

УТВЕРЖДЕНЫ Приказом ООО «УК «АГАНА» от 23 августа 2019 г. № П-190823-1 Заместитель генерального директора по правовым вопросам, врио генерального директора  Е.В. Молчанова «23» августа 2019 г. 	СОГЛАСОВАНЫ Специализированный депозитарий: АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» И.о. генерального директора  В.Г. Бурганов «23» августа 2019 г. 
--	---

ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ В ПРАВИЛА определения стоимости чистых активов

Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы»

**Внести в Правила определения стоимости чистых активов Закрытого
паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические
активы» (далее – Правила определения СЧА) следующие изменения и
дополнения:**

1. Изменить абзац второй раздела «ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ» Правил определения СЧА:

Старая редакция	Новая редакция
Настоящие Правила определения СЧА применяются с 01.08.2019.	Настоящие Правила определения СЧА применяются с 01.09.2019.

2. Изложить пункт 4.2.5. раздела 4 Приложения 3 Правил определения СЧА в новой редакции:

Старая редакция	Новая редакция
4.2.5. Прогнозные значения прочих переменных параметров Прогнозные значения «коротких» ставок денежного рынка (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств до 1 месяца включительно) К «коротким» ставкам денежного рынка относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента: ▪ ставка RUONIA ▪ ставка ROISfix со сроками 1 неделя, 2 недели, 1 месяц ▪ ставка MosPrime Rate со сроками «overnight», 1 неделя, 2 недели, 1 месяц ▪ ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно) ▪ Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации ▪ ставка КБД на срок до одного месяца (включительно). Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (7) как разница между номинальной безрисковой ставкой доходности в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»: $Rate_f = (КБД_{\text{до погашения}} - срM_{CoF}), \quad (7)$ $срM_{CoF} = \text{ОКРУГЛ}(\text{CPЗНАЧ}(M_{CoF}), 4), \quad (8)$ $M_{CoF} = FIX_{\text{купон}} - \frac{(P - 1\,000)}{1\,000 \times t}, \quad (9)$ где	4.2.5. Прогнозные значения прочих переменных параметров Прогнозные значения «коротких» ставок денежного рынка (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств до 1 месяца включительно) К «коротким» ставкам денежного рынка относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента: ▪ ставка RUONIA; ▪ ставка ROISfix со сроками 1 неделя, 2 недели, 1 месяц; ▪ ставка MosPrime Rate со сроками «overnight», 1 неделя, 2 недели, 1 месяц; ▪ ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно); ▪ Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации; ▪ ставка КБД на срок до одного месяца (включительно). Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (7) как разница между номинальной безрисковой ставкой доходности в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»: $Rate_f = (КБД_{\text{до погашения}} - срM_{CoF}), \quad (7)$ $срM_{CoF} = \text{ОКРУГЛ}(\text{CPЗНАЧ}(M_{CoF}), 4), \quad (8)$ $M_{CoF} = FIX_{\text{купон}} - \frac{(P - 1\,000)}{1\,000 \times t}, \quad (9)$ где

КБД_{до погашения} - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента; $срM_{CoF}$ - значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (8) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (9), по корзине выпусков ОФЗ-ПК; M_{CoF} - значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (9) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК; $FIX_{купон}$ - значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 24019RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 0.30% и величина $FIX_{купон}$ принимается равной 0.30%); P - цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях; t - средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК. <u>Корзина ОФЗ-ПК для расчета $срM_{CoF}$ включает следующие выпуски: 29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29011RMFS; 29012RMFS; 24019RMFS.</u> <u>Примечание:</u> <u>перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$ пересматривается по мере появления новых выпусков ОФЗ с купоном RUONIA +.</u> Цена P выпуска ОФЗ-ПК определяется по данным Московской биржи, если она является активным рынком в отношении конкретной ОФЗ-ПК, в порядке, аналогичном установленному Алгоритмом 1 для расчета цены уровня 1. Если на дату расчета цена P конкретного выпуска ОФЗ-ПК не определена (в т.ч. по причине того, что Московская биржа не является в дату расчета активным рынком для выпуска), то такой выпуск ОФЗ-ПК не включается в расчет $срM_{CoF}$. <u>Примечание:</u> Показатель M_{CoF} отражает премию выше стоимости фондирования (по ставке денежного рынка - RUONIA), которую инвесторы закладывают при покупке ОФЗ. Таким образом, рыночные ожидания по стоимости фондирования	КБД_{до погашения} - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента; $срM_{CoF}$ - значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (8) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (9), по корзине выпусков ОФЗ-ПК; M_{CoF} - значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (9) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК; $FIX_{купон}$ - значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 24019RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 0.30% и величина $FIX_{купон}$ принимается равной 0.30%); P - цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях; t - средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК. <u>Корзина ОФЗ-ПК для расчета $срM_{CoF}$ включает все находящиеся в обращении на Московской бирже выпуски ОФЗ с переменным купоном, условиями эмиссии которых предусмотрено, что предстоящие купонные выплаты по таким ОФЗ зависят от ставки RUONIA.</u> <u>Состав корзины ОФЗ-ПК для расчета $срM_{CoF}$ определяется на каждую дату определения СЧА.</u> <u>ОФЗ-ПК, размер купона по которым определен до конца обращения – исключаются из расчета $срM_{CoF}$.</u> <u>Новые выпуски ОФЗ-ПК включаются в расчет $срM_{CoF}$.</u> <u>Примечание:</u> <u>Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$ пересматривается по мере появления новых выпусков ОФЗ с купоном RUONIA +.</u> Цена P выпуска ОФЗ-ПК определяется по данным Московской биржи, если она является активным рынком в отношении конкретной ОФЗ-ПК, в порядке, аналогичном установленному Алгоритмом 1 для расчета цены уровня 1. Если на дату расчета цена P конкретного выпуска ОФЗ-ПК не определена (в т.ч. по причине
--	---

(по прогнозируемому значению ставки RUONIA) возможно определить как разницу между значением КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения данной ОФЗ и показателем M_{CoF} .

Например, при ставке 5-летней ОФЗ в размере 8.57% и значения M_{CoF} в размере 0.52% рыночные ожидания по среднему значению ставки RUONIA в течение 5 лет составят 8.02%.

Прогнозные значения ставок денежного рынка «средней» срочности (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств от 1 месяца до 2 лет включительно)

К ставкам денежного рынка «средней» срочности относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка ROISfix со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка MosPrime Rate со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка КБД на срок от 1 месяца до 2 лет (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (10) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (КБД_{до погашения} - срM_{CoF}) + (КБД_{срочность ставки} - КБД_{1 день}), \quad (10)$$

где

$КБД_{срочность ставки}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей срочности ставки денежного рынка (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 24 месяца, то КБД для 2-х лет; если к MosPrime6M – то КБД для 6 месяцев);

$КБД_{1 день}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей сроку в 0.0027 года.

Примечание:

При определении значения $КБД_{срочность ставки}$ точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном п.2.

того, что Московская биржа не является в дату расчета активным рынком для выпуска), то такой выпуск ОФЗ-ПК не включается в расчет $срM_{CoF}$.

Примечание:

Показатель M_{CoF} отражает премию выше стоимости фондирования (по ставке денежного рынка - RUONIA), которую инвесторы закладывают при покупке ОФЗ. Таким образом, рыночные ожидания по стоимости фондирования (по прогнозируемому значению ставки RUONIA) возможно определить как разницу между значением КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения данной ОФЗ и показателем M_{CoF} .

Например, при ставке 5-летней ОФЗ в размере 8.57% и значения M_{CoF} в размере 0.52% рыночные ожидания по среднему значению ставки RUONIA в течение 5 лет составят 8.02%.

Прогнозные значения ставок денежного рынка «средней» срочности (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств от 1 месяца до 2 лет включительно)

К ставкам денежного рынка «средней» срочности относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка ROISfix со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка MosPrime Rate со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка КБД на срок от 1 месяца до 2 лет (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) рассчитывается по формуле (10) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = (КБД_{до погашения} - срM_{CoF}) + (КБД_{срочность ставки} - КБД_{1 день}), \quad (10)$$

где

$КБД_{срочность ставки}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей срочности ставки денежного рынка (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 24

Прогнозные значения «длинных» ставок рынка капитала (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств свыше 2 лет) К «длинным» ставкам рынка капитала относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента: ▪ ставка КБД на срок свыше 2 лет; ▪ доходность к погашению выпуска ОФЗ. Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка сроком от 2-х лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) принимается равным значению Ставки КБД в точке, соответствующей срочности такой плавающей процентной ставки (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 5 лет, то Ставка КБД рассчитывается для срока в 5 лет). <i>Примечание:</i> Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка заимствования на рынке капитала («длинная» ставка), то рыночный риск изменения процентной ставки по инструменту отсутствует (присутствует только риск изменения кредитного спреда) и возможно применение построения прогнозных денежных потоков и их дисконтирования исходя из текущих процентных ставок по инструментам. Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка) При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра (EIU или МЭР – в порядке указанного при перечислении приоритета).	месяца, то КБД для 2-х лет; если к MosPrime6M – то КБД для 6 месяцев); $KBD_{1, \text{день}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей сроку в 0.0027 года. <i>Примечание:</i> При определении значения $KBD_{\text{срочность ставки}}$ точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном п.2. Прогнозные значения «длинных» ставок рынка капитала (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств свыше 2 лет) К «длинным» ставкам рынка капитала относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента: ▪ ставка КБД на срок свыше 2 лет; ▪ доходность к погашению выпуска ОФЗ. Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка сроком от 2-х лет, то прогнозное значение такого параметра ($Rate_f$) принимается равным значению Ставки КБД в точке, соответствующей срочности такой плавающей процентной ставки (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 5 лет, то Ставка КБД рассчитывается для срока в 5 лет). <i>Примечание:</i> Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка заимствования на рынке капитала («длинная» ставка), то рыночный риск изменения процентной ставки по инструменту отсутствует (присутствует только риск изменения кредитного спреда) и возможно применение построения прогнозных денежных потоков и их дисконтирования исходя из текущих процентных ставок по инструментам. Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка) При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра (EIU или МЭР – в порядке указанного при перечислении приоритета).
--	---

Всего прошито, пронумеровано,
скреплено печатью 5 (пять) лист об
Заместитель генерального директора по
правовым вопросам, врио генерального
директора ООО «УК «АГАНА»
Молчанова Е.В.
(Доверенность № АГА/ДОВ/190610/3 от
10.06.2019, Приказ № П-190725-3 от
25.07.2019)

Прошито, пронумеровано и скреплено
печатью 5 лист об
И.о. генерального директора
АО «Специализированный
депозитарий «ИНФИНИТУМ»
В.Г. Бурганов

