«УТВЕРЖДЕНО»

«СОГЛАСОВАНО»

24 ноября 2022 г.

24 ноября 2022 г.

Председатель Правления

Генеральный директор

публичного акционерного общества Акционерного «Управляющая компания «Арсагера»

общества

"Специализированный депозитарий

"ИНФИНИТУМ"

В.Е. Соловьев

П.И. Прасс

ИЗМЕНЕНИЯ В ПРАВИЛА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

Интервального паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов

«Арсагера – акции Мира» под управлением

публичного акционерного общества «Управляющая компания «Арсагера»

Настоящие изменения в Правила определения СЧА Интервального паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера – акции Мира» (далее – ПИФ) применяются с 02.12.2022.

Основанием для внесения Изменений в Правила определения СЧА ПИФ является необходимость корректировки порядка определения справедливой стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень), а также критериев признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам российских эмитентов.

Изложить приложение 3 к Правилам СЧА в следующей редакции:

ПРИЛОЖЕНИЕ 3. МОДЕЛИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже (за исключением облигаций внешних облигационных Российской Федерации; долговых займов ценных бумаг иностранных еврооблигаций государств; иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций) признается доступная наблюдаемая биржевая площадка в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий 1 :

- ценная бумага допущена к торгам на российской или иностранной бирже, приведенной в Приложении 4;
- наличия цены (котировки) на дату определения справедливой стоимости (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА
 анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках, предшествующего неторговому);
- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней в режиме основных торгов 10 (Десять) и более;
- совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

¹В случае, если облигации внешних облигационных займов РФ, долговые ценные бумаги иностранных государств, еврооблигации иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций допущены к торгам только на российской бирже, то справедливая стоимость ценных бумаг определяется на Уровне 1 так же, как определяется справедливая стоимость облигаций российского эмитента. Например, государственные ценные бумаги Республики Беларусь (РБ-Ц/08/19)

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг в целях настоящих правил **основным рынком** признается:

Основной рынок для ценных бумаг в целях настоящих Правил определения СЧА	Порядок признания рынка основным
Для российских ценных бумаг	Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.
	В случае, если 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 30 (Тридцать 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.
Для иностранных ценных бумаг и ценных бумаг международных компаний	Иностранная или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать 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.

общие положения

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг используются модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых **определен активный рынок**, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых **не определен активный рынок**, а так же модели оценки, по которым **определен аналогичный актив**.

МОДЕЛИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный биржевой рынок (1-й уровень)

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага российского эмитента (в том числе депозитарные расписки)	Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж):
	средневзвешенная цена (WAPRICE) на момент окончания основной торговой сессии при условии, что она находится в интервале между минимальной (LOW) и максимальной (HIGH) ценами сделок на указанную дату.
	Если на дату определения СЧА отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения СЧА допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.
Ценная бумага иностранного эмитента и международной компании	Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного российского рынка (из числа активных российских и иностранных бирж) за последний торговый день, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):
(в том числе депозитарные расписки)	средневзвешенная цена (WAPRICE) на момент окончания основной торговой сессии при условии, что она находится в интервале между минимальной (LOW) и максимальной (HIGH) ценами сделок на указанную дату.
	Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного иностранного рынка (из числа активных российских и иностранных бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):
	цена закрытия (px_last) на момент окончания торговой сессии 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.

Если на дату определения справедливой стоимости отсутствуют цены основного рынка, для определения справедливой стоимости ценной бумаги применяются модели оценки стоимости ценных бумаг 2-го уровня, за исключением случая, когда отсутствие рыночных цен обусловлено неторговым днем основного рынка. В этом случае на дату определения справедливой стоимости допустимо использовать цены последнего торгового дня основной биржи.

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**)

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Иностранные долевые ценные бумаги, а также акции международных компаний	Справедливая стоимость долевых ценных бумаг , обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (модель САРМ).
	Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее используется 3 уровень оценки).
	Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики доходности за определенный промежуток времени анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (IMOEX).
	В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов и депозитарных расписок, торгуемых на иностранных биржах, используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости данной ценной бумаги на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели САРМ.
	Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:
	$P_1 = P_0 \times (1 + E(R)),$
	где: P_1 – справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

 ${
m P}_{
m 0}$ – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

E(R) - ожидаемая доходность ценной бумаги;

Формула расчета ожидаемой доходности модели САРМ:

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

где:

 ${
m R}_{
m f}^{\prime}$ — Risk-free Rate — безрисковая ставка доходности, приведенная к количеству календарных дней между датами ее расчета:

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

где:

 $R_{\rm f}$ - безрисковая ставка доходности на дату определения справедливой стоимости;

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

Т₁ – дата определения справедливой стоимости;

 ${
m T_0}$ – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчете используются:

- а) методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;
- b) динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка по государственным ценным бумагам, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой акции по данным ИС Bloomberg.

Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.

$$R_{\rm m}=\frac{Pm_1}{Pm_0}-1,$$

 $R_{\rm m}$ - доходность рыночного индикатора;

 ${\rm Pm}_{\rm 1}$ – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

 ${\rm Pm}_0$ – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

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

Бета коэффициент рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться торговым днем.

$$\beta = \frac{\text{Covariance } (R_a, R_m)}{\text{Variance } (R_m)}$$

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, \qquad R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$$

где:

R_a - доходность актива;

Раі - цена закрытия актива на дату і;

 Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива;

 $R_{\rm m}$ - доходность рыночного индикатора;

Рт_і - значение рыночного индикатора на дату і;

 Pm_{i-1} – предыдущее значение рыночного индикатора;

 $i=1\dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

При использовании модели САРМ в целях расчета Бета коэффициента:

- а) для акций российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже;
- b) для акций иностранных эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующую дате возникновения оснований для применения модели САРМ.

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

Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается.

При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается. При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному. Показатели R_m рассчитываются без промежуточных R_{a} округлений. Прочие условия: С даты возникновения оснований для применения модели САРМ до даты прекращения оснований для применения модели САРМ используется информация только той биржи, определена на дату возникновения оснований для применения модели САРМ. К такой информации относится следующие значения: а) цена закрытия; b) значение рыночного индикатора. Депозитарная Для определения справедливой стоимости используется расписка расчетная стоимость ценной бумаги, на которую ПО расписка, определенная депозитарная алгоритму определения справедливой стоимости на основании цен 1-го уровня, указанных в настоящих Правилах определения СЧА, с бумаг, права на учетом количества ценных которые подтверждает одна депозитарная расписка.

Модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок и отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценные бумаги, для которых отсутствуют возможность	Для оценки используется стоимость, определенная на основании отчета оценщика по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения СЧА и составленного не позднее 6 (Шесть) месяцев до даты определения справедливой
оценки с использованием данных более высокого приоритета	Стоимости. Использование справедливой стоимости, определенной на основании отчета оценщика, ограничивается условиями, применяемыми в случае возникновения событий, ведущих к обесценению актива в соответствии с Приложением 6.

Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив

Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости								
Ценная бумага является дополнительным выпуском	Для определения справедливой стоимости ценной бумаг используется цена выпуска (аналогичного актива), п отношению к которому данный выпуск являетс дополнительным, определенная, на дату определения СЧА соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, дл которых определен активный рынок (исходные данные Уровн 2).								
	Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.								
Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	Для определения справедливой стоимости ценной бумаги, 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 (исходные данные Уровня 2).								
	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 (исходные данные Уровня 2).								
	Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату конвертации. Со следующей даты применяется общий порядок оценки.								
	• Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.								
	• Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.								
	• Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.								
	• Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.								

- Оценочной стоимостью акций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.
- Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.
- Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, пропорционально уменьшенная доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного обществу, акционерному созданному результате разделения или выделения.
- Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю.

Изложить приложение 15 к Правилам СЧА в следующей редакции:

ПРИЛОЖЕНИЕ 15. **ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ ПО АКЦИЯМ, ДОХОДА ПО ДЕПОЗИТАРНЫМ РАСПИСКАМ**

Виды активов	Побиторская заполуонность по выплато пирилонлов по экциям					
виды активов	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям,					
Vnuzonuu	дохода по депозитарным распискам					
Критерии	• Дата признания дебиторской задолженности по выплате					
признания	дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в					
	отношении:					
	- акций, депозитарных расписок российских эмитентов является					
	дата, когда указанные ценные бумаги начинают торговаться без					
	учета объявленных дивидендов, которая определяется в					
	соответствии с информацией НКО АО НРД как день фиксации					
	списка лиц, имеющих право на получение дохода, минус один					
	торговый день. Если день фиксации списка лиц не является					
	торговым днем, то дата, когда указанные ценные бумаги начинают					
	торговаться без учета объявленных дивидендов, определяется в					
	соответствии с информацией НКО АО НРД как день фиксации					
	списка лиц, имеющих право на получение дохода, минус два					
	торговых дня;					
	- акций, депозитарных расписок 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, с 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).					
Критерии	• Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной					
прекращения	банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании					
признания	Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ;					
	• Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или					
	выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).					
Критерии и	иностранного государства). В отсутствие признаков обесценения:					
сроки	в отсутствие признаков обесценения.					
квалификации	• В течение 25 рабочих дней с даты признания дебиторской					
дебиторской	задолженности российских эмитентов;					
задолженности	• В течение 45 рабочих дней с даты признания дебиторской					
как	задолженности иностранных эмитентов, а также международных					
операционной	корпораций					
Справедливая	Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по					
стоимость	выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам в					
	течение всего срока квалификации такой задолженности как					
	операционной не корректируется и определяется в номинальной					
	величине исходя из:					
	• количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо					
	ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на					

		получение дивидендов и • объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо.							
		По истечении срока квалификации дебиторской задолженности как операционной, справедливая стоимость определяется в соответствии с $\overline{\text{Приложением 6}}$.							
Дата события, приводящие обесценению	и к	Список <u>Приложе</u>		событий,	приводящих	К	обесценению,	указан	В