T_1 - T_0)$$

где:

где $(T_1 - T_0)$ - количество календарных дней между указанными датами.

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

НОВАЯ РЕДАКЦИЯ

Если для одного из 30 торговых дней, предшествующих дате расчета справедливой стоимости, имеется возможность определить справедливую стоимость с использованием котировок, применяемых для оценки по Уровню 1 (определяется `LEGAL_CLOSE_PRICE` при условии `VOLUME > 0` при наличии активного рынка), применяется метод корректировки последней

исторической цены по соответствующим ценовым облигационным индексам (кроме случаев, когда основным рынком для облигации является внебиржевой рынок), ежедневно публикуемым Московской биржей (описание: www.moex.com/ru/index/RUABITR/about/):

- индекс государственных облигаций **RGBI** (значение CLOSE);
- индекс корпоративных облигаций **RUCBICP** (значение CLOSE);
- индекс муниципальных облигаций **RUMBICP** (значение CLOSE).

$$P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$$

Формула расчета ожидаемой доходности модели CAPM:

$$E(R) = R'_f + \beta (R_m - R'_f)$$

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

где:

P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости (**округляется до 6 знаков после запятой**);

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

P_{m1} – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

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

$E(R)$ – ожидаемая доходность ценной бумаги, **в процентах (округляется до 10 знаков после запятой)**;

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости (**округляется до 5 знаков после запятой**);

R_m - доходность рыночного индикатора, **в процентах**;

R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности;

$$R'_f = (R_f / 365) \times (T_1 - T_0)$$

Безрисковая ставка доходности определяется на дату определенная справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами её расчёта по формуле:

где:

где $(T_1 - T_0)$ - количество календарных дней между указанными датами.

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

R'_f – **округляется до 10 знаков после запятой**

3. Изложить Приложение 19 Правил СЧА, в части «Рублевые облигации российских эмитентов. Уровень 3.»

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

НОВАЯ РЕДАКЦИЯ
t_i - срок до выплаты i -го денежного потока в годах, рассчитывается по формуле: $t_i = \frac{D_n - D_0}{365},$ где: D_n – дата оферты (если оферта предусмотрена условиями выпуска облигации), либо дата полного погашения предусмотренного условиями выпуска облигации (если оферта не предусмотрена) D_0 – дата определения справедливой стоимости