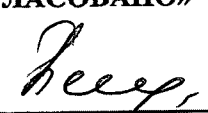


«УТВЕРЖДЕНЫ»


ВРИО Генерального директора
Общества с ограниченной ответственностью
«ПЕРАМО ИНВЕСТ»
Г.Г. Сычева

«04» декабря 2019 г.

«СОГЛАСОВАНО»


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

«05» декабря 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 и методов оценки ценных бумаг иностранных эмитентов внести следующие изменения и дополнения, вступающие в силу с 16 декабря 2019 г.

1. Изложить Приложение 2 Правил СЧА, в части «Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный внебиржевой рынок или для которых имеются наблюдаемые данные в отсутствии цен 1-го уровня (2-й уровень)»:

СТАРАЯ РЕДАКЦИЯ

Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации;
• Долговая ценная бумага иностранных государств;
• Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства;
• Ценная бумага международной финансовой организации.

В порядке убывания приоритета:

1. Цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;
2. Цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА при условии что Score равен 6 и выше;
- 3 Индикативная цена Cbonds Estimation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» на дату определения СЧА;
4. Индикативная цена Cbonds Valuation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» на дату определения СЧА.

НОВАЯ РЕДАКЦИЯ

Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации;
• Долговая ценная бумага иностранных государств;
• Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства;

В порядке убывания приоритета:

1. Индикативная цена Cbonds Estimation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» на дату определения СЧА;
2. Индикативная цена Cbonds Valuation, раскрываемая информационным агентством «Группа компаний Cbonds» на дату определения СЧА.

• Ценная бумага международной финансовой организации.	
---	--

2. Изложить Приложение 12 Правил СЧА, в части «Критерии признания»

СТАРАЯ РЕДАКЦИЯ	
Критерии признания	Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении: • акций российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; • акций иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. или в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) дата, после которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT). При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).

НОВАЯ РЕДАКЦИЯ	
Критерии признания	Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении: • акций российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; • акций иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД - дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).

3. Изложить Приложение 13 Правил СЧА, в части «Критерии признания»

СТАРАЯ РЕДАКЦИЯ

Критерии признания	Датой признания дохода по паям, является дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивиденда (дохода): • Дата, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям Фонда и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества Фонда, в соответствии с информацией НКО АО НРД, • Дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg); • Дата определения выплаты дохода, согласно информации, на официальном сайте управляющей компании/в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); • По доходам от долевого участия в уставном капитале - дата принятия решения общего собрания о выплате такого дохода; • При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера ПИФ.
--------------------	---

НОВАЯ РЕДАКЦИЯ

Критерии признания	Датой признания дохода по паям, является дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивиденда (дохода): • Дата, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям Фонда и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества Фонда, в соответствии с информацией НКО АО НРД, • Дата определения выплаты дохода, согласно информации, на официальном сайте управляющей компании/в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); • По доходам от долевого участия в уставном капитале - дата принятия решения общего собрания о выплате такого дохода; • При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. ПИФ / на счет брокера ПИФ.
--------------------	--

4. Изложить Приложение 19 Правил СЧА, в части «Еврооблигации. Уровень 3»

СТАРАЯ РЕДАКЦИЯ

Для еврооблигаций, номинированных в долларах США, и в отношении которых известен конечный заемщик (по данным системы cbonds.ru), при этом «страной риска» заемщика является Россия, справедливая стоимость определяется согласно модели оценки справедливой стоимости рублевых облигаций на уровне 3 со следующими изменениями при расчете медианного кредитного спреда:

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

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

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

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

Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-	
Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
B2	B	B	
B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует			Рейтинговая группа IV

Для целей настоящей методики выделяются следующие агрегированные секторы экономики:

1. финансовый сектор,
2. сектор региональных и муниципальных выпусков;
3. корпоративный сектор;
4. сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спред по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i,$$

где:

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

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

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

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

НОВАЯ РЕДАКЦИЯ

Для еврооблигаций, номинированных в долларах США, и в отношении которых известен конечный заемщик (по данным системы cbonds.ru), при этом «страной риска» заемщика является Россия, справедливая стоимость определяется согласно модели оценки справедливой стоимости рублевых облигаций на уровне 3 со следующими изменениями при расчете медианного кредитного спреда:

Так как для оцениваемой долговой ценной бумаги основным рынком является внебиржевой рынок, то медианный кредитный спред ($CrSpread$) рассчитывается на основании выбранных управляющей компанией ДУ Фонда аналогичных долговых ценных бумаг, для которых на дату расчета СЧА (или в предыдущий торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) есть **индикативная цена Cbonds Estimation или индикативная цена Cbonds Valuation, раскрываемые информационным агентством «Группа компаний Cbonds**

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

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

Долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех рейтинговых групп в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой

ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-	
Ba1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
B2	B	B	
B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует			Рейтинговая группа IV

Для целей настоящей методики выделяются следующие агрегированные секторы экономики:

5. финансовый сектор,
6. сектор региональных и муниципальных выпусков;
7. корпоративный сектор;
8. сектор государственных ценных бумаг.

Кредитный спред по каждому аналогу рассчитывается в следующем порядке:

$$CrSpread_i = YTM_i - r_i,$$

где:

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

r_i – ставка кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США, соответствующая дате погашения/оферты i -ого аналога. **На момент согласования настоящих Правил публикация ставки кривой бескупонной доходности казначейских облигаций США производится на официальном сайте Департамента Казначейства США по адресу <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yield>**

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

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