

«СОГЛАСОВАНО»

«12» марта 2026 г.

Врио генерального директора

АО «Специализированный депозитарий

«ИНФИНИТУМ»

Сундукова И.В.

«УТВЕРЖДЕНО»

«12» марта 2026 г.

Генеральный директор

ООО «УК «Миллениум»

Кузин А.И.

**ИЗМЕНЕНИЯ № 1 В ПРАВИЛА
ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ**

Закрытого паевого инвестиционного комбинированного фонда «Матрёшка»

под управлением

Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания

«Миллениум»

1. Настоящие изменения в Правила определения стоимости чистых активов Закрытого паевого инвестиционного комбинированного фонда «Матрёшка» под управлением Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Миллениум» (далее - Правила определения СЧА) вступают в силу с **23 марта 2026** года.

2. Внести изменения в Правила определения СЧА, изменив следующие положения:

1) Изменить второй абзац раздела «Порядок определения СЧА и среднегодовой СЧА ПИФ» Правил определения СЧА, изложив их в следующей редакции:

«СЧА определяется в сроки, установленные нормативными актами Банка России».

2) Изменить Раздел «МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ» Правил определения СЧА, изложив его в следующей редакции:

«МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ»

Активы и обязательства ПИФ оцениваются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13.

Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика, составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления

оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет, а так же имеющим квалификационный аттестат по соответствующему направлению оценочной деятельности.

При определении СЧА (стоимости активов) ПИФ стоимость актива определяется на основании отчета оценщика с датой оценки стоимости не ранее одного года до даты, по состоянию на которую определяется СЧА (стоимость активов), за исключением случаев, когда такая стоимость актива ПИФ используется для определения расчетной стоимости инвестиционного пая ПИФ (суммы денежных средств (стоимости имущества), на которую выдается инвестиционный пай; суммы денежной компенсации, подлежащей выплате в случае погашения инвестиционных паев, если согласно Правилам ДУ ПИФ сумма денежных средств (стоимость имущества), на которую выдается инвестиционный пай, и (или) сумма денежной компенсации, подлежащая выплате в случае погашения инвестиционных паев, определяется не исходя из расчетной стоимости инвестиционного пая) в целях осуществления выдачи, погашения или обмена инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда.

В тех случаях, когда стоимость актива определяется на основании отчета оценщика и такая стоимость актива ПИФ используется для определения расчетной стоимости инвестиционного пая ПИФ (суммы денежных средств (стоимости имущества), на которую выдается инвестиционный пай; суммы денежной компенсации, подлежащей выплате в случае погашения инвестиционных паев, если согласно Правилам ДУ ПИФ сумма денежных средств (стоимость имущества), на которую выдается инвестиционный пай, и (или) сумма денежной компенсации, подлежащая выплате в случае погашения инвестиционных паев, определяется не исходя из расчетной стоимости инвестиционного пая) в целях осуществления выдачи, погашения или обмена инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА (стоимость активов).

Стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА (стоимости активов) отчета оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате определения стоимости актива.

Методики определения справедливой стоимости конкретных активов и обязательств представлены в соответствующих приложениях настоящих Правил определения СЧА».

3) Дополнить Раздел «ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ» Правил определения СЧА следующим:

«Правила определения СЧА ПИФ раскрываются Управляющей компанией ПИФ на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» не позднее дня начала срока формирования ПИФ.

Изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА ПИФ, раскрываются Управляющей компанией ПИФ на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил определения СЧА, с внесенными изменениями и дополнениями.

На сайте Управляющей компании ПИФ в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» должны быть доступны Правила определения СЧА ПИФ, действующие в течение трех последних календарных лет, и все изменения и дополнения, внесенные в Правила определения СЧА за три последних календарных года».

4) Изменить ПРИЛОЖЕНИЕ 34. ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ Правил определения СЧА, изложив его в следующей редакции:

ПРИЛОЖЕНИЕ 34. ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Виды активов	Производные финансовые инструменты (ПФИ): <ul style="list-style-type: none">- Биржевые ПФИ;- Внебиржевые производные финансовые инструменты (выше и далее по тексту настоящих Правил определения СЧА – ВПФИ). <p>Положения настоящего Приложения так же распространяются на соглашения о предоставлении опциона на заключение договора (опцион на заключение договора), заключенные в соответствии с статьей 429.2 ГК РФ, и опционные договоры, заключенные в соответствии с статьей 429.3 ГК РФ, в том числе предметом которых являются доли в уставных капиталах хозяйственных обществ, зарегистрированных в органе, осуществляющем государственную регистрацию юридических лиц, в порядке, установленном федеральным законом о государственной регистрации юридических лиц, и (или) права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций.</p>
Критерии признания	По Биржевым ПФИ – дата приобретения в соответствии с отчетом брокера или биржи. Для ВПФИ. ВПФИ (включая случаи, когда встроенный ВПФИ можно отделить от основного договора) признается: <ul style="list-style-type: none">- для опционных договоров (опционов на заключение договора) – в дату заключения, когда владелец опциона или выпускающее его лицо становится стороной по ВПФИ;- для прочих ВПФИ – в дату их заключения, когда УК Д.У. ПИФ становится стороной по ВПФИ.

При этом в случае, если в соответствии с условиями опционного договора (опциона на заключение договора) реализация права одной стороны заключить договор (акцепт) или права требовать одной стороной в установленный договором срок от другой стороны совершения предусмотренных опционным договором (опционом на заключение договора) действий обусловлена наступлением обстоятельств, событий или выполнением условий (за исключением наступления периода реализации прав (акцепта)), предусмотренных соответствующим договором (соглашением), включая, но не ограничиваясь (далее – обуславливающие события):

- получением согласий/разрешений государственных, региональных, муниципальных и иных органов власти, регулирующих органов;
- достижением либо не достижением определенных финансовых показателей или финансового состояния (в том числе обществом, акции или доли которого являются предметом сделки, а также сторонами сделки);
- исполнением либо не исполнением обязательств, определенных в условиях опционного договора (опциона на заключение договора), определенным лицом;
- достижением либо не достижением определенных уровней значениями индексов, котировками ценных бумаг, ценами на товары, валютными курсами, процентными ставками, инфляцией, официальной статистикой и иными показателями, предусмотренными условиями соответствующего договора;
- принятием корпоративных решений (например, назначение ЕИО, реорганизация, решение о распределении прибыли и т.д.);
- заключением связанных договоров (залогов, кредитов, встречных ВПФИ и т.д.);
- наступлением (выполнением) любых иных фактических и (или) юридических действий, событий и обстоятельств, не описанных выше, но предусмотренных условиями соответствующего опциона на заключение договора (опционного договора), от которых зависит возможность реализации прав (акцепт) и относительно которых неизвестно, наступят (будут выполнены) они или нет, такой ВПФИ признается с даты наступления (выполнения) соответствующих обстоятельств, событий или условий.

Особые условия переходного периода.

Если до даты начала применения Правил определения СЧА с внесенными изменениями и дополнениями, связанными с приведением Правил определения СЧА в соответствие Стандарту НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в ред. утв. Советом директоров НАУФОР 08.04.2025), Управляющая компания не осуществляла признание действующих ВПФИ в соответствии с иными ранее действующими критериями признания, то Управляющая компания продолжает не признавать такие ВПФИ до наступления наиболее раннего из событий:

- начало периода времени, в котором может быть реализовано право одной стороны заключить договор (акцепт) или право требовать одной стороной от другой совершения предусмотренных опционным договором (опционом на заключение договора) действий;
- наступление обуславливающих событий (в случае их наличия в договоре).

	<p>В противном случае Управляющая компания составляет мотивированное суждение о начале признания с изложением соответствующих аргументов.</p> <p>В случае заключения дополнительного соглашения, за исключением изменения только стороны сделки по причине реорганизации стороны сделки, управляющая компания осуществляет признание ВПФИ по критериям признания, установленным в настоящем Приложении, как новой сделки.</p>
<p>Критерии прекращения признания</p>	<p>По Биржевым ПФИ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • исполнение контракта; • возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; • по иным основаниям, указанным в Правилах клиринга, в установленном ими порядке. <p>По ВПФИ:</p> <ul style="list-style-type: none"> – в дату исполнения ВПФИ; – в дату истечения срока ВПФИ, если иное не следует из условий соответствующего ВПФИ; – в дату истечения срока заявления акцепта (требования совершить основную сделку) по опциону, опционному договору, опциону на заключение договора; – в результате возникновения встречных обязательств в связи с заключением офсетной сделки; – в результате реализации условий досрочного прекращения сделки (например, превышение барьера, нарушение ковенант); – в дату переуступки прав требования и обязательств по договору ВПФИ; – в случае наступления (возникновения) событий, обстоятельств, условий, препятствующих реализации прав (акцепту) по ВПФИ, включая, но не ограничиваясь: отказ в выдаче согласий/разрешений государственными, региональными, муниципальными и иными органами власти, регулирующими органами, вступление в силу судебных актов, не принятие соответствующих корпоративных решений, а также иных подобных событий, обстоятельств и условий, препятствующих реализации прав (акцепту) по ВПФИ; при этом если устранение причин, повлекших наступление (возникновение) событий, препятствующих реализации прав (акцепту) по ВПФИ, а также наступление самих обуславливающих событий является возможным, то признание ВПФИ может быть продолжено на основании мотивированного суждения Управляющей компании; – в случае наступления форс-мажорных обстоятельств, не предусмотренных договором, которые препятствуют исполнению ВПФИ. <p>Особые условия переходного периода.</p> <p>Если до даты начала применения Правил определения СЧА с внесенными изменениями и дополнениями, связанными с приведением Правил определения СЧА в соответствие Стандарту НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (в ред. утв. Советом директоров НАУФОР 08.04.2025), Управляющая компания признавала действующие ВПФИ в соответствии с иными ранее действующими критериями признания, то Управляющая компания продолжает признавать такие ВПФИ до наступления оснований прекращения признания, предусмотренных в настоящем Приложении. В противном случае Управляющая компания</p>

	<p>составляет мотивированное суждение о прекращении признания ВПФИ с изложением соответствующих аргументов.</p>
<p>Особые условия в отношении признания опционных договоров пут (опционов пут на заключение договоров), которые заключаются одновременно с договорами продажи имущества, составляющего активы ПИФ</p>	<p>Если опционный договор пут (опцион пут на заключение договора) заключен с контрагентом в отношении приобретения в состав активов имущества, которое было продано этому же контрагенту, и представляет собой по экономическому смыслу обратную продажу имущества в будущем (договор финансирования), то признание переданного по договору купли-продажи имущества не прекращается до момента прекращения признания опционного договора пут (опциона пут на заключение договора) согласно Правилам определения СЧА. Оценка такого имущества производится в соответствии с Правилами определения СЧА. При условии зачисления денежных средств или получения иного имущества в счет исполнения обязательств по первоначальному договору купли-продажи, одновременно с заключением опционного договора пут (опциона пут на заключение договора) отражается обязательство по оплате этого имущества согласно условиям опционного договора пут (опциона пут на заключение договора).</p> <p>В случае наличия оснований полагать, что передача имущества (актива) по договору купли-продажи с учетом одновременно заключенного с ним опционного договора пут (опциона пут на заключение договора) приведет к передаче всех рисков и выгод, связанных с имуществом (активом), то признание переданного имущества (актив) должно быть прекращено в соответствии с критериями прекращения признания, установленными Правилами определения СЧА для соответствующего вида имущества (актива), а договор купли-продажи имущества (актива) и опционный договор пут (опцион пут на заключение договора) признаются и оцениваются независимо друг от друга в соответствии с Правилами определения СЧА. Управляющая компания в дату одновременного заключения договора купли-продажи имущества (актива) и опционного договора пут (опциона пут на заключение договора) составляет мотивированное суждение о сохранении или же передаче всех рисков и выгод, связанных с переданным имуществом (активом).</p>
<p>Справедливая стоимость</p>	<p>Биржевые ПФИ.</p> <p>Справедливой стоимостью биржевого производного финансового инструмента является его последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая биржей, на которой был заключен соответствующий контракт.</p> <p>В случае, если биржевой контракт является маржируемым, и управляющей компанией Д.У. ПИФ отражена дебиторская и (или) кредиторская задолженность по расчетам по вариационной марже на дату оценки, справедливая стоимость биржевого производного финансового инструмента равна нулю.</p> <p>В случае, если биржевой контракт является маржируемым, и на дату оценки не завершены расчеты по вариационной марже, в составе имущества ПИФ отражается дебиторская и (или) кредиторская задолженность по расчетам по вариационной марже.</p> <p>В отсутствие признаков обесценения дебиторская задолженность по вариационной марже биржевых производных финансовых инструментов признается операционной в течение срока, установленного правилами клиринга для завершения расчетов по вариационной марже, и оценивается в фактической сумме требований на дату определения СЧА. В случае возникновения признаков обесценения или истечения срока признания дебиторской задолженности по расчетам по вариационной марже в</p>

качестве операционной, справедливая стоимость такой задолженности определяется в соответствии с [Приложением 6](#).

Справедливая стоимость кредиторской задолженности по вариационной марже по биржевым производным финансовым инструментам оценивается в размере ее остатка на дату определения СЧА.

Прекращение признания дебиторской и (или) кредиторской задолженности производится в дату исполнения обязательств по расчетам по вариационной марже.

Для Биржевых ПФИ в случае, если поручение на вывод денежных средств со специального брокерского счета не исполнено в течение одного рабочего дня с даты предъявления поручения справедливая стоимость денежных средств на счете гарантийного обеспечения определяется с использованием методов корректировки справедливой стоимости ([Приложение 6](#)). Данные о неисполнении требования брокером предоставляются Управляющей компанией в специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за окончанием установленного срока.

Маржируемые ВПФИ.

В случае, если Управляющей компанией Д.У. ПИФ на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость Маржируемого ВПФИ равна нулю.

В случае, если расчеты по вариационной марже полностью не отражены, то оценка производится следующим образом:

- Маржируемый ВПФИ представляет собой актив, если его нетто расчетных требований и обязательств по вариационной марже на дату оценки, определяемое в порядке, установленном договором, превышает нетто расчетных требований и обязательств по завершённым расчетам вариационной маржи. Справедливая стоимость Маржируемого ВПФИ определяется в размере такого превышения;
- Маржируемый ВПФИ представляет собой обязательство, если его нетто требований и обязательств по завершённым расчетам вариационной маржи превышает нетто расчетных требований и обязательств по вариационной марже на дату оценки, определяемое в порядке, установленном в договоре. Справедливая стоимость Маржируемого ВПФИ (в составе обязательств) определяется в размере такого превышения.

Иные ВПФИ (за исключением форвардных контрактов (договоров) и своп-контрактов).

ВПФИ представляет собой актив, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в соответствующем договоре требований к контрагенту превышает совокупную стоимостную оценку обязательств перед контрагентом по этому договору и ожидается увеличение будущих экономических выгод в результате получения активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально выгодных для УК Д.У. ПИФ условиях. В этом случае:

по опционным договорам (опционам на заключение договора), по которым УК Д.У. ПИФ **обладает правом приобрести** базовый актив (путем акцепта оферты либо путем предъявления требования, в том числе путем предъявления требования заключить отдельный договор), отражается разница (в абсолютном значении) между справедливой стоимостью базового актива, определенной в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, и ценой

исполнения по опционному договору (опциону на заключение договора), рассчитанной на дату определения справедливой стоимости ВПФИ, в качестве:

- производного финансового инструмента, если ВПФИ является производным финансовым инструментом в соответствии с законодательством Российской Федерации и нормативными актами Банка России;
- иного имущества в остальных случаях;

по опционным договорам (опционам на заключение договора), по которым УК Д.У. ПИФ **обладает правом продать** базовый актив (путем акцепта оферты либо путем предъявления требования, в том числе путем предъявления требования заключить отдельный договор), отражается разница (в абсолютном значении) между ценой исполнения по опционному договору (опциону на заключение договора), рассчитанной на дату определения справедливой стоимости ВПФИ, и справедливой стоимостью базового актива, определенной в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, в качестве:

- производного финансового инструмента, если ВПФИ является производным финансовым инструментом в соответствии с законодательством Российской Федерации и нормативными актами Банка России;
- иного имущества в остальных случаях.

ВПФИ представляет собой обязательство, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в соответствующем договоре обязательств УК Д.У. ПИФ перед контрагентом превышает совокупную стоимостную оценку требований к контрагенту по этому договору и УК Д.У. ПИФ ожидает уменьшение будущих экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально невыгодных для УК Д.У. ПИФ условиях. В этом случае:

по опционным договорам (опционам на заключение договора), по которым УК Д.У. ПИФ **обязана приобрести** базовый актив (в связи с акцептом оферты другой стороной по опционному договору (опциону на заключение договора) либо по требованию другой стороны по опционному договору (опциону на заключение договора), в том числе путем заключения отдельного договора по требованию такой стороны), отражается разница (в абсолютном значении) между справедливой стоимостью базового актива, определенной в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, и ценой исполнения по опционному договору (опциону на заключение договора), рассчитанной на дату определения справедливой стоимости ВПФИ, в качестве:

- производного финансового инструмента (обязательства), если ВПФИ является производным финансовым инструментом в соответствии с законодательством Российской Федерации и нормативными актами Банка России;
- кредиторской задолженности в ином случае;

по опционным договорам (опционам на заключение договора), по которым УК Д.У. ПИФ **обязана продать** базовый актив (в связи с акцептом оферты другой стороной по опционному договору (опциону на заключение договора) либо по требованию другой стороны по опционному договору (опциону на заключение договора), в том числе путем заключения отдельного договора по требованию такой стороны), отражается разница (в абсолютном значении) между ценой исполнения по опционному договору (опциону на заключение договора), рассчитанной на дату

определения справедливой стоимости ВПФИ, и справедливой стоимостью базового актива, определенной в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА, в качестве:

- производного финансового инструмента (обязательства), если ВПФИ является производным финансовым инструментом в соответствии с законодательством Российской Федерации и нормативными актами Банка России;
- кредиторской задолженности в ином случае.

В случае если цена исполнения по опционному договору (опциону на заключение договора) является расчетной величиной, ее расчет производится каждый рабочий день, исходя из значения показателей, включенных в расчет, на дату расчета.

В случае невозможности определения цены исполнения по опционному договору (опциону на заключение договора) по состоянию на дату определения справедливой стоимости ВПФИ, справедливая стоимость ВПФИ (либо отдельные параметры ВПФИ, в том числе цена исполнения) может быть определена на основании отчета оценщика, соответствующего требованиям Федерального закона "Об инвестиционных фондах", принятых в соответствии с ним нормативных актов, Указания № 3758-У и настоящих Правил определения СЧА.

Форвардные контракты (договоры) и своп-контракты, являющиеся ВПФИ.

Справедливая стоимость форвардного контракта определяется по следующей формуле:

$FV = V * (P - P_{кв}) * D_f$ – для купленных контрактов;

$FV = V * (P_{кв} - P) * D_f$ – для проданных контрактов;

FV – справедливая стоимость форвардного контракта;

V – количество базового актива;

P – справедливая стоимость базового актива, определяется в соответствии с моделями оценки, предусмотренными настоящими Правилами определения СЧА;

$P_{кв}$ – стоимость базового актива, заложенная в контракте

D_f – дисконтный фактор, который определяется как: $1 / (1 + R)^{D_n / 365}$, где:

D_n – количество дней до исполнения контракта;

R – безрисковая ставка определенная в соответствии с [Приложением 6](#) в валюте цены базового актива на срок оставшийся до исполнения контракта.

Для определения справедливой стоимости своп-контракта применяется подход, установленный для определения справедливой стоимости форвардного контракта, с учетом следующего:

- каждая часть своп контракта рассматривается как отдельный форвардный контракт;

- справедливая стоимость своп-контракта представляет собой сумму стоимостей отдельных его частей.

Полученные и переданные в рамках гарантийного обеспечения ценные бумаги не отражаются в составе активов и обязательств фонда.

В общем случае для всех ВПФИ.

Справедливая стоимость ВПФИ корректируется в случае возникновения событий, приводящих к обесценению, в соответствии с [Приложением 6](#).

Дата и события, приводящего к обесценению	Список общих событий, приводящих к обесценению, указан в Приложении 6 .
--	---