

*«Утверждено»
Протоколом Правления
АО ВИМ Инвестиции
№ 500 от 31 марта 2022 года*

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ АКТИВОВ, ПЕРЕДАННЫХ В ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ.

Москва, 2022 г.

Для оценки стоимости активов (далее по тексту - Активы) в Акционерном обществе ВИМ Инвестиции (далее - Компания) используется нижеприведенная Методика определения стоимости объектов доверительного управления (далее по тексту - Методика). Настоящая Методика разработана в соответствии с положением Банка России от 03.08.2015 N 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». Порядок оценки стоимости Активов, предусмотренный настоящей Методикой, является единым для всех клиентов (далее - Клиенты) Компании, если в отношении отдельного клиента договором доверительного управления не предусмотрена иная методика определения стоимости Активов.

1. Оценочная стоимость (далее по тексту – Оценочная стоимость) Активов определяется как сумма:
 1. денежных средств и иностранной валюты, размещенной на банковских счетах и депозитах в кредитных организациях;
 2. оценочной стоимости иных Активов, определяемой в соответствии с настоящей Методикой;
 3. дебиторской задолженности.

В целях исполнения договора доверительного управления понятие Оценочной стоимости Активов тождественно понятию рыночной стоимости (далее по тексту – Рыночная стоимость) Активов.

Стоимость чистых активов (далее по тексту - Стоимость чистых активов) рассчитывается как разность Рыночной (Оценочной) стоимости Активов и величиной обязательств в составе кредиторской задолженности, подлежащих исполнению за счет Активов.

Расчет рыночной стоимости Активов, в которые инвестированы средства Клиента, и Стоимости чистых активов осуществляется каждый день на конец дня (каждый рабочий день, каждый день, в котором совершались операции с Активами, если такой день не является рабочим), а также на дату окончания отчетного периода, установленную договором доверительного управления, если данная дата приходится на нерабочий день.

Оценка Активов производится исходя из рыночной стоимости ценных бумаг и других Активов в российских рублях, если иное не предусмотрено настоящей Методикой. Рыночная стоимость ценных бумаг определяется исходя из их количества в Активах и рыночной цены одной ценной бумаги, сложившейся на торгах организаторов торговли на момент такой оценки, в российских рублях.

В случае если в соответствии с Методикой оценки стоимости Активов определение стоимости Активов возможно только в иностранной валюте, в целях проведения оценки стоимость соответствующего Актива пересчитывается в рубли РФ по курсу Центрального Банка Российской Федерации на дату оценки стоимости Активов.

Оценка срочных контрактов производится в российских рублях в соответствии с принципами, изложенными ниже. В том случае, если расчет стоимости срочных контрактов привязан к иностранной валюте или к инструментам, котирующимся в иностранной валюте, или биржевые котировки срочных контрактов приводятся в иностранной валюте, то для оценки таких срочных контрактов в рублях используется курс ЦБ РФ соответствующей валюты на дату оценки.

Оценка стоимости акций и облигаций производится в следующем порядке:

2. Ценные бумаги, допущенные к торгам организатора торговли на рынке ценных бумаг ПАО Московская Биржа (далее – ММВБ), оцениваются с использованием ценового показателя на организованных торгах ценными бумагами «Рыночная цена 3», раскрываемого ММВБ по итогам торгового дня на дату оценки стоимости Активов.
 - 2.1. В случае отсутствия торгов ПАО Московская Биржа на дату расчета Стоимости чистых активов и Рыночной стоимости активов, но при наличии на эту дату публикуемого ММВБ ценового показателя «Рыночная цена 3», оценка активов проводится по указанной котировке. Если на дату оценки ценовой показатель «Рыночная цена 3» по данным ММВБ отсутствует, то ценные бумаги оцениваются по средневзвешенной цене, раскрываемой ММВБ по итогам торгового дня на дату оценки стоимости Активов.
 - 2.2. Ценные бумаги, не котируемые на ММВБ, но имеющие котировки в Системе индикативных котировок ММВБ MOEX Board (далее по тексту – MOEX Board) оцениваются по котировке спроса по данным MOEX Board по итогам торгового дня на дату оценки стоимости Активов.
 - 2.3. В случае если на дату оценки стоимости Активов определить для какой-либо ценной бумаги цену в порядке, указанном в пунктах 2-2.2 настоящей Методики, невозможно, для оценки стоимости соответствующей ценной бумаги используется последнее из значений за предыдущие 90 (девяносто) дней в порядке убывания приоритета: последнее значение ценовых показателей по данным ММВБ «Рыночная цена 3», или средневзвешенная цена, или котировка спроса в MOEX Board.
 - 2.4. В случае если на дату оценки стоимости акций и облигаций определить для какой-либо ценной бумаги цену в порядке, указанном в пунктах 2.1 – 2.3 настоящей Методики, невозможно, оценка производится следующим образом:
 - ✓ по цене приобретения
 - ✓ при передаче Активов в управление – оценка стоимости ценной бумаги может определяться по соглашению сторон по договору доверительного управления.
 - 2.5. Облигации оцениваются с учетом накопленного процентного дохода на дату оценки. Рыночная (оценочная) стоимость облигации рассчитывается в процентах от ее номинальной стоимости. Источник определения накопленного процентного дохода и рыночной цены совпадает.
 - 2.6. Рыночная (оценочная) стоимость облигаций, по которым наступил срок полного погашения номинала согласно Решению о выпуске эмитента (графику эмитента), признается равной нулю.
 - 2.7. В дату полного погашения облигации по Решению о выпуске эмитента (графику эмитента) начисляется дебиторская задолженность в размере обязательства:
 - ✓ по выплате очередного процента (купона) по облигации;
 - ✓ по погашению номинальной стоимости облигации, равному произведению номинала облигации (с учетом произведенных амортизаций, если таковые были) на количество облигаций в Активах Клиента.

Задолженность по выплате купона и погашению номинальной стоимости, признается равной нулю с даты поступления в состав Активов Клиента денежных средств или иного имущественного эквивалента в счет погашения указанных обязательств.

- 2.8. В случае неисполнения предусмотренного Проспектом ценных бумаг (облигации) обязательств (дефолт):
 - ✓ просрочки исполнения обязательства по выплате очередного процента (купона) по облигации на срок более 10 рабочих дней или отказа от исполнения указанного обязательства;
 - ✓ просрочки исполнения обязательства по погашению номинальной стоимости

облигации на срок более 30 дней или отказа от исполнения указанного обязательства

Рыночная (оценочная) стоимость обязательств по выплате купона и погашению номинальной стоимости, признается равной нулю.

С даты опубликования в соответствии с законодательством Российской Федерации сведений о признании эмитента облигаций банкротом Рыночная (оценочная) стоимость облигаций такого эмитента признается равной нулю.

- 2.9.** При определении Рыночной (оценочной) стоимости акций в расчет рыночной цены не включается сумма объявленных, но не полученных дивидендов.
- 3.** Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов оцениваются:
- 3.1.** по последней официально публикуемой/ предоставляемой управляющей компанией стоимости пая;
- 3.2.** При отсутствии информации, указанной в п. 3.1 ценные бумаги оцениваются по цене приобретения.
- 4.** Рыночная (Оценочная) стоимость срочных контрактов, торгуемых на бирже FORTS (фьючерсов и опционов), до момента клиринга признается равной вариационной марже текущего дня. На момент клиринга оценочная стоимость маржируемых производных ценных бумаг, торгуемых на бирже FORTS (фьючерсов и опционов), признается равной нулю. Для целей расчета оценочной стоимости активов на ежедневной основе стоимость маржируемых производных ценных бумаг, торгуемых на бирже FORTS (фьючерсов и опционов), также признается равной нулю. Переоценка маржируемых производных ценных бумаг осуществляется через изменение денежных средств на брокерском счете в результате изменения вариационной маржи.
- 5.** Рыночная (Оценочная) стоимость купленных немаржируемых срочных контрактов (фьючерсов, форвардов и опционов) признается равной сумме денежных средств, иностранной валюты и стоимости ценных бумаг, которые предоставлены в распоряжение клирингового центра или контрагента по срочной сделке в обеспечение исполнения обязательств по указанным производным инструментам при заключении сделки.
- 6.** Рыночная (Оценочная) стоимость облигаций внешних облигационных займов РФ, облигаций иностранных государств, облигаций международных финансовых организаций, облигаций иностранных коммерческих и некоммерческих организаций, определяется по цене закрытия рынка last.

В случае если цена закрытия рынка по ценной бумаге была рассчитана более чем одной иностранной фондовой биржей, для определения Рыночной цены ценной бумаги допускается использование цены закрытия рынка по ценной бумаге, рассчитанной любой из таких иностранных фондовых бирж, при этом Компания для оценки применяет минимальную из цен last таких бирж. Компания определяет Рыночную стоимость указанных в п. 6 ценных бумаг с использованием следующих источников:

- ✓ Цена источника «TRAX»: цена последней сделки, last, в валюте торгов, currency; последняя доступная цена последней сделки, last на дату оценки
- ✓ Цена источника «НФА / Ценовой центр», рассчитанных НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее, определенные по методу 1 или методу 2.
- ✓ Цена источника «Интерфакс / Евробонды – Индексные цены»
- ✓ Цена источника CBONDS Cbonds valuation / estimation

В общем случае при отсутствии на дату оценки Активов информации о цене закрытия рынка используется последняя из имеющихся цен закрытия по данной ценной бумаге за последние 90 (Девяносто) дней либо при отсутствии информации, указанной в пункте 6 настоящей Методики, ценные бумаги оцениваются по цене приобретения либо по расчетной цене согласно положениям Приказа № 10-66/пз-н от 09 ноября 2010 года.

Активы оцениваются с учетом накопленного процентного (купонного) дохода.

7. Рыночная (Оценочная) стоимость акций иностранных акционерных обществ, депозитарных расписок на акции российских и иностранных акционерных обществ и акций (паев, долей) иностранных инвестиционных фондов определяется:
 - 7.1. исходя из цены закрытия рынка по итогам торгов на иностранной фондовой бирже, за соответствующий день, публикуемой информационным агентством, аккредитованным Банком России на проведение действий по раскрытию информации о ценных бумагах и об иных финансовых инструментах, в том числе включая, но не ограничиваясь данными источника «Интерфакс» или CBONDS (в порядке убывания приоритета): цена последней сделки, last, в валюте торгов, с учетом на дату оценки; а в случае ее отсутствия используется последняя доступная цена последней сделки, last. При отсутствии на дату оценки Активов информации о цене закрытия рынка по акциям иностранных акционерных обществ, депозитарных расписок на акции российских и иностранных акционерных обществ используется последняя из имеющихся цен закрытия по данной ценной бумаге за последние 90 (девятьдесят) рабочих дней. Если на дату оценки информация о цене закрытия рынка по акциям (паям, долям) иностранных инвестиционных фондов за последние 90 (девятьдесят) рабочих дней отсутствует, то оценка производится по их расчетной стоимости (NAV) на дату оценки стоимости Активов, опубликованной аккредитованными агентствами по раскрытию информации.
 - 7.2. Если на дату оценки стоимости Активов расчетная стоимость акций (паев, долей) (NAV) иностранных инвестиционных фондов не определялась, - оценка производится по их расчетной стоимости (NAV) на последнюю дату ее определения, предшествующей дате оценки Активов.
 - 7.3. В случае наличия публикуемой информации о ценах закрытия, указанных в пункте 7, на дату оценки Активов на нескольких биржах одновременно, приоритетом для выбора котировки для оценки иностранных ценных бумаг признается биржа с минимальной котировкой last по ценной бумаге на дату оценки.
8. Рыночная (Оценочная) стоимость структурированных нот определяется:
 - 8.1. Исходя из их количества в Активах и котировки Bid (цена обратного выкупа данной ноты ее эмитентом), публикуемой на ежедневной основе самим эмитентом ноты или источником, где данная нота была приобретена (далее - Эмитент ноты/брокер), либо публикуемой аккредитованными агентствами по раскрытию информации на фондовом рынке РФ на дату оценки (далее - Информационная система). Если в Информационной системе на дату оценки отсутствуют публикуемые котировки Эмитента ноты/брокера, то оценка проводится на основании информации о котировке, полученной от Эмитента ноты/брокера в письменном виде. В последнем случае информация должна быть зафиксирована в виде сохраненных экранов. При отсутствии на дату оценки Активов информации о текущей цене используется последняя из имеющихся цен по данной ценной бумаге за последние 90 (девятьдесят) дней. При отсутствии информации, указанной в п. 8.1 ценные бумаги оцениваются по цене приобретения. Активы оцениваются с учетом денежного потока, ассоциированного с этой нотой.
9. Для определения Рыночной (оценочной) стоимости обращающейся на иностранной фондовой бирже иностранной ценной бумаги могут быть использованы котировки на покупку,

объявленные иностранными организациями, имеющими статус, аналогичный российским кредитным организациям, брокерам, дилерам и (или) управляющим на рынке ценных бумаг.

- 10.** Оценка вкладов (депозитов) на расчетном счете в российских рублях в кредитных организациях, осуществляется ежедневно исходя из суммы вклада, остатка на расчетном счете с учетом начисляемого процента за фактическое количество дней с даты размещения депозита по дату определения оценочной стоимости.

Остаток денежных средств на расчетном счете увеличивается на сумму начисленных на неснижаемый остаток процентов с учетом фактического количества дней срока размещения, зафиксированного соглашением о неснижаемом остатке, в дату их зачисления на расчетный счет.

Оценка вкладов (депозитов) с валютой размещения в российских рублях, по которым возврат суммы депозита может осуществляться в альтернативной валюте, осуществляется ежедневно исходя из суммы вклада с учетом начисляемого процента за фактическое количество дней с даты размещения депозита по дату определения оценочной стоимости, проценты начисляются и выплачиваются в валюте размещения депозита (российских рублях), при этом при возврате вклада в альтернативной валюте конвертация его суммы осуществляется по заранее определенному депозитным соглашением курсу.

Оценка вкладов (депозитов) с валютой размещения в валюте, отличной от российских рублей, по которым возврат суммы депозита может осуществляться в альтернативной валюте, осуществляется ежедневно исходя из суммы вклада с учетом начисляемого процента за фактическое количество дней с даты размещения депозита по дату определения оценочной стоимости, проценты начисляются и выплачиваются в валюте размещения депозита, при этом при возврате вклада в альтернативной валюте конвертация суммы депозита осуществляется по заранее определенному депозитным соглашением курсу.

Рыночная (Оценочная) стоимость депозитных сертификатов равна сумме депозита, на который выпущен депозитный сертификат с учетом начисляемого процента за фактическое количество дней с даты приобретения депозитного сертификата по дату определения оценочной стоимости депозитного сертификата по процентной ставке, указанной в депозитном сертификате.

- 11.** Определение рыночной (оценочной) стоимости Активов в случае корпоративных действий:

- 11.1.** Рыночная (Оценочная) стоимость акций дополнительного выпуска, приобретенных в результате:

4. их размещения путем распределения среди акционеров определяется исходя из их количества в Активах и рыночной цены одной акции выпуска, дополнительно к которому размещены акции указанного дополнительного выпуска;
5. конвертации в них конвертируемых ценных бумаг определяется исходя из их количества в Активах и рыночной (оценочной) цены акции выпуска, дополнительно к которому размещены акции этого дополнительного выпуска. Если рыночная цена акции выпуска, дополнительно к которому размещены акции в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, не может быть определена в соответствии с настоящей Методикой, рыночная стоимость дополнительно размещенных акций определяется исходя из последней определенной рыночной стоимости ценных бумаг, конвертируемых в акции дополнительного выпуска;
6. реорганизации общества в форме присоединения, определяется исходя из их количества в Активах и рыночной цены акции выпуска, дополнительно к которому размещены акции

этого дополнительного выпуска. Если рыночная цена акции выпуска, дополнительно к которому размещены акции, приобретенные в результате конвертации в них акций присоединяемого общества, не может быть определена в соответствии с настоящей Методикой, то рыночная (оценочная) стоимость акций дополнительного выпуска определяется исходя из их количества в Активах и последней определенной рыночной (оценочной) цены одной акции присоединенного общества, умноженной на коэффициент конвертации.

11.2. Рыночная (Оценочная) стоимость акций, приобретенных при их размещении путем конвертации:

7. путем конвертации в них акций той же категории (типа), определяется исходя из последней определенной рыночной (оценочной) стоимости конвертируемых акций;
8. при их дроблении, определяется исходя из их количества в Активах и последней определенной рыночной цены одной конвертируемой акции, деленной на коэффициент дробления;
9. при их консолидации, определяется исходя из их количества в Активах и последней определенной рыночной цены одной конвертируемой акции, умноженной на коэффициент консолидации;
10. при реорганизации в форме слияния, определяется исходя из их количества в Активах и последней определенной рыночной цены конвертируемой ценной бумаги, умноженной на коэффициент конвертации. Если при реорганизации в форме слияния в состав Активов входили акции двух (или более) участвовавших в слиянии акционерных обществ, рыночная стоимость акций, в которые конвертированы акции указанных акционерных обществ, определяется исходя из их количества в Активах и средней цены, полученной от рыночных цен (средних цен) конвертируемых акций, составлявших Ативы, умноженных на соответствующие коэффициенты конвертации.

11.3. Рыночная (Оценочная) стоимость акций вновь созданного акционерного общества, приобретенных в результате:

11. конвертации в них акций при реорганизации акционерного общества в форме разделения или выделения, определяется исходя из их количества в Активах и последней определенной рыночной цены одной конвертируемой акции, умноженной на коэффициент конвертации. В случае если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации умножается рыночная цена одной конвертируемой акции, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения;
12. их распределения среди акционеров при реорганизации в форме выделения, признается равной нулю.

11.4. Рыночная (Оценочная) стоимость акций или облигаций нового выпуска, приобретенных в результате конвертации:

13. в них конвертируемых ценных бумаг, определяется исходя из последней определенной рыночной стоимости конвертируемых ценных бумаг;
14. при реорганизации эмитента таких облигаций, определяется исходя из последней определенной рыночной стоимости конвертируемых облигаций.

11.5. Рыночная (Оценочная) стоимость облигаций дополнительного выпуска, приобретенных в результате конвертации в них конвертируемых облигаций, определяется исходя из их количества в Активах и рыночной цены облигации выпуска, дополнительно к которому

размещены облигации этого дополнительного выпуска. Если рыночная цена облигации выпуска, дополнительно к которому размещены облигации в результате конвертации в них конвертируемых облигаций, не может быть определена в соответствии с настоящей Методикой, рыночная стоимость дополнительно размещенных облигаций определяется исходя из последней определенной оценочной стоимости конвертируемых облигаций.

12. Рыночная (Оценочная) стоимости по сделкам репо определяется следующим образом:

12.1. Прямое репо (привлечение по первой части сделки денежных средств; ценные бумаги, передаваемые по первой части сделки, подлежат возврату (обратному выкупу) при возвращении денежных средств и уплате процентов при исполнении второй части сделки):

15. начисляется дебиторская задолженность в размере рыночной (оценочной) стоимости ценных бумаг, переданных по первой части сделки ценных бумаг и ежедневно переоценивается в соответствии с изменением рыночной (оценочной) стоимости ценных бумаг;

16. полученные по первой части сделки денежные средства учитываются как кредиторская задолженность с учетом ежедневно начисляемого процента по ставке репо за фактическое количество дней с дня, следующего за днем заключения сделки по дате завершения сделки согласно договора репо;

12.2. Обратное репо (привлечение по первой части сделки ценных бумаг; уплачиваемые при этом денежные средства служат залогом, подлежащим возврату при возвращении (обратном выкупе) ценных бумаг и уплате процентов при исполнении второй части сделки):

17. Оценочная стоимость ценных бумаг, приобретенных по первой части договора репо, определяется исходя из количества ценных бумаг, предусмотренного договором репо, цены одной ценной бумаги, подлежащей уплате по первой части договора репо, и величины начисленных процентов, рассчитанной исходя из ставки репо.

18. Если объектом договора репо являются облигации с процентным (купонным) доходом, указанный процентный (купонный) доход в цене одной ценной бумаги, подлежащей уплате по первой части договора репо, не учитывается.

13. Дебиторская задолженность рассчитывается исходя из суммы денежных средств, находящихся на специальных брокерских счетах и прочей дебиторской задолженности.

14. Сведения о динамике ежемесячной доходности инвестиционного портфеля клиента содержатся в отчете доверительного управляющего. Указанная информация приводится за последние 12 месяцев, предшествующих дате, на которую составлен отчет доверительного управляющего.

Доходность портфеля клиента за каждый период расчета (месяц) рассчитывается методом расчета доходности, взвешенной по инвестированному капиталу - Money Weighted Return, MWR.

$$MWR = [Income]/[ACI],$$

Где: Income (финансовый результат за период) = MVE – (SumIO + MVS)

MVS - Рыночная стоимость на начало периода (на начало дня / конец предыдущего дня)

MVE – Рыночная стоимость портфеля на конец периода

SumIO – сумма чистых вводов активов (вводы минус выводы) за период, причем оценка ценных бумаг происходит по рыночной цене на дату их ввода или вывода

$$ACI (СИК - среднеинвестированный капитал) = (S_0 * N_0 + S_1 * N_1 + \dots + S_i * N_i) / \Delta D$$

S_i – суммы вводов/выводов активов в день i , S_0 – сумма на начало периода

N_i – количество дней управления введенными/выведенными суммами за период

ΔD – количество дней в периоде.

- 15.** Управляющий предоставляет сведения о динамике доходности по стандартным стратегиям, рассчитанной как доходность, взвешенная по времени инвестирования – Time Weighted Return, TWR. Формула расчета приведена ниже

$$TWR = (MVE_1 - IO_1) / (MVS_1) * (MVE_2 - IO_2) / (MVS_2) * \dots * (MVE_n - IO_n) / (MVS_n) - 1,$$

где MVE_i – Рыночная стоимость портфеля на конец дня i

MVS_i - Рыночная стоимость на начало дня i , она равна MVE_{i-1} , т.е. рыночной стоимости портфеля на конец предыдущего дня

IO_i - сумма чистых вводов активов (вводы минус выходы) в дату i .

В расчете участвуют данные за каждый день i (от 1 до n) в периоде расчета.

- 16.** Заключительные положения.

- 16.1.** Текст Методики раскрывается для всеобщего ознакомления на официальном сайте Акционерного общества ВИМ Инвестиции в сети Интернет на следующий день после ее утверждения.

- 16.2.** Методика вступает в силу по истечении 10 дней с даты раскрытия на официальном сайте Акционерного общества ВИМ Инвестиции.

- 17.** В случае внесения изменений в реквизиты Компании, такие изменения в настоящий документ вносятся приказом Генерального директора Компании и вступают в силу с даты издания соответствующего приказа.