

«СОГЛАСОВАНО»

АО «Специализированный депозитарий  
«ИНФИНИТУМ»

«УТВЕРЖДЕНЫ»

Приказом Генерального директора  
ООО УК «Альфа-Капитал»  
№ 285/24 от 23 декабря 2024 г.

Генеральный директор

\_\_\_\_\_ Пращ П.И.

Генеральный директор

\_\_\_\_\_ Кривошеева И.В.

«23» декабря 2024 г.

«23» декабря 2024 г.

**ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ В ПРАВИЛА  
определения стоимости чистых активов с 09.01.2025 года:**

- 1) ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Еврооблигации»
- 2) ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ресурсы»
- 3) ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Технологии»
- 4) ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Глобальный баланс»
- 5) ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Золото»
- 6) ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Китайские акции»
- 7) ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Космос»
- 8) ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Квант»
- 9) ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые еврооблигации»
- 10) ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Видеоигры»
- 11) ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «ТЕХНОЛОГИИ 100»
- 12) ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Медицина»
- 13) ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Стратегия будущего»
- 14) ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал»
- 15) ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации Плюс»
- 16) ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ликвидные акции»
- 17) ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Баланс»
- 18) ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ресурсы»
- 19) ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода»
- 20) ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Акции с выплатой дохода»
- 21) ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода»
- 22) ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Сбалансированный с выплатой дохода»
- 23) ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Новые имена»
- 24) ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Акции компаний роста»
- 25) ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Валютные облигации»
- 26) ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Высокодоходные облигации»
- 27) БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Денежный рынок»
- 28) БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые облигации»

- 29) БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном»
- 30) БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Умный портфель»
- 31) БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Антиинфляционный»
- 32) БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Квант»
- 33) БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые акции с выплатой дохода»
- 34) БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые акции»
- 35) БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал ИТ Лидеры»
- 36) ИПИФ финансовых инструментов «Альфа-Капитал ОФЗ Смарт Турбо»
- 37) ЗПИФ Комбинированный «Альфа Траст Эксперт 9»
- 38) ЗПИФ Комбинированный «Астра Нова Капитал»
- 39) ЗПИФ комбинированный «Эксперт»
- 40) ЗПИФ финансовых инструментов «Типовой»
- 41) ЗПИФ категории комбинированный «Инвест Проект»
- 42) ЗПИФ комбинированный «АК Инвестиционные решения»
- 43) ЗПИФ финансовых инструментов «Мировые инвестиции»
- 44) ЗПИФ комбинированный «Т6 Инвест»
- 45) ЗПИФ Комбинированный «Вигарда»
- 46) ЗПИФ финансовых инструментов «Земар»
- 47) ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа - Капитал Эс энд Пи 500 (S&P 500®)»

Правила подлежат применению с «09» января 2025 года.

Изложить раздел 3 Приложения «Методика оценки кредитного риска контрагента» к Правилам определения стоимости чистых активов в следующей редакции:

### 3. Порядок определения величины кредитных убытков

Для целей корректировки на кредитный риск контрагента Управляющая компания использует следующие подходы к определению PD, LGD и величины кредитных убытков (в соответствии с порядком, определенным в п. 2 раздела III настоящих Правил):

- На основании публичных статистических данных по вероятностям дефолта (PD) и потерям в случае дефолта (LGD) одного из рейтинговых агентств Moody's Investors Service<sup>1</sup>, Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА), Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»), Fitch Ratings, S&P Global Ratings, публикуемых на сайте соответствующего рейтингового агентства в составе ежегодного отчета. По контрагентам, которым был присвоен внутренний рейтинг Управляющей компании, используются публичные статистические данные по вероятностям дефолта (PD) и потерям в случае дефолта (LGD) рейтингового агентства Moody's Investors Service (а также других рейтинговых агентств в порядке уменьшения приоритета Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА), Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»), Fitch Ratings, S&P Global Ratings);

При этом, наличие у российского контрагента рейтинга иностранного рейтингового агентства не принимается в расчет и рассматривается, как отсутствие рейтинга. Для определения PD используется следующий подход:

а) Используется значения PD российского рейтингового агентства АО «Эксперт РА» через сопоставление рейтингов российских рейтинговых агентств.

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств применяется значение PD, определенное российским рейтинговым агентством АО «Эксперт РА» (далее – Агентство) (таблица «Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной российской рейтинговой шкалы Агентства для всех объектов рейтинга, кроме структурных облигаций и инструментов структурного финансирования», в составе отчета об исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал по итогам полного календарного года, наиболее близкого к дате определения СЧА.. Источник: <https://raexpert.ru/about/disclosure/default-level-data/> . При этом в случае наличия у контрагента нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом АО «Эксперт РА» в соответствии с Таблицей соответствия шкал рейтингов в п. 5 Приложения 4. «Методика оценки кредитного риска контрагента». В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО "НКР" и ООО "НРА" с рейтингами АО «Эксперт РА» используется таблица сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, указанной в Информационном сообщении Банка России «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств», наиболее близкого к дате определения СЧА.. Для отобранного рейтинга от АО «Эксперт РА» выбирается соответствующее значение PD по таблице 8 для срока 1 год.

Для крупных контрагентов в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств, не относящихся к предприятиям малого и среднего бизнеса (выручка 4 млрд руб. и более в год), применяется средняя вероятность дефолта для Speculative Grade от агентства Moody's на основании действующего отчета по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) с применением соответствия уровней рейтингов, Таблица Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, \_\_\_\_\_». Выбирается значение PD для срока 1 год. Новые отчеты от агентства Moody's применяются при условии направления Управляющей компанией письма в Специализированные депозитарии с подтверждением возможности доступа к указанному отчету.

Определение значения LGD возможно по актуальному отчету иностранного рейтингового агентства Moody's через сопоставление рейтингов российских рейтинговых агентств.

Значение LGD определяется на основании актуальных публичных доступных данных из отчета рейтингового агентства Moody's по ежегодному исследованию корпоративных дефолтов (Annual default study) таблица Average senior unsecured bond recovery rates by year before default, \_\_\_\_\_ на горизонте 1 год в соответствии с принадлежностью сопоставленного рейтинга контрагента к группе рейтингов, для которых определяется recovery rate .

В случае наличия у контрагента рейтинга одного из российских рейтинговых агентств через сопоставление рейтингов в соответствии с Таблицей соответствия шкал рейтингов в п. 5 Приложения 4. «Методика оценки

<sup>1</sup> Источник данных (Управляющая компания использует данные, опубликованные на дату определения СЧА) - Annual default study

[https://www.moodys.com/research/Annual-default-study-Corporate-default-rate-will-rise-in-2023--PBC\\_1363795](https://www.moodys.com/research/Annual-default-study-Corporate-default-rate-will-rise-in-2023--PBC_1363795)

PD: Таблица. Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, \_\_\_\_\_» графа 1 – на горизонте 1 год.

LGД: Таблица. Average senior unsecured bond recovery rates by year before default, \_\_\_\_\_

При этом LGD рассчитывается как:  $LGД = 1 - RR$  (recovery rate).

Формула 6 Glossary of Moody's Ratings Performance Metrics:

[https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_1006619](https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1006619)

кредитного риска контрагента» определяется рейтинг рейтингового агентства Moody's. При этом в случае наличия нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наименьший рейтинг из актуальных и соотносится с рейтингом агентства Moody's. В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО "НКР" и ООО "НРА" с рейтингом агентства Moody's, сопоставление осуществляется через рейтинги АО «Эксперт РА» с использованием таблицы сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, указанной в Информационном сообщении Банка России «Информация о сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств», наиболее близкого к дате определения СЧА. Наличие у контрагента рейтинга иностранного рейтингового агентства не принимается в расчет и рассматривается, как отсутствие рейтинга.

Для крупных контрагентов в случае отсутствия рейтинга одного из российских рейтинговых агентств, не относящихся к предприятиям малого и среднего бизнеса (выручка 4 млрд руб. и более в год), применяется значение recovery rates для Speculative Grade.

- На основании собственных наблюдаемых статистических данных, подтверждающих степень обесценения (величины кредитных убытков), в зависимости от срока просрочки, кредитного качества контрагента и ожидаемых к получению денежных потоков.