

УТВЕРЖДЕНО
Приказом Генерального директора
ЗАО «Лидер»
Гавриленко А.А.
№ 12 от 17 марта 2026 года

СОГЛАСОВАНО
17 марта 2026 года
Генеральный директор
АО «Специализированный депозитарий
«ИНФИНИТУМ»
Прасс П.И.

**Изменения № 4
в Правила определения стоимости чистых активов**

**Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов
"Лидер – акции"**

**Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов
"Лидер – облигации"**

**Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов
"Лидер – смешанные инвестиции"**

(вступают в силу с 25.03.2026)

Номер пункта	Старая редакция	Новая редакция
Приложение 3 Методика оценки справедливой стоимости ценных бумаг Раздел 1, пункт 1.2 Тринадцатый абзац	<p>Цена НРД (цена, рассчитываемая Ценовым центром НРД) применяется при условии, что она определена:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ в соответствии с актуальными методиками НРД, размещаемыми на официальном сайте Ценового центра НРД;▪ на дату, ближайшую к дате определения справедливой стоимости (включая);▪ с использованием Методики определения стоимости рублевых облигаций, включая дополнения к ней, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основанной на методах:<ul style="list-style-type: none">– метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);– метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в	<p>Цена НРД (цена, рассчитываемая Ценовым центром НРД) применяется при условии, что она определена:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ в соответствии с актуальными методиками НРД, размещаемыми на официальном сайте Ценового центра НРД;▪ на дату, ближайшую к дате определения справедливой стоимости (включая);▪ с использованием Методики определения стоимости рублевых облигаций, включая дополнения к ней, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основанной на методах:<ul style="list-style-type: none">– метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В);– метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в

	<p>уровень 2 (тип 2В);</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ с использованием Методики определения стоимости субординированных облигаций, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основанной на методах: <ul style="list-style-type: none"> – метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В); – метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В); – ▪ с использованием Методики определения стоимости корпоративных еврооблигаций, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основанной на методах: <ul style="list-style-type: none"> – метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В); – метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В); – метод индексного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3(тип 3.А); ▪ с использованием Методики определения стоимости еврооблигаций Правительства РФ, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах: <ul style="list-style-type: none"> – метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В); – метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В); – метод смещенного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3 (тип 3.А). 	<p>уровень 2 (тип 2В);</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ с использованием Методики определения стоимости субординированных облигаций, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основанной на методах: <ul style="list-style-type: none"> – метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В); – метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В); – метод индексного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3 (тип 3.А); ▪ с использованием Методики определения стоимости корпоративных еврооблигаций, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основанной на методах: <ul style="list-style-type: none"> – метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В); – метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В); – метод индексного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3(тип 3.А); ▪ с использованием Методики определения стоимости еврооблигаций Правительства РФ, опубликованных на сайте Ценового центра НРД, и основана на методах: <ul style="list-style-type: none"> – метод рыночных цен, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В); – метод дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 2 (тип 2.В); – метод смещенного дисконтированного денежного потока, классифицируется в уровень 3 (тип 3.А).
<p>Приложение 3 Методика оценки справедливой</p>	<p>Для ценных бумаг со сроком погашения или сроком до оферты менее 6 месяцев, по</p>	<p>Для ценных бумаг со сроком погашения или сроком до оферты менее 6 месяцев (≤</p>

<p>стоимости ценных бумаг</p> <p>Раздел 3, пункт 3.1 Пятый абзац</p>	<p>которым не наблюдаются признаки обесценения, проверка (тестирование) на адекватность признается успешной без проведения расчетов.</p>	<p>180 календарных дней), по которым не наблюдаются признаки обесценения, проверка (тестирование) на адекватность признается успешной без проведения расчетов.</p>
<p>Приложение 3</p> <p>Методика оценки справедливой стоимости ценных бумаг</p> <p>Раздел 4, пункт 4.2.5 Второй абзац</p>	<p>К «коротким» ставкам денежного рынка относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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). 	<p>К «коротким» ставкам денежного рынка относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ставка RUONIA; ▪ индекс RUONIA; ▪ срочная версия RUONIA на срок 1 месяц; ▪ 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).
<p>Приложение 3</p> <p>Методика оценки справедливой стоимости ценных бумаг</p> <p>Раздел 4,</p>	<p>На дату утверждения настоящей редакции Методики корзина выпусков ОФЗ-ПК (перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$) включает следующие выпуски:</p>	<p>На дату утверждения настоящей редакции Методики корзина выпусков ОФЗ-ПК (перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $срM_{CoF}$) включает следующие выпуски:</p>

<p>пункт 4.2.5 Четвертый абзац</p>	<p>29006RMFS; 29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29013RMFS; 29014RMFS; 29015RMFS; 29016RMFS; 29017RMFS; 29018RMFS; 29019RMFS; 29020RMFS; 24021RMFS; 29022RMFS; 29023RMFS; 29024RMFS; 24021RMFS.</p>	<p>29007RMFS; 29008RMFS; 29009RMFS; 29010RMFS; 29013RMFS; 29014RMFS; 29015RMFS; 29016RMFS; 29017RMFS; 29018RMFS; 29019RMFS; 29020RMFS; 29021RMFS; 29022RMFS; 29023RMFS; 29024RMFS; 29025RMFS; 29026RMFS; 29027RMFS; 29028RMFS; 29029RMFS.</p>
<p>Приложение 3 Методика оценки справедливой стоимости ценных бумаг Раздел 4, пункт 4.2.5 Тринадцатый абзац</p>	<p>К ставкам денежного рынка «средней» срочности относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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). 	<p>К ставкам денежного рынка «средней» срочности относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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); ▪ срочная версия RUONIA на срок 3 месяца, 6 месяцев.
<p>Приложение 6 Методика определения справедливой стоимости активов с учетом кредитных рисков Раздел 6</p>	<p>Редакция, утвержденная Приказом № 65 от 05.08.2025</p>	<p>Новая редакция</p>
<p>Приложение Г к Приложению 6</p>	<p>Редакция, утвержденная Приказом № 48 от 23.07.2024</p>	<p>Новая редакция</p>

Методика определения справедливой стоимости активов с учетом кредитных рисков

6. При использовании для расчета справедливой стоимости с учетом кредитного риска данных банков или иных организаций Управляющая компания учитывает следующие положения:

6.1. Под необеспеченной задолженностью в целях настоящего Приложения понимается задолженность за исключением задолженности, обеспеченной залогом жилой недвижимости (ипотека).

6.2. При использовании данных об обесцененной задолженности Управляющая компания учитывает характер обесценения имеющейся задолженности, в том числе срок просрочки.

Показатели Cost of Risk (CoR), используемые для расчета справедливой стоимости задолженности физических лиц

Для целей расчета Cost of Risk в отношении необеспеченных прав требования к физическим лицам используется отношение суммы резервов под обесценение портфеля необеспеченных кредитов (по статьям «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» и «Кредитные карты и овердрафтное кредитование физических лиц»), к сумме валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности банка ПАО «Сбербанк» за 2025 год.

Необеспеченная задолженность физических лиц		
Стадия кредитного портфеля	1	2
ПАО «Сбербанк»		
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	4 780 100	318 600
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	132 400	78 500
CoR	0.0277	0.2464

Для целей расчета Cost of Risk в отношении прав требования к физическим лицам, обеспеченных не менее чем на 80% от номинальной стоимости задолженности, залогом жилой недвижимости, используется отношение суммы резервов под обесценение портфеля «Жилищное кредитование физических лиц», к сумме валовой балансовой стоимости таких кредитов, по данным отчетности банка ПАО «Сбербанк» за 2025 год.

Обеспеченная задолженность физических лиц		
Стадия кредитного портфеля	1	2
ПАО «Сбербанк»		
Валовая стоимость кредитов, млн. руб.	11 673 700	576 300
Резерв под обесценение кредитов, млн. руб.	15 400	12 100
CoR	0.0013	0.0210

Если права требования к физическому лицу обеспечены иным видом имущества (в том числе, поручительством, гарантией, опционным соглашением, страховкой), то для оценки с учетом обеспечения используется CoR, рассчитанный по необеспеченным портфелям кредитов по данным отчетности банков, составленной в соответствии с МСФО, при этом величина CoR приравнивается к PD. LGD с учетом обеспечения определяется соответствии с Разделом 5 настоящего Приложения.

Приложение Г к Приложению 6.

Группа кредитного качества актива определяется в зависимости от присвоенного активу, эмитенту, контрагенту, поручителю по активу кредитного рейтинга. Используются рейтинги рейтинговых агентств «Эксперт РА», АКРА, НКР и НРА. При наличии у актива, эмитента, контрагента, поручителя по активу нескольких кредитных рейтингов рейтинговых агентств, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов, с учетом следующего:

- 1) при наличии рейтинга актива используется наибольший из кредитных рейтингов актива, присвоенных рейтинговыми агентствами;
- 2) в отсутствии рейтинга актива, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента, контрагента, поручителя по активу используется наибольший из кредитных рейтингов, присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

Таблица 1 настоящего Приложения актуализируется не реже одного раза в год.

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.

Номер группы кредитного качества	Национальные рейтинговые агентства				Вероятность дефолта на горизонте 1 год (PD)
	АКРА	Эксперт РА	НКР	НРА	
1	AAA(RU), AAA(ru.sf)	ruAAA, ruAAA.sf	AAA.ru	AAA ru	0.00%
2	AA+(RU), AA(RU), AA-(RU), AA+(ru.sf), AA(ru.sf), AA-(ru.sf)	ruAA+, ruAA, ruAA-, ruAA+.sf, ruAA.sf, ruAA-.sf	AA+.ru, AA.ru, AA-.ru	AA+ ru , AA ru , AA- ru	0.09%
3	A+(RU), A(RU), A-(RU), A+(ru.sf), A(ru.sf), A-(ru.sf)	ruA+, ruA, ruA-, ruA+.sf, ruA.sf, ruA-.sf	A+.ru, A.ru, A-.ru	A+ ru , A ru , A- ru	0.57%
4	BBB+(RU), BBB(RU), BBB-(RU), BBB+(ru.sf), BBB(ru.sf), BBB-(ru.sf)	ruBBB+, ruBBB, ruBBB-, ruBBB+.sf, ruBBB.sf, ruBBB-.sf	BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru	BBB+ ru , BBB ru , BBB- ru	1.57%
5	BB+(RU), BB(RU), BB-(RU), BB+(ru.sf), BB(ru.sf), BB-(ru.sf)	ruBB+, ruBB, ruBB-, ruBB+.sf, ruBB.sf, ruBB-.sf	BB+.ru, BB.ru, BB-.ru	BB+ ru , BB ru , BB- ru	4.27%

6	B+(RU), B(RU), B-(RU), B+(ru.sf), B(ru.sf), B-(ru.sf)	ruB+, ruB, ruB- ruB+.sf, ruB.sf, ruB-.sf	B+.ru, B.ru, B-.ru	B+ ru , B ru , B- ru	5.50%
7	CCC(RU), CCC(ru.sf)	ruCCC, ruCCC.sf	CCC.ru	CCC ru	13.64%
8	CC(RU), C(RU), CC(ru.sf), C(ru.sf)	ruCC, ruC, ruCC.sf, ruC.sf	CC.ru, C.ru	CC ru , C ru	28.57%
Среднее значение вероятности дефолта рейтинговых категорий 4-6					3.78%