# ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЧИСТОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Настоящий порядок установления чистой стоимости активов инвестиционных фондов (далее: «порядок»), управляемых АО SEB Varahaldus (далее: «управляющая компания» или «SEB Varahaldus»), введен решением правления управляющей компании № 050-10 от 17.11.2010 г. и вступает в силу с 1 января 2011 г.

## 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

**1.1** Понятия в порядке используются в следующих значениях:

**1.1.1 активный рынок** – внешний рынок регулируемого рынка, цены на котором являются легко и регулярно доступными и отражают фактические и регулярно совершаемые рыночные сделки между несвязанными сторонами.

**1.1.2 активы фонда** – в активы договорного инвестиционного фонда входят ценные бумаги и прочие вещи и права, включая недвижимое имущество, приобретенное за счет фонда, но от имени управляющей компании;

**1.1.3 день оценки** – день, в который рассчитывается чистая стоимость активов и пая фонда (день T). Периодичность расчета чистой стоимости установлена условиями соответствующего фонда. Как правило, чистая стоимость активов и пая фонда рассчитывается каждый банковский день.

**1.1.4 оценка** – определение стоимости ценной бумаги или иного актива, входящего в активы фонда.

**1.1.5 поставщик информации** – источник информации о ценах на ценные бумаги (*Bloomberg*, *Reuters*).

**1.1.6 торгуемая ценная бумага** – ценная бумага, торгуемая на регулируемом рынке.

**1.1.7 банковский день** – любой календарный день, за исключением суббот, воскресений, государственных или национальных праздников Эстонской Республики.

**1.1.8** регулируемый рынок –

1.1.8.1 регулируемый рынок государства-участника договора о Европейском экономическом пространстве в значении статьи 3 Закона о рынке ценных бумаг или

1.1.8.2 иной регулируемый рынок, признанный государством-участником договора и должным образом организованный, посредством которого общественность может приобретать или отчуждать ценные бумаги или

1.1.8.3 регулируемый рынок иного государства, если это государство названо в условиях инвестиционного фонда.

**1.1.9 производный инструмент** – производная ценная бумага или производный договор.

**1.1.10 производный договор** – положения ч. 10-12 статьи 2 Закона о рынке ценных бумаг.

**1.1.11 производная ценная бумага** – торгуемая ценная бумага, выражающая право либо обязанность приобретения, обмена или отчуждения, базовым активом которой являются ценные бумаги, указанные в пункте 1.1.14 порядка, или цена которых прямо или косвенно зависит от:

1.1.11.1 процентной ставки;

1.1.11.2 биржевой или рыночной цены товара, включая драгоценный металл;

1.1.11.3 кредита и прочих рисков, в том числе, климатических переменных;

1.1.11.4 курсов обмена валют;

1.1.11.5 биржевой или рыночной цены ценной бумаги;

1.1.11.6 индекса ценных бумаг, другого финансового индекса или финансового показателя, в том числе уровня инфляции, цены мусора, квоты на загрязнение или иной официальной экономической статистики;

**1.1.12 рыночная стоимость** (*market value*) – в первую очередь, справедливая стоимость торгуемой на регулируемом рынке ценной бумаги согласно положениям пунктов 3.2 и 3.4 порядка.

**1.1.13 долговая ценная бумага** – ценная бумага, указанная в подпункте 1.1.14.5 или 1.1.14.7.

**1.1.14 ценная бумага** – нижеследующее имущественное право или обязательство либо

договор, передаваемые на основании волеизъявления как минимум одной из сторон, даже без выдачи об этом документа:

1.1.14.1 акция или прочее аналогичное торгуемое право;

1.1.14.2 пай инвестиционного фонда;

1.1.14.3 сертификат торгуемой ценной бумаги.

1.1.14.4 право на подписку или иное торгуемое право, которое дает право на приобретение ценных бумаг, указанных в подпункте 1.1.14.1 или 1.1.14.7;

1.1.14.5 инструмент денежного рынка, т.е. необеспеченное ликвидное долговое обязательство сроком до одного года, выпущенное эмитентом с низким кредитным риском, которое обычно торгуется на денежном рынке, в том числе, соответствующее вышеупомянутым признакам государственное долговое обязательство, коммерческая бумага, депозитный сертификат и гарантированный вексель кредитного учреждения;

1.1.14.6 производный инструмент;

1.1.14.7 облигация, конвертируемая ценная бумага или иное эмитированное и торгуемое долговое обязательство, не являющееся инструментом денежного рынка;

**1.1.15 справедливая стоимость** (*fair value*) – вероятная цена продажи актива, установленная разумно, добросовестно и с максимальным учетом интересов собственника паев фонда, на которую можно обменять актив или произвести расчет по обязательству в сделке между компетентными, заинтересованными и независимыми сторонами.

## 2. ОБЩИЕ ПРИНЦИПЫ УСТАНОВЛЕНИЯ ЧИСТОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ ФОНДА И ЧИСТОЙ СТОИМОСТИ ПАЯ ФОНДА

**2.1** Чистая стоимость активов фонда и чистая стоимость пая фонда устанавливаются на основании положений Закона об инвестиционных фондах, порядка установления чистой стоимости активов инвестиционного фонда (постановление министра финансов), настоящего порядка и условий фонда.

**2.2** При выборе и применении принципов и методов установления стоимости активов управляющая компания учитывает общий оправданный интерес собственников паев фонда и как минимум следующие обстоятельства:

**2.2.1** тип фонда;

**2.2.2** инвестиционную политику фонда;

**2.2.3** порядок погашения или выкупа паев фонда;

**2.2.4** принципы возможных альтернативных методов оценки и их надежность.

**2.3** Стоимость активов фонда получается путем сложения стоимостей принадлежащих фонду нижеперечисленных классов активов, установленных на основании принципов, приведенных в пункте 3:

**2.3.1** Наличные деньги и вклады;

**2.3.2** Торгуемые ценные бумаги;

**2.3.3** Неторгуемые ценные бумаги;

**2.3.4** Производные инструменты;

**2.3.5** Сделки РЕПО и обратные сделки РЕПО;

**2.3.6** Паи или акции инвестиционных фондов;

**2.3.7** Недвижимое имущество;

**2.3.8** Прочие активы.

**2.4** Если установление стоимости активов фонда методами, установленными в настоящем порядке, не обеспечивает установление справедливой стоимости активов с достаточной надежностью, управляющая компания может, в виде исключения и, исходя из максимального учета оправданных интересов собственников паев фонда и своих знаний и навыков, установить справедливую стоимость актива способом, отличающимся от положений порядка. Полученная таким образом справедливая стоимость утверждается мотивированным решением правления управляющей компании. Под исключением понимаются, главным образом, ситуации, в которых торговля ценными бумагами на регулируемом рынке была приостановлена или управляющая компания считает, что рыночная стоимость актива не отражает его фактической стоимости и, следовательно, невозможно надежное установление справедливой стоимости актива.

**2.5** Как правило, чистая стоимость активов фонда устанавливается с вычетом требований к фонду из стоимости активов фонда.

**2.5.1** Требования к фонду вытекают, в первую очередь, из:

2.5.1.1 начисленных, но невыплаченных плат за управление и прочих плат и расходов, связанных с управлением фондом, в том числе, возможных премий за успешное управление;

2.5.1.2 начисленных, но невыплаченных плат за депозитарий, кроме случаев, когда плата за депозитарий уплачивается за счет управляющей компании;

2.5.1.3 задолженностей по выплатам, начисленным собственникам паев;

2.5.1.4 задолженностей, возникших перед собственниками паев при погашении или выкупе паев;

2.5.1.5 сделок, совершенных за счет активов фонда, и связанных с ними плат за услугу, в том числе, платежных поручений и расходов на переводы;

2.5.1.6 расходов, связанных со взятыми у кредитных учреждений и других лиц кредитами и со взятием кредитов;

2.5.1.7 прочих расходов, в том числе процентов, связанных с выплатой процентов долгов и прочих начисленных обязательств, а также доходов будущих периодов;

2.5.1.8 прочих требований к фонду.

**2.6** Чистая стоимость пая получается путем деления чистой стоимости фонда на число всех паев, выпущенных и непогашенных на момент расчета.

**2.6.1** Если в фонде имеются паи нескольких типов, то чистая стоимость пая получается делением общей чистой стоимости паев соответствующего типа на число всех паев соответствующего типа, выпущенных и непогашенных на момент расчета чистой стоимости.

**2.7** Чистая стоимость активов фонда рассчитывается в базовой валюте фонда, установленной в условиях соответствующего фонда. Чистая стоимость пая фонда рассчитывается в валюте соответствующего пая.

**2.7.1** Стоимость иностранной валюты, а также активов фонда и требований, зафиксированных в иностранной валюте, переоцениваются в евро по курсу Европейского центрального банка.

**2.7.2** Если базовой валютой фонда не является евро, то отличающаяся от евро базовая валюта и активы фонда, зафиксированные в иностранной валюте, сначала переоцениваются в евро, используя курс Европейского центрального банка. После этого полученная сумма в евро конвертируется, в свою очередь, в базовую валюту фонда, также используя курс Европейского центрального банка.

**2.7.3** При переоценке иностранной валюты, курс которой не фиксируется Европейским центральным банком, используется ее курс к евро, зафиксированный центральным банком соответствующего государства.

**2.7.4** При конвертации различных валют используется последний известный на момент расчета курс Европейского центрального банка или центрального банка соответствующего иного государства.

**2.8** Чистую стоимость активов фонда и пая фонда рассчитывает управляющая компания. Согласно части 1 статьи 73 Закона об инвестиционных фондах, управляющая компания может передать третьему лицу выполнение задач и действий, связанных с расчетом чистой стоимости активов фонда и пая фонда. SEB Varahaldus передало расчет чистой стоимости активов фонда и пая фонда АО SEB Pank (далее: «SEB Pank»).

**2.8.1** Несмотря на то, что SEB Varahaldus передало функцию расчета чистой стоимости, SEB Varahaldus, в соответствии с законом, продолжает нести ответственность за соответствие управления фондами требованиям, установленным в правовых актах и условиях фондов. Исходя из этого, на SEB Varahaldus лежит, среди прочего, обязанность проверять исполнение задач, переданных SEB Pank, и соответствие деятельности Банка правовым актам, условиям соответствующих фондов, рекомендуемой практике и обычаям делового оборота; и право давать SEB Pank при расчете чистой стоимости указания, а также необходимые оценки, экспертные мнения и пр. указания и мнения.

**2.9** Если чистая стоимость фонда и/или паев соответствующего типа отличается от предыдущей рассчитанной чистой стоимости более чем на 1% в случае фонда акций,

смешанного фонда или фонда фондов, или более чем на 0,5% в случае фонда облигаций, проверяется правильность данных, использованных при расчете чистой стоимости, и проводится повторный расчет чистой стоимости во избежание ошибок при расчете чистой стоимости.

**2.10** Чистая стоимость активов фонда и чистая стоимость паев соответствующего типа рассчитываются в каждый банковский день, если в условиях соответствующего фонда не установлена иная периодичность расчета чистой стоимости.

**2.11** Для обеспечения беспрепятственного и беспроблемного расчета чистой стоимости входные данные, используемые при установлении рыночной стоимости активов фонда (например, котировки покупок, цены закрытия и т.д.), фиксируются согласно графику, установленному внутренними процедурными правилами управляющей компании.

**2.12** Чистая стоимость пая устанавливается с точностью, установленной в условиях соответствующего фонда, как правило, до одной стотысячной.

**2.13** Чистая стоимость активов и пая фонда устанавливается в каждый банковский день не позднее 12.00.

**2.14** Чистая стоимость пая публикуется на веб-сайте управляющей компании (www.seb.ee/fondikursid) незамедлительно после ее установления. Управляющая компания может публиковать чистую стоимость пая на веб-сайтах информационных посредников из числа третьих лиц, а также в печатных средствах массовой информации и прочих каналах массовой информации.

**2.15** Опубликованная чистая стоимость пая действует до публикации следующей чистой стоимости. Если после публикации чистой стоимости пая в соответствующий банковский день произойдет чрезвычайное событие или будет получена чрезвычайная информация, которая, по наилучшей профессиональной оценке управляющей компании, существенно влияет на формирование чистой стоимости пая и, тем самым, вредит интересам фонда или собственникам его паев, то управляющая компания имеет право незамедлительно отменить опубликованную чистую стоимость пая и рассчитать и опубликовать новую чистую стоимость, соответствующую имеющимся обстоятельствам.

**2.16** Управляющая компания принимает необходимые меры, чтобы предотвратить попадание информации о чистой стоимости активов и пая фонда посторонним лицам до публикации чистой стоимости.

## 3. УСТАНОВЛЕНИЕ СТОИМОСТИ АКТИВОВ ФОНДА

### 3.1 Наличные деньги и вклады

**3.1.1** Наличные деньги учитываются по их номинальной стоимости.

**3.1.2** Вклады (в том числе, денежные средства на расчетном счете) учитываются по их номинальной стоимости, к которой добавляются проценты, рассчитанные методом начисления по состоянию на дату оценки.

### 3.2 Установление стоимости торгуемой долговой ценной бумаги

**3.2.1** При установлении стоимости торгуемой долговой ценной бумаги используется последняя известная котировка покупки на соответствующем регулируемом рынке (*last bid-price*).

**3.2.2** Если цена на регулируемом рынке является недоступной в день оценки или, по оценке управляющей компании, она не отражает справедливую стоимость ценной бумаги, то в качестве стоимости такой долговой ценной бумаги используется, как правило, котировка покупки на активном рынке на момент оценки. Если котировку покупки дают несколько известных участников рынка, то стоимостью долговой ценной бумаги является последняя известная котировка покупки (*last bid-price*), полученная через поставщика информации или непосредственно от участников рынка.

**3.2.3** Если котировки, указанные в пунктах 3.2.1 и 3.2.2, являются недоступными в день оценки или, по оценке управляющей компании, они не отражают справедливой стоимости ценной бумаги, то стоимость такой долговой ценной бумаги устанавливается методом дисконтированных денежных потоков.

### 3.3 Установление стоимости неторгуемой долговой ценной бумаги

**3.3.1** Как правило, стоимостью неторгуемой долговой ценной бумаги является котировка

покупки на активном рынке в момент оценки. Если котировку покупки дают несколько известных участников рынка, то стоимостью долговой ценной бумаги является последняя известная котировка покупки (*last bid-price*), полученная через поставщика информации или непосредственно от участников рынка.

**3.3.2** Если в день оценки соответствующие котировки покупки отсутствуют или не являются репрезентативными и не отражают, по профессиональной оценке управляющей компании, справедливую стоимость долговой ценной бумаги, то стоимость долговой ценной бумаги устанавливается при помощи метода дисконтированных денежных потоков.

3.3.2.1 Правление управляющей компании обязано исправить стоимость долговой ценной бумаги, если была получена чрезвычайная информация или появятся иные обстоятельства, которые существенно повлияют или, по всей вероятности, повлияют на справедливую стоимость долговой ценной бумаги.

3.3.2.2 Если у эмитента долговой ценной бумаги появились проблемы с платежеспособностью или если, по наилучшей оценке управляющей компании, есть основание полагать, что эмитент в будущем не сможет полностью или частично выполнить обязательства, вытекающие из долговой ценной бумаги, то дисконтируются денежные потоки, поступление которых является вероятным по оценке управляющей компании, в том числе, прогнозируемая стоимость реализации актива, которым обеспечена долговая ценная бумага. Полученная таким образом справедливая стоимость утверждается мотивированным решением правления управляющей компании.

### 3.4 Установление стоимости торгуемой акции

**3.4.1** Стоимостью торгуемой акции является ее последняя известная цена закрытия (*closing price*) на регулируемом рынке, на котором торгуется данная акция.

3.4.1.1 Исходя из оправданных интересов собственников паев, управляющая компания может, в виде исключения, если это требуется для установления справедливой стоимости торгуемой акции, исходить из любой известной цены закрытия на соответствующем регулируемом рынке, имевшейся в течение 20 банковских дней, предшествовавших дню оценки.

**3.4.2** Если на протяжении 20 или более банковских дней, предшествовавших дню оценки, с торгуемой акцией не было совершено ни одной сделки ни на одном регулируемом рынке, на которых торгуется данная акция, то такая акция оценивается как неторгуемая акция согласно разделу 3.5 порядка.

### 3.5 Установление стоимости неторгуемой акции

**3.5.1** Стоимостью неторгуемой акции является ее справедливая стоимость, которая устанавливается, в первую очередь, следующим образом:

3.5.1.1 Если неторгуемой акции даются котировки покупки каким-либо известным участником рынка, то справедливой стоимостью акции считается котировка покупки на активном рынке в момент оценки. Если котировку покупки дают несколько известных участников рынка, то стоимостью акции является последняя известная котировка покупки (*last bid-price*) на активном рынке. Соответствующие котировки покупки получаются от поставщика информации или непосредственно от участников рынка.

3.5.1.2 Если соответствующие котировки покупки отсутствуют или, по профессиональной оценке управляющей компании, не отражают справедливую стоимость акции[1], справедливая стоимость акции устанавливается с использованием методов и принципов, установленных в *International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines*[2].

1) В первую очередь, для установления справедливой стоимости акции используется метод цены последней сделки (*price of recent investment method*), согласно которому

[1] Рыночные котировки не обязательно отражают справедливую стоимость ценной бумаги, например, в условиях малоактивного или неликвидного рынка ценных бумаг (также см. IAS 39).

[2] Документ, на который сделана ссылка, по положению на дату утверждения порядка доступен, в частности, по следующему URL-адресу: http://www.privateequityvaluation.com/documents/International_PE_VC_Valuation_Guidelines_Sep_2009_Update_2010.pdf (ссылка дана по положению на момент утверждения порядка).

справедливой стоимостью акции считается ее стоимость в последней известной репрезентативной сделке[3,4].

2) По прошествии каждого очередного периода продолжительностью не менее 6 месяцев после последней репрезентативной сделки с акцией, управляющая компания рассматривает известную информацию, связанную с соответствующей акцией, и, при необходимости, делает ее переоценку, используя прочие методы, указанные в документе *International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines*.

**3.5.2** В случае, указанном в пункте 3.5.1.2, справедливая стоимость акции утверждается мотивированным решением правления управляющей компании.

### 3.6 Установление стоимости пая или акции инвестиционного фонда

**3.6.1** Стоимостью пая или акции инвестиционного фонда, входящих в активы фонда, является их последняя известная стоимость погашения. Если стоимость погашения является недоступной, то стоимостью пая или акции является их последняя опубликованная чистая стоимость или стоимость, рассчитанная на основании условий фонда, устава, соглашения о партнерстве (например, *partnership agreement*) или иного документа данного инвестиционного фонда, его управляющей компании и др. лица.

3.6.1.1 Если, по оценке управляющей компании, опубликованная чистая стоимость выше справедливой стоимости пая или акции инвестиционного фонда, то стоимость пая или акции устанавливается согласно принципам оценки неторгуемой акции в соответствии с разделом 3.5 порядка.

3.6.1.2 Если речь идет о пае т.н. договорного инвестиционного фонда, выплачивающего проценты, чистая стоимость пая которого поддерживается, как правило, неизменной, то начисленный и подлежащий выплате доход от паев такого фонда отражается ежедневно в качестве дохода или расхода фонда.

**3.6.2** Акция или пай инвестиционного фонда, торгуемые на регулируемом рынке, оцениваются как акция согласно разделу 3.4 порядка.

### 3.7 Установление стоимости производного инструмента

**3.7.1** Стоимость торгуемого производного инструмента устанавливается согласно разделу 3.4 порядка.

**3.7.2** Стоимость неторгуемого производного инструмента, включающего в себя право продажи или покупки, устанавливается на базе модели *Black & Scholes*.

Стоимость неторгуемого производного инструмента, включающего в себя обязательство продажи или покупки, устанавливается на базе суммы приведенной стоимости будущих денежных потоков этой сделки.

### 3.8 Установление стоимости прочих ценных бумаг

**3.8.1** Стоимость ценных бумаг, не рассмотренных в пунктах 3.2-3.7, устанавливается согласно разделам 3.4 или 3.5 порядка, в зависимости от того, торгуется ли данная ценная бумага на регулируемом рынке.

### 3.9 Установление стоимости сделки РЕПО и обратной сделки РЕПО

**3.9.1** Стоимостью сделки РЕПО является стоимость сделки по ценным бумагам, являющихся базовым активом данной сделки, из которой вычтена периодизированная разница цены обратной покупки и цены продажи данных ценных бумаг.

**3.9.2** Стоимостью обратной сделки РЕПО и обратной сделки РЕПО с правом обратной продажи является наименьшее из нижеперечисленного:

3.9.2.1 цена покупки ценных бумаг, являющихся базовым активом сделки, к которой прибавляется периодизированная разница между ценой обратной продажи и ценой покупки данных ценных бумаг;

3.9.2.2 стоимость ценных бумаг, являющихся базовым активом сделки.

**3.9.3** Стоимостью сделки РЕПО с правом обратной покупки является наибольшее из нижеследующего:

---

[3] В качестве соответствующей сделки может, в частности, рассматриваться покупка ценной бумаги в активы фонда.

[4] При установлении репрезентативности сделки важно, в частности, чтобы объем соответствующей сделки был сравним с количеством данной ценной бумаги в активах фонда, и чтобы сделка была совершена по т.н. принципу независимости сторон (arms length).

3.9.3.1 цена продажи ценных бумаг, являющихся базовым активом сделки;

3.9.3.2 стоимость ценных бумаг, являющихся базовым активом сделки, из которой вычитается периодизированная разница между ценой обратной покупки и ценой продажи данных ценных бумаг.

### 3.10 Установление стоимости недвижимого имущества

**3.10.1** Стоимость недвижимого имущества устанавливается на основании акта оценки, выданного сертифицированным оценщиком недвижимого имущества, не реже одного раза в год.

**3.10.2** Оценщик недвижимого имущества выбирается правлением управляющей компании, причем оценщиком может являться исключительно независимый оценщик недвижимого имущества, обладающий высокой репутацией и достаточным опытом оценки соответствующего имущества.

**3.10.3** Если у управляющей компании есть основания полагать, что справедливая стоимость недвижимого имущества существенно изменилась по сравнению с последней независимой оценкой, необходимо заказать новую оценку у независимого оценщика.

### 3.11 Установление стоимости прочих активов

**3.11.1** При установлении справедливой стоимости дебиторской задолженности такие дебиторские задолженности оцениваются с учетом вероятности их погашения.

**3.11.2** Если оценка по методу, указанному в пункте 3.11.1, является невозможной или неподходящей, то можно использовать другие общепринятые методы, в первую очередь, методы оценки, указанные в МСФО.

**3.11.3** Стоимостью прочих активов, не упомянутых в настоящем порядке, является их справедливая стоимость.

## 4. УЧЕТ СОВЕРШАЕМЫХ ИЗ ФОНДА ВЫПЛАТ

**4.1** В случаях, установленных в условиях фонда или правовых актах, собственникам паев можно делать разовые чрезвычайные (нерегулярные) выплаты из фонда.

**4.1.1** В случае чрезвычайной выплаты сумма такой выплаты, утвержденная решением правления управляющей компании и пока не выплаченная, отражается в момент объявления в качестве обязательства фонда. Соответственно, чистая стоимость фонда уменьшается в соответствующем объеме. Совершение выплаты не влияет на чистую стоимость фонда.

## 5. ПРИНЦИПЫ ВЫБОРА РЕГУЛИРУЕМОГО РЫНКА

**5.1** Если ценная бумага одновременно торгуется на нескольких регулируемых рынках, то для установления стоимости такой ценной бумаги или получения необходимых сравнительных цен используются котировки регулируемого рынка (в порядке предпочтительности):

**5.1.1** через который соответствующая ценная бумага была приобретена в активы фонда или

**5.1.2** находящегося в государстве эмитента данной ценной бумаги[5].

**5.2** Если на основании вышеуказанных критериев невозможно определить соответствующий регулируемый рынок, то для установления стоимости ценной бумаги используются котировки такого регулируемого рынка, который, по оценке управляющей компании, является более ликвидным и на котором наблюдается более высокая торговая активность.

**5.3** Если с регулируемого рынка, которому обычно отдается предпочтение, временно невозможно получать котировки, управляющая компания в течение такого периода может использовать котировки другого регулируемого рынка, на котором торгуется соответствующая ценная бумага.

[5] Государством эмитента считается государство, по праву которого был учрежден эмитент.

## 6. ИСПРАВЛЕНИЕ СДЕЛАННЫХ ПРИ УСТАНОВЛЕНИИ ЧИСТОЙ СТОИМОСТИ ОШИБОК И ВОЗМЕЩЕНИЕ ВЫТЕКАЮЩИХ ИЗ НИХ УБЫТКОВ

**6.1** Если выяснится, что в результате ошибок в расчетах, допущенных в ходе установления чистой стоимости активов фонда или ошибочного установления стоимости ценной бумаги, входящей в активы фонда, опубликованная чистая стоимость пая фонда является неверной, то оценивается воздействие такой ошибки на чистую стоимость пая фонда.

**6.2** Исправленная чистая стоимость пая фонда рассчитывается и публикуется только в том случае, если разница между первоначальной и исправленной чистой стоимостью пая фонда составляет:

**6.2.1** в случае фонда акций, смешанного фонда и фонда фондов – не менее 0,5%;

**6.2.2** в случае фонда облигаций – не менее 0,25%.

**6.3** Об обнаруженных ошибках при расчете чистой стоимости обнаружившее ошибку лицо незамедлительно сообщает правлению управляющей компании. Если выявленная при расчете чистой стоимости пая фонда ошибка превышает 1%, а в случае фонда облигаций, смешанного фонда или фонда фондов превышает 0,5% чистой стоимости пая, то возникшая при расчете чистой стоимости ошибка считается существенной ошибкой и управляющая компания сообщает о ней Финансовой инспекции, внутреннему аудиту группы SEB Pank и в отдел compliance.

**6.3.1** Если паи публично предлагаются в иностранных государствах, то управляющая компания сообщает об ошибке в органы финансового надзора соответствующих государств.

**6.4** При исправлении чистой стоимости:

**6.4.1** если собственник паев понес убыток из-за неправильной чистой стоимости пая фонда, то за счет фонда и в объеме расчетного остатка фонда производится зачет путем выпуска дополнительных паев собственнику паев или путем перевода денежной суммы. Собственнику паев сообщается об упомянутом зачете при первой возможности.

**6.4.2** если фонд понес ущерб из-за неправильной чистой стоимости пая фонда, который возникает при подписке на паи в случае недооценки активов фонда, держателю регистра подается заявка на удаление лишних выпущенных паев со счета ценных бумаг собственника паев.

6.4.2.1 если расходы на совершение регистровых действий, необходимых для удаления лишних выпущенных паев, стали бы для фонда неразумно высокими по сравнению с возникшим убытком, управляющая компания возмещает фонду разницу в недоплаченной при выпуске паев сумме.

**6.4.3** если фонд понес ущерб из-за неправильной чистой стоимости пая фонда, который возникает при выкупе паев в случае переоценки активов фонда, управляющая компания возмещает фонду переплаченную денежную сумму.

**6.5** Управляющая компания может отказаться от исправления сделки по выпуску или погашению паев, если совокупный размер ущерба, причиненный соответствующей сделкой фонду или собственнику паев, составляет 1 евро или меньше.

**6.6** Расходы, связанные с процедурой возмещения ущерба, несет управляющая компания.

**6.7** Основания и порядок возмещения ущерба каждый раз утверждаются мотивированным решением правления Управляющей компании с учетом интересов собственников паев.

## 7. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

**7.1** Как правило, управляющая компания не публикует схемы расчета, связанные с установлением стоимости инструментов, входящих в активы фондов, использованные при оценке входные ценовые данные, анализы, экспертные мнения и оценки, решения и пр. специфическую исходную информацию для оценки.

**7.2** Информация, опубликованная управляющей компанией о чистой стоимости активов или пая фонда или о стоимости любого отдельного инструмента, входящего в активы фонда, не может рассматриваться как инвестиционная консультация, инвестиционная рекомендация или оказание иной инвестиционной или побочной инвестиционной услуги.