Общество с ограниченной ответственностью
«Консалтинг и Оценка»

ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ №06-23

21 апреля 2023 года

Определение справедливой стоимости одной акции биржевого инвестиционного фонда FinEx Germany UCITS ETF и одной акции биржевого инвестиционного фонда FinEx USA Information Technology UCITS ETF

Заказчик:	ЗАО «Управляющая компания» Д.У. ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Аз-Капитал»
Местонахождение:	620041, Свердловская область, г. Екатеринбург, пер. Трамвайный, д. 15, оф.105

Исполнитель:	ООО «Консалтинг и Оценка»
Местонахождение:	620078, г. Екатеринбург, ул. Библиотечная, д.29А, оф. 26.

Екатеринбург 2023

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ 4
1.1. Задание на оценку и основные сведения по оценочной задаче 4
1.2. Сведения о заказчике оценки и об оценщике (исполнителе оценки) 5
1.3. Применяемые стандарты оценочной деятельности 6
1.4. Последовательность определения стоимости объекта оценки. 6
2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ 7
3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ 13
3.1. Обзор политической и социально-экономической обстановки в стране 14
3.2. Обзор Российского фондового и валютного рынка 16
3.3. Анализ дестабилизирующих факторов, связанных с санкциями и влияющих на рынок ценных бумаг 18
4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ 23
4.1. Определение стоимости объекта оценки с позиций сравнительного подхода 23
4.2. Выведение итоговой стоимости объекта оценки 23
5. РЕЗУЛЬТАТ ОЦЕНКИ И ПОДПИСЬ ОЦЕНЩИКА 24
5.1. Итоговая стоимость объекта оценки 24
5.2. Ограничительные условия и сделанные допущения 25
5.3. Подписи оценщиков 25
6. ПЕРЕЧЕНЬ НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ И ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ 26
6.1. Перечень документов, устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки 26
6.2. Перечень нормативных документов и литературы, использованных при оценке, и источники их получения 26

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1. Копии (сканы) материалов, документов и источников информации, предоставленных заказчиком.

Приложение 2. Копии (сканы) внешних источников информации, которые могут быть недоступны или ограничены в открытом доступе.

Общество с ограниченной ответственностью

«Консалтинг и Оценка»

620078, РФ, г. Екатеринбург, ул. Библиотечная, д. 29А, оф. 26. Тел. 9122496562, e-mail: uralkio@mail.ru

Исх. №06-23 от 21.04.2023

[Об определении справедливой стоимости Акций биржевого инвестиционного фонда Exchange Traded Fund (ETF)	Генеральному директору ЗАО «Управляющая компания» г-ну Мецгеру А.А.

Уважаемый Александр Альбертович!

В соответствии с Дополнительным соглашением №06-23 от 11.04.2023 к Договору об оценке имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, от 01 августа 2011 г. специалисты ООО «Консалтинг и оценка» произвели оценку рыночной стоимости одной акции биржевого инвестиционного фонда FinEx Germany UCITS ETF (FXDE), и одной акции биржевого инвестиционного фонда FinEx USA Information Technology UCITS ETF(FXIT).

Дата оценки (дата определения стоимости) – 11.04.2023.

Целью оценки является определение справедливой стоимости в соответствии с МСФО (IFRS) 13 и в соответствии с требованиями Федерального Закона «Об оценочной деятельности в РФ» №135-ФЗ.

Назначение оценки заключается в предоставлении объективной информации о справедливой стоимости объекта оценки для совершения сделок с оцениваемым имуществом. Результаты оценки не могут использоваться для любых иных правовых действий.

Расчет стоимости выполнен в соответствии с требованиями Федерального Закона «Об оценочной деятельности в РФ» от 29.07.98 г. № 135-ФЗ с изменениями; Общих федеральных стандартов оценки ФСО I - ФСО VI, утвержденных Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. №200; Специального федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса» ФСО №8, утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. №326; Стандартов оценки СРОО «СВОД».

Развернутый анализ и расчеты стоимости объекта оценки представлены в отчете об оценке. Отдельные части оценки, приведенные в отчете, не могут трактоваться раздельно, а только в совокупности, принимая во внимание все содержащиеся там допущения и ограничения.

Справедливая (рыночная) стоимость одной акции биржевого инвестиционного фонда FinEx Germany UCITS ETF (FXDE) на дату оценки составляет1 (округленно):

1,45 руб. (Один руб., сорок пять коп.)

Справедливая (рыночная) стоимость одной акции биржевого инвестиционного фонда FinEx USA Information Technology UCITS ETF (FXIT) на дату оценки составляет[2] (округленно):

526,70 руб. (Пятьсот двадцать шесть руб., семьдесят коп.)

Полученное значение стоимости для одной акции можно применять для расчета стоимости любых по количеству акций пакетов без дополнительных поправок и корректировок.

Если у Вас возникнут какие-либо вопросы по оценке или методике ее проведения, пожалуйста, обращайтесь непосредственно к нам.

Готовы работать для Вас и в дальнейшем.

Генеральный директор С.П. Щербинин
оценщик, к.э.н.

[1] НДС не содержит.
[2] НДС не содержит.

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

ООО «Консалтинг и оценка» и работающие в ней специалисты-оценщики, в соответствии с законом «Об оценочной деятельности в РФ» и другими нормативными актами России, выступают в качестве независимого оценщика (исполнителя оценки) и имеют все основания для проведения обоснованной и непредвзятой оценки.

1.1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ И ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ ПО ОЦЕНОЧНОЙ ЗАДАЧЕ

Таблица 1.1

Объект оценки	– Одна акция иностранного биржевого инвестиционного фонда FinEx Germany UCITS ETF (ISIN IE00BD3QJN10), находящегося под управлением FinEx Capital Management LLP. – Одна акция иностранного биржевого инвестиционного фонда FinEx USA Information Technology UCITS ETF (ISIN IE00BD3QJ757), находящегося под управлением FinEx Capital Management LLP.
Идентификация объекта оценки	Вид ценной бумаги: акция иностранного биржевого инвестиционного фонда, торгуемого на Российском фондовом рынке. Категория (тип) акции: ETF. ISIN код: – IE00BD3QJN10 – FinEx Germany UCITS ETF; – IE00BD3QJ757 – FinEx USA Information Technology UCITS ETF. Общее количество размещенных ценных бумаг и номинал акций фиксированных показателей не имеют, определяются текущими котировками. Количество акций, принадлежащих Интервальному паевому инвестиционному фонду рыночных финансовых инструментов «Аз-Капитал»: – IE00BD3QJN10 – 64 000 шт. Балансовая стоимость – 1 091 840,00 руб. (цена приобретения); – IE00BD3QJ757 – 160 шт. Балансовая стоимость – 357 920,00 руб. (цена приобретения).
Сведения об эмитенте	Наименование эмитента: FinEx Capital Management LLP TIN: 476934. Дата регистрации 21 апреля 2011г. Юрисдикция Великобритания. Зарегистрированный адрес 4 Hill Street London W1J 5NE United Kingdom.
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав	Правообладатели – владельцы инвестиционных паев Интервального паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Аз-Капитал» на праве общей долевой собственности. Оценке подлежит полное, ничем не ограниченное право собственности на объект оценки, без учета ограничений и обременений.
Предполагаемое использование результатов оценки, связанные с этим ограничения	Предоставление объективной информации о справедливой стоимости объекта оценки для совершения сделок с оцениваемым имуществом. Результаты оценки не могут использоваться для любых иных правовых действий.
Цель оценки	Определение справедливой стоимости в соответствии с МСФО (IFRS) 13 и в соответствии с требованиями Федерального Закона «Об оценочной деятельности в РФ» №135-ФЗ.
Вид стоимости	Рыночная стоимость, исходя из предпосылки стоимости, обусловленной неограниченным кругом потенциальных участников

	сделки (инвесторов, действующих через посредников - профессиональных участников Российского фондового рынка). Результат оценки выражается в рублях с учетом математического округления.
Дата определения стоимости объекта оценки	11.04.2023
Срок проведения оценки	До 21.04.2023
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	• Правовые вопросы, связанные с правами собственности на объект оценки, обязанностями заинтересованных сторон не рассматриваются. • Стоимость ценных бумаг определяется исходя из открытой информации о деятельности эмитента, в том числе на основании предоставленных заказчиком данных. • Оцениваются и учитываются дестабилизирующие факторы, связанные с санкциями и влияющие на рынок ценных бумаг. • Дополнительные допущения и ограничения, выявленные при проведении оценки, могут быть изложены в соответствующем разделе Отчета об оценке.
Форма отчета и ограничения на его использование	Отчет передается заказчику в письменной форме (1 экземпляр) и в электронном виде, подписанном усиленной квалифицированной электронной подписью, в формате PDF. Отчет не может использоваться для иных, не указанных в Задании на оценку, целей.

1.2. Сведения о заказчике оценки и об оценщике (исполнителе оценки)

Таблица 1.2

Заказчик оценки	Закрытое акционерное общество «Управляющая компания» Д.У. Интервальным паевым инвестиционным фондом рыночных финансовых инструментов «Аз-Капитал». ИНН/КПП 6659013965 /667001001, ОГРН 1026602948404. Место нахождения: 620041, г. Екатеринбург, пер. Трамвайный, д. 15, оф. 105.
Сведения об Исполнителе оценки	Общество с ограниченной ответственностью «Консалтинг и Оценка». ИНН 6670337748, КПП 667001001 ОГРН 1116670012986, дата присвоения 05.05.2011.
Местонахождение Исполнителя оценки и оценщиков	Место нахождения: 620078, РФ, г. Екатеринбург, ул. Библиотечная, д.29А, оф. 26. Тел. 9122496562, e-mail: uralkio@mail.ru Генеральный директор – Щербинин Сергей Петрович, тел. 8-912-24-96-562
Сведения о профессиональном образовании оценщика, стаж работы в оценочной деятельности	Щербинин Сергей Петрович – к.э.н. эксперт по оценке СРОО (ЕКЭ от 02.10.2013 г.). Диплом Института профессиональной оценки г. Москва ПП №322198 от 17.10.2000, имеет действующие квалификационные аттестаты по всем направлениям оценочной деятельности. Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса» №027746-3 от 10.08.2021г. Общий стаж в области оценки более 25 лет.
Сведения об обязательном страховании ответственности специалистов-оценщиков	Щербинин С.П. – Договор обязательного страхования ответственности оценщика №Д-56650010-5.0-2-000176-23 ПАО СК "Росгосстрах". Страховая сумма - 30 000 000 руб.

	Период страхования с 03.04.2023 по 02.04.2024.
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Щербинин Сергей Петрович - член СРОО «СВОД», номер в реестре №1057 от 24.12.2019. Ассоциация саморегулируемая организация оценщиков «Свободный оценочный департамент» (СВОД) расположена по адресу 620100, г. Екатеринбург, ул. Ткачей, д. 23, оф. 13.
Информация о привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета специалистах	Иные организации и отраслевые специалисты для проведения оценки и подготовки отчета об оценке не привлекались.

1.3. Применяемые стандарты оценочной деятельности

Общие федеральные стандарты оценки, утвержденные Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. № 200:

1. Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)»;
2. Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)»;
3. Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)»;
4. Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)»;
5. Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)»;
6. Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)»;
7. Специальный федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО N 8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. N 326 (с изм.);
8. Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации саморегулируемой организации оценщиков «Свободный оценочный департамент» (СВОД).

Перечисленные федеральные стандарты оценки, а также стандарты и правила СВОД, обязательны к применению в соответствии со Статьей 15 Федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

1.4. Последовательность определения стоимости объекта оценки.

Данный раздел содержит описание подходов к оценке объекта оценки, выбор подходов и методов, которые необходимо применить, а также дается обоснование отказа от подходов, которые в данной оценочной работе, по мнению оценщика, использовать невозможно или нецелесообразно. В результате определяется общая последовательность определения стоимости объекта оценки и решения поставленной оценочной задачи.

В ходе выполнения данной оценки необходимо определить стоимость акций иностранного биржевого инвестиционного фонда Exchange Traded Fund (ETF) осуществляющего свою деятельность на Московской бирже через официального провайдера (эмитента) ETF: FinEx Funds ICAV (https://finex-etf.ru/). Биржевые инвестиционные фонды FinEx ETF позволяют осуществить простой способ получить доступ к международному рынку акций, вкладываясь в индекс, состоящий из множества компаний определенной отрасли или отражающий доходность всего фондового рынка одной из ведущих стран. Исходя из экономической природы деятельности таких фондов, инвесторы – обладатели акций того или иного финансового инструмента FinEx ETF - могут оперировать только такими показателями рынка как текущие котировки и доходность (выплачиваемые дивиденды при наличии) имеющихся в их распоряжении акций. При этом у эмитента этих фондовых инструментов нет обязанности выкупать находящиеся в обращении акции и, соответственно, владелец таких акций может получить доход (убытки) только в результате их продажи на предлагаемых рынком текущих условиях.

Поскольку держатель таких ценных бумаг не является акционером конкретных компаний, а лишь владельцем акций биржевого посредника - инвестиционного фонда, то очевидно, что стоимостные показатели таких акций полностью определяются их текущими

биржевыми котировками. Исходя из этого, а также учитывая положения Стандартов оценки (п.2 ФСО V), для целей данной оценки нецелесообразно применять все подходы к оценке, а достаточно использовать только методы сравнительного подхода через анализ публичной биржевой информации о рыночных котировках оцениваемых акций.

Очевидно, что оценивать акции такой крупной инвестиционной компании методами затратного подхода нецелесообразно, поскольку владельцы акций инвестиционных фондов, торгующихся на фондовом рынке, никак не могут определять работу компании путем управления ее активами (инвестиционным портфелем).

В рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли). Применение методов доходного подхода для целей данной оценки полагаем применять нецелесообразно. Это обусловлено тем, что многие финансовые инструменты Фондов FinEx ETF не предусматривают выплаты дивидендов, а лишь оперируют изменяющимся (растущим, как правило, в долгосрочных периодах) котировочным курсом своих акций. Прогнозировать сколько-нибудь достоверно доходность оцениваемых акций в связи с их будущим ростом (изменением курса) не представляется возможным. Тогда как достоверное прогнозирование будущих денежных потоков составляет основу доходного подхода.

Исходя из этого, рыночную стоимость оцениваемых акций инвестиционных фондов необходимо определять из предпосылок формирования их стоимости в типичных условиях их обращения на фондовом рынке.

Особенностью данной оценки является наличие фактора неопределенности, возникшего из-за санкций, введенных международным сообществом против России, что отразилось на таком существенном стоимостном факторе ценных бумаг как их ликвидность. Несмотря на наличие постоянно действующих инструментов рыночных котировок оцениваемых акций, торговля ими на Российском рынке ценных бумаг претерпевает кризисные явления.

Процесс оценки

Исходя из требований стандартов оценки, изложенных общих подходов, а также, принимая во внимание все сопутствующие и влияющие факторы, определяем следующую последовательность оценки в данной работе (процесс оценки):

1. Изучение материалов и документов, предоставленных заказчиком, а также информации из открытых источников о деятельности эмитента.
2. Анализ рынка ценных бумаг, в том числе анализ влияния дестабилизирующих факторов, связанных с введением международным сообществом санкций против России.
3. Определение стоимости объекта оценки – акций биржевого инвестиционного фонда ETF на основе данных публичных котировок на бирже.
4. Определение стоимости объекта оценки с учетом дестабилизирующих факторов, связанных с санкциями и влияющих на рынок ценных бумаг.
5. Выведение итоговой стоимости объекта оценки.

2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

На основании полученных для оценки документов (см. п. 6.1, приложение 1) и консультаций с заказчиком оценки, были установлены следующие количественные и качественные характеристики объекта оценки. Объект оценки представляет собой акции иностранного биржевого инвестиционного фонда Exchange Traded Fund (ETF). Конкретно оценке подлежит два вида ценных бумаг этого фонда, находящиеся под управлением FinEx Capital Management LLP:

- Акции Биржевого инвестиционного фонда FinEx Germany UCITS ETF (ISIN IE00BD3QJN10), Код ценной бумаги на Московской бирже: **FXDE**;
- Акции Биржевого инвестиционного фонда FinEx USA Information Technology UCITS ETF (ISIN IE00BD3QJ757), Код ценной бумаги на Московской бирже: **FXIT**.

Правовой статус объекта оценки:

В соответствии с Договором о брокерском обслуживании и инвестиционном консультировании № Г000-Б-28784 от 27.09.2016г., Интервальному паевому инвестиционному фонду рыночных финансовых инструментов «Аз-Капитал» (далее **ИПИФ РФИ «Аз-Капитал»**) принадлежат следующие акции:

IE00BD3QJN10 – 64 000 шт. Балансовая стоимость –1 091 840,00 руб. (цена приобретения) или 17,06 руб./акция;

IE00BD3QJ757 – 160 шт. Балансовая стоимость – 357 920,00 руб. (цена приобретения) или 2 237 руб./акция.

Общее количество размещенных ценных бумаг и номинал акций фиксированных показателей не имеют, определяются текущими котировками.

Управляющая компания FinEx Capital Management LLP, выступающая эмитентом оцениваемых ценных бумаг, имеет юрисдикцию Великобритании, TIN: 476934. Дата регистрации 21 апреля 2011г. Зарегистрированный адрес 4 Hill Street London W1J 5NE United Kingdom.

Далее представим основные сведения как по эмитенту оцениваемых ценных бумаг, так и по их характеристикам на Российском рынке ценных бумаг. Для анализа были использованы ресурсы ПАО Московская биржа (https://www.moex.com/) и официальный сайт провайдера (эмитента) ETF: FinEx Funds ICAV (https://finex-etf.ru/). Далее представлены сведения из этих источников.

FinEx Funds ICAV

Общие сведения об обществе

FinEx Funds ICAV входит в международную инвестиционную группу компаний. Специализируется на биржевых инвестиционных фондах ETF. Фонды FinEx ETF можно было купить на Московской бирже в рублях, некоторые — в долларах или евро. При этом все ETF считаются зарубежным активом: их выпустило юридическое лицо FinEx Funds ICAV, имеющею иностранную юрисдикцию.

Биржевой инвестиционный фонд ETF позволяет осуществить простой способ получить доступ к международному рынку акций, вкладываясь в индекс, состоящий из множества компаний определенной отрасли или отражающий доходность всего фондового рынка одной из ведущих стран.

Фонды FinEx ETF доступны любому жителю России, так как не требуют от инвестора специальных знаний и профессиональной квалификации. Вместе с тем они открывают доступ к рынку иностранных инвестиций с сохранением российских налоговых льгот.

Средняя стоимость одной акции ETF — в пределах 100 рублей. Купить ETF можно через любого брокера на Московской бирже. Список брокеров и банков с возможностью купить ETF офлайн или онлайн можно посмотреть здесь: https://finex-etf.ru/oformit-seychas.

В состав ETF входит определенное имущество — например, нефть, золото или акции. Чаще всего такие фонды состоят из акций и облигаций различных компаний.[3] Покупая акции такого фонда, инвестор становится совладельцем всех ценных бумаг, которые в него входят. Важной особенностью инвестирования в ETF является уплата комиссии за управление имуществом фонда.

В данной оценке рассматриваются два инструмента данного фонда: Биржевой инвестиционный фонд FinEx Germany UCITS ETF, код акций - **FXDE** и Биржевой инвестиционный фонд FinEx USA Information Technology, код акций - **FXIT**. Исходя из природы формирования активов инвестиционного фонда, номинальная стоимость ценных бумаг его инструментов отсутствует, но в постоянном доступе публикуются текущие котировки каждого из них, см. рис. 2.1.

[3] https://finex-etf.ru/products/

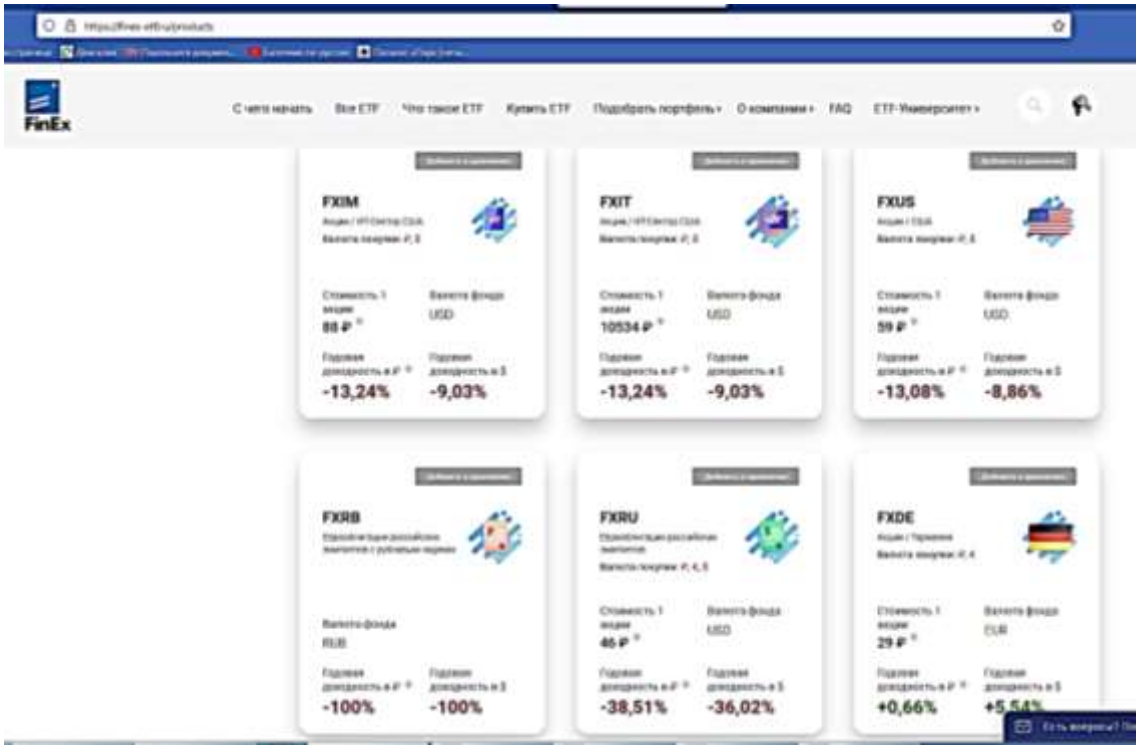


Рис. 2.1. Фрагмент сайта ETF провайдера на рынке России по состоянию на 10.04.2023 (источник: https://finex-etf.ru/products).

Таким образом, на дату, предшествующую дате оценки (11.04.2023), котировки оцениваемых акций составляли:

- Акции FinEx Germany UCITS ETF (ISIN IE00BD3QJN10) **FXDE** – 29 руб./акция;
- Акции FinEx USA Information Technology UCITS ETF (ISIN IE00BD3QJ757) **FXIT** – 10 534 руб./акция.

<u>FinEx Germany UCITS ETF (FXDE)</u>

FXDE ETF — это фонд направлен на акции Германии. В состав фонда входят акции таких крупнейших немецких компаний, как Siemens, SAP, Bayer, Daimler, Allianz, Adidas, BASF, Volkswagen, BMW и др. Всего 47[4] эмитентов входят в ETF. Данный фонд ориентируется на индекс Solactive GBS Germany Large & Mid Cap Index NTR.

Рис.2.2 - Доли по отраслям и информация о доходности FXDE5

Параметры инструмента[6]

Код ценной бумаги	**FXDE**
Полное наименование	**FINEX GERMANY UCITS ETF**

[4] https://finex-etf.ru/products/FXDE
[5] https://finex-etf.ru/products/FXDE
[6] https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQTF&code=FXDE&utm_source=www.moex.com&utm_term=fxde

Краткое наименование	**FXDE ETF**
ISIN код	**IE00BD3QJN10**
Дата начала торгов	**31.10.2013**
Уровень листинга	**1**
Бумаги для квалифицированных инвесторов	**Нет**
Вид/категория ценной бумаги	**ETF**
Идентификатор режима торгов	**TQTF**
Количество ценных бумаг в одном стандартном лоте	**1**
Номинальная стоимость одной ценной бумаги, в валюте инструмента	**0,00**
Индикатор "торговые операции разрешены/запрещены"	**A**
Режим торгов	**T+: ETF - безадрес.**

10 крупнейших составляющих фонда

Эмитент	ISIN	Валюта	Вес
SAP ORD	DE0007164600	EUR	10.707%
SIEMENS N ORD	DE0007236101	EUR	10.447%
ALLIANZ ORD	DE0008404005	EUR	7.282%
DEUTSCHE TELEKOM N ORD	DE0005557508	EUR	6.376%
DAIMLER N ORD	DE0007100000	EUR	5.266%
BAYER N ORD	DE000BAY0017	EUR	4.779%
MUENCHENER RUECKVER N ORD	DE0008430026	EUR	3.982%
INFINEON TECHNOLOGIES N ORD	DE0006231004	EUR	3.962%
BASF N ORD	DE000BASF111	EUR	3.837%
DEUTSCHE POST N ORD	DE0005552004	EUR	3.784%

Рис.2.3 – Крупнейшие компании, составляющие активы фонда FXDE7

Общий объем фонда составляет 46,240 млн. EUR, число акций – 144 900 000 шт. Стоимость чистых активов (СЧА) в расчете на 1 акцию составляет 0,31912 EUR[8].

СЧА акций фонда является величиной плавающей, зависящей от изменения стоимости входящих в него акций компаний и определяет текущие рыночные котировки FXDE.

Исходя из соотношения ретроспективных показателей СЧА и текущих значений, определяется общая доходность акций фонда. Так за последний год она составила 1,35%, за 3 года – 44,15%, а за 5 лет – 11,71%. Как видим, доходность акций фонда показывает умеренные среднерыночные показатели, с некоторыми возможными колебаниями как в сторону превышения, так и падения, что обусловлено самой природой фондового рынка.

Тем не менее, поскольку базовым активом фонда FXDE, являются акции крупных компаний, имеющие постоянные котировки на фондовом рынке, то их следует рассматривать как высоконадежные финансовые инвестиционные инструменты.

<u>FinEx USA Information Technology UCITS ETF (FXIT)</u>

FXIT ETF — это набор IT акций США. Примите участие в росте акций крупнейших высокотехнологических компаний, которые меняют мир вокруг нас, — Apple, Microsoft,

[7] https://finex-etf.ru/products/FXDE
[8] Все показатели приведены по состоянию на 24.03.2023г.

Intel, Visa, IBM, Cisco, Oracle и др. Прямые долларовые инвестиции в акции американского сектора Hi-Tech. В портфель фонда входят 113 эмитентов, что обеспечивает диверсификацию активов и снижает риски. Данный фонд ориентируется на индекс Solactive US Large & Mid Cap Technology Index NTR.

Рис.2.4 - Доли по отраслям FXIT9

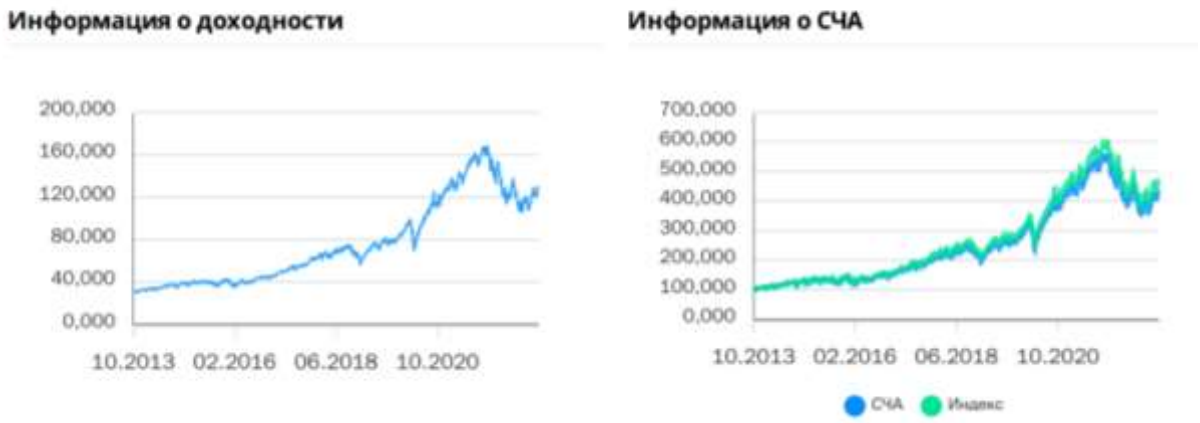


Рис.2.5 – Информация о доходности и динамике СЧА акций FXIT10

Параметры инструмента[11]

Код ценной бумаги	**FXIT**
Полное наименование	**FinEx USA IT UCITS ETF**
Краткое наименование	**iFXIT ETF**
ISIN код	**IE00BD3QJ757**
Дата начала торгов	**31.10.2013**
Уровень листинга	**1**
Бумаги для квалифицированных инвесторов	**Нет**
Вид/категория ценной бумаги	**ETF**
Идентификатор режима торгов	**TQTF**

[9] https://finex-etf.ru/products/FXIT
[10] https://finex-etf.ru/products/FXIT
[11] https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQTF&code=FXIT&utm_source=www.moex.com&utm_term=fxit

Количество ценных бумаг в одном стандартном лоте	**1**
Номинальная стоимость одной ценной бумаги, в валюте инструмента	**0,00**
Индикатор "торговые операции разрешены/запрещены"	**A**
Режим торгов	**T+: ETF – без адрес.**
Группа инструментов	**IFTF**

10 крупнейших составляющих фонда

Эмитент	ISIN	Валюта	Вес
APPLE ORD	US0378331005	USD	20.012%
MICROSOFT ORD	US5949181045	USD	16.151%
NVIDIA ORD	US67066G1040	USD	5.078%
ALPHABET CL A ORD	US02079K3059	USD	4.983%
ALPHABET CL C ORD	US02079K1079	USD	4.425%
META PLATFORMS INC.	US30303M1027	USD	3.630%
VISA CL A ORD	US92826C8394	USD	2.853%
MASTERCARD CL A ORD	US57636Q1040	USD	2.374%
BROADCOM ORD	US11135F1012	USD	2.068%
CISCO SYSTEMS ORD	US17275R1023	USD	1.479%

Рис.2.6 – Крупнейшие компании, составляющие активы фонда FXIT12

Общий объем фонда составляет 173,834 млн. USD, число акций – 1 333 800 шт. Стоимость чистых активов (СЧА) в расчете на 1 акцию составляет 130,33 USD [13].

СЧА акций фонда является величиной плавающей, зависящей от изменения стоимости входящих в него акций компаний и определяет текущие рыночные котировки FXIT.

Исходя из соотношения ретроспективных показателей СЧА и текущих значений, определяется общая доходность акций фонда. Так за последний год она составила – минус 12,66%, за 3 года – 71,28%, а за 5 лет – 106,73%. Как видим, доходность акций фонда показывает умеренные среднерыночные показатели, с некоторыми возможными колебаниями как в сторону превышения, так и падения (о чем свидетельствуют отрицательные показатели за последний год), что обусловлено самой природой фондового рынка.

Тем не менее, поскольку базовым активом фонда FXIT, являются акции крупных компаний, имеющие постоянные котировки на фондовом рынке, то их следует рассматривать как высоконадежные финансовые инвестиционные инструменты.

Формирование рыночных котировок акций ETF и иные стоимостные факторы

Для формирования справедливой цены (т.е. цены равной стоимости активов фонда) у ETF применяется следующий механизм: существуют авторизованные участники торгов, заключившие договор с управляющей компанией фонда (и их может быть довольно много), которые имеют право выпускать/погашать акции фонда в обмен на корзину активов. Как только они видят отклонение цены от справедливой, они сразу же совершают сделки по обмену активов и тем самым приближают цену к справедливой до тех пор, пока она с ней не сравняется.

Такой механизм, имеет следующие преимущества:

— он не требует никаких затрат от управляющей компании фонда;

[12] https://finex-etf.ru/products/FXIT

[13] Все показатели приведены по состоянию на 24.03.2023г.

— точность поддержания цены весьма высока, так как авторизованные участники из поддержания этого равновесия извлекают прибыль — и чем быстрее у них инфраструктура, чем точнее они могут отслеживать цены, тем больше они смогут заработать.

Из недостатков можно выделить следующее: для того, чтобы такой механизм работал необходимо, чтобы работала связь между депозитариями в разных странах и финансовые потоки могли свободно пересекать границы.

Для инвесторов оцениваемые акции **FXDE** и **FXIT** представляют интерес как долгосрочные вложения, определяющие их доходность за счет курсового роста их котировок, либо, при условии активного рынка, попыток получить доход от игры на разнице курсов в краткосрочном периоде. Дивиденды по этим ценным бумагам не предусмотрены. Учитывая то, что в основе этих биржевых фондов находятся акции крупнейших компаний мира, инвестиции в эти фонды следует рассматривать как высоконадежные. А учитывая высокую диверсификацию инвестиционного портфеля, как безрисковые, обеспечивающие гарантированный доход. Но, очевидно, что этот доход, во многом, является «среднерыночным», со всеми сопутствующими рисками фондового рынка.

Среди ключевых показателей и характеристик ценных бумаг, следует отметить и такие общепринятые, как дополнительная ценность пакета акций в зависимости от его размера и ликвидность оцениваемых акций.

Поскольку оцениваемые акции являются представителями инвестиционных фондов, то, очевидно, что размеры пакетов акций, находящихся у инвесторов, никакой роли не играют. Держатель таких ценных бумаг не является акционером конкретных компаний, а лишь владельцем акций биржевого посредника - инвестиционного фонда. Исходя из этого очевидно, что стоимостные показатели таких акций полностью определяются их текущими биржевыми котировками и дополнительной ценности в зависимости от размера пакета не имеют.

Исходя из экономической природы деятельности таких фондов, инвесторы – обладатели акций того или иного финансового инструмента FinEx ETF - могут оперировать только такими показателями рынка как текущие котировки и/или доходность (выплачиваемые дивиденды при наличии) имеющихся в их распоряжении акций. При этом у эмитента этих фондовых инструментов нет обязанности выкупать находящиеся в обращении акции и, соответственно, владелец таких акций может получить доход (убытки) только в результате их продажи на предлагаемых рынком текущих условиях. Все это в совокупности определяет такой важный фактор, влияющий на стоимости акций, как ликвидность. Очевидно, что при активном рынке, постоянных биржевых торгах купли/продажи, ликвидность фондовых ценных бумаг следует рассматривать как высоколиквидные. При наличии чрезвычайных обстоятельств или дестабилизирующих рынок факторов, показатели ликвидности могут претерпевать существенные кризисные явления. Анализ этих факторов и степень их влияния конкретно на объекты оценки подробно рассмотрены далее.

3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Одно из общих ключевых требований стандартов оценки состоит в обязанности оценщика исследовать рынок, на котором обращается объект оценки. Результат такого анализа позволяет делать объективные «рыночные» обоснования, применяемые затем практически во всех методах оценки. Из этого анализа обосновывается применение подходов и методов, используемых в данной оценочной работе, определяются объекты-аналоги, получаются ценовые показатели, выявляются тенденции и строятся прогнозы.

Поскольку объектом оценки являются акции инвестиционных фондов FinEx ETF, включающих в себя акции крупных, в том числе транснациональных компаний, чьи акции имеют стабильные рыночные котировки, то в публичном пространстве достаточно много материалов и данных, как по деятельности инвестиционных фондов, так и по их ценным бумагам (акциям, торгуемым на бирже).

Исходя из целей данной оценки – определение стоимости акций инвестиционных фондов FinEx ETF, а также учитывая то, что они являются финансовыми инструментами

фондового рынка, полностью определяемыми их текущими биржевыми рыночными котировками, делать подробный анализ рынка, отраслей и деятельности самих предприятий-эмитентов нецелесообразно. Для целей данной оценки достаточно ограничиться сегментом деятельности инвестиционных фондов FinEx ETF и анализировать ценовую информацию о котировках только оцениваемых акций и их текущее положение на отечественном рынке ценных бумаг.

Тем не менее, для полного понимания ситуации в стране, в экономике и, как следствие, на рынке ценных бумаг, представим необходимые общие обзоры.

3.1. Обзор политической и социально-экономической обстановки в стране

Обзор произведен по данным из открытых источников информации Интернет-ресурсов: официальный сайт Росстата (http://www.gks.ru), официальный сайт Минэкономразвития (economy.gov.ru), сайт Экономической экспертной Группы (www.eeg.ru).

Денежно-кредитные условия оставались в целом нейтральными. С момента предыдущего заседания Совета директоров Банка России по ключевой ставке доходности ОФЗ и процентные ставки на кредитно-депозитном рынке существенно не изменились. Кредитная активность, несмотря на некоторое замедление в начале 2023 года, в целом оставалась высокой, прежде всего в корпоративном сегменте. Увеличились средства населения и организаций на текущих счетах и депозитах в банках. Весомый вклад в этот рост продолжало вносить увеличение бюджетных расходов.

В целом, несмотря на повышенные инфляционные ожидания и продолжающееся улучшение потребительских настроений, население по-прежнему проявляет осторожность в потребительском поведении. Это отражается в высокой склонности к сбережению и повышенной доле ликвидных активов (текущих счетов и наличных рублей) в общей структуре сбережений.

Экономическая активность. ВВП по итогам 2022 года снизился на 2,1%, что лучше февральской оценки Банка России. Оперативные данные в I квартале 2023 года указывают на продолжающееся восстановление экономической активности. Расширение внутреннего спроса способствует улучшению деловых настроений, несмотря на некоторое ухудшение внешних условий.

В то же время на текущем этапе возможности расширения производства в российской экономике в значительной мере ограничены состоянием рынка труда. Безработица обновила исторический минимум. На фоне последствий частичной мобилизации и продолжающегося роста спроса предприятий на труд во многих отраслях усиливается нехватка рабочей силы. В этих условиях рост производительности труда может отставать от роста реальных заработных плат. В условиях перестройки экономики продолжается изменение структуры совокупного спроса. Потребительский спрос постепенно восстанавливается, но в целом остается сдержанным. Замедление инвестиционного спроса в частном секторе происходит одновременно с расширением государственных инвестиций. При этом в целом продолжает возрастать вклад бюджетной политики в расширение совокупного спроса.[14]

В январе 2023 г. экономика продолжила восстанавливаться. По оценке Минэкономразвития России, с исключением сезонного фактора в январе ВВП вырос на +0,2% м/м SA. В годовом выражении снижение ВВП замедлилось до -3,2% г/г после -4,2% г/г в декабре 2022 г. (по итогам 2022 г. снижение на -2,1%).

Положительный вклад в экономику в январе продолжает вносить строительство. Также поддержку экономике оказал рост грузооборота транспорта (за исключением трубопроводного), восстановление оптовой и розничной торговли, а также рост выпуска обрабатывающих производств.

Динамика ВВП представлена на рисунке 3.1.

[14] https://cbr.ru/press/keypr/

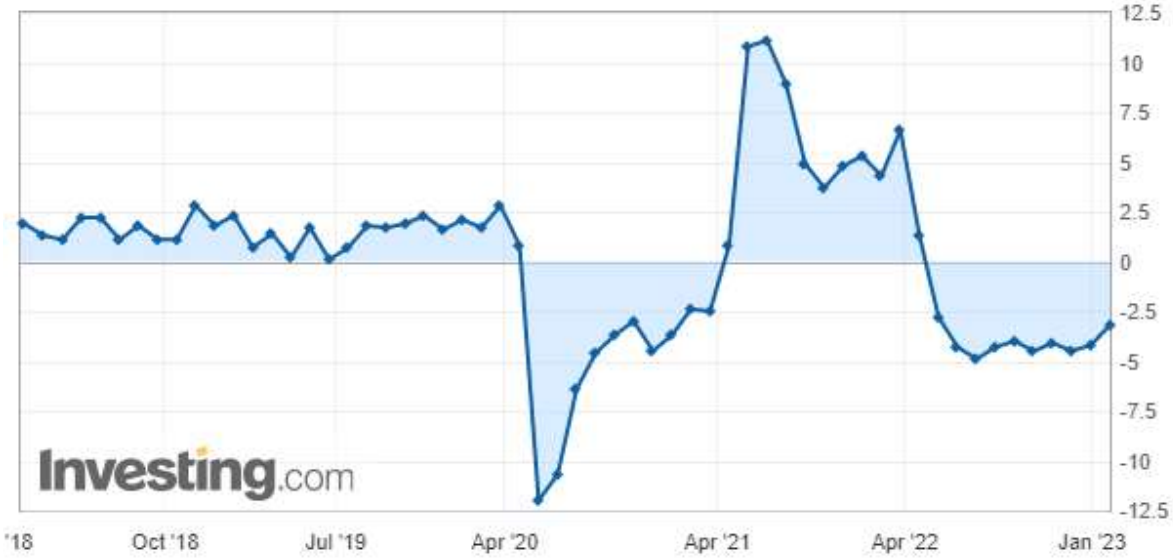


Рисунок 3.1. Динамика ВВП[15]

Индекс промышленного производства в январе с устранением сезонного фактора показал рост к предыдущему месяцу на +0,2% м/м SA. В годовом выражении спад замедлился до -2,4% г/г после -4,3% г/г в декабре прошлого года. Улучшение динамики связано, прежде всего, с ростом выпуска в обрабатывающем секторе.

Совет директоров Банка России 17 марта 2023 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,50% годовых. Текущие темпы прироста цен остаются умеренными, в том числе в части устойчивых компонентов. Инфляционные ожидания населения существенно снизились, но сохраняются на повышенном уровне, как и ценовые ожидания предприятий. Оперативные данные указывают на продолжающееся восстановление деловой и потребительской активности. Ускорение исполнения бюджетных расходов, ухудшение условий внешней торговли и состояние рынка труда по-прежнему формируют проинфляционные риски. В целом баланс рисков для инфляции существенно не изменился с предыдущего заседания Совета директоров Банка России.

Банк России будет принимать дальнейшие решения по ключевой ставке с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, процесса структурной перестройки экономики, а также оценивая риски со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков. При усилении проинфляционных рисков Банк России будет оценивать целесообразность повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 5,0–7,0% в 2023 году и вернется к 4% в 2024 году.

Динамика инфляции. В феврале годовой темп прироста потребительских цен снизился до 11,0% (после 11,8% в январе). С начала 2023 года усредненные текущие темпы прироста цен находятся вблизи 4% в пересчете на год и формируются выше средних значений за IV квартал 2022 года. В то же время в феврале текущий прирост цен несколько замедлился по сравнению с январем. Это отчасти произошло за счет волатильных компонентов. Произошедшее с конца 2022 года ослабление рубля пока слабо проявилось в динамике цен. В части устойчивых компонентов текущие темпы прироста цен остаются умеренными.

Инфляционные ожидания населения и ценовые ожидания предприятий сохраняются на повышенном уровне. При этом в марте инфляционные ожидания населения существенно снизились. Инфляционные ожидания профессиональных аналитиков на среднесрочную перспективу заякорены вблизи 4%.

Денежно-кредитные условия оставались в целом нейтральными. С момента предыдущего заседания Совета директоров Банка России по ключевой ставке доходности ОФЗ и процентные ставки на кредитно-депозитном рынке существенно не изменились. Кредитная

[15] https://ru.investing.com/economic-calendar/russian-monthly-gdp-407

активность, несмотря на некоторое замедление в начале 2023 года, в целом оставалась высокой, прежде всего в корпоративном сегменте. Увеличились средства населения и организаций на текущих счетах и депозитах в банках. Весомый вклад в этот рост продолжало вносить увеличение бюджетных расходов.

В целом, несмотря на повышенные инфляционные ожидания и продолжающееся улучшение потребительских настроений, население по-прежнему проявляет осторожность в потребительском поведении. Это отражается в высокой склонности к сбережению и повышенной доле ликвидных активов (текущих счетов и наличных рублей) в общей структуре сбережений.[16]

Инфляционные риски. На среднесрочном горизонте баланс рисков существенно не изменился и по-прежнему смещен в сторону проинфляционных.

Значимые проинфляционные риски связаны с влиянием геополитической напряженности на условия внешней торговли. Так, усиление внешних торговых и финансовых ограничений может дополнительно ослабить спрос на товары российского экспорта и иметь проинфляционное влияние через динамику валютного курса. Кроме того, усложнение производственных и логистических цепочек или финансовых расчетов в результате внешних ограничений может привести как к удорожанию импорта, так и к усилению ограничений на стороне предложения в российской экономике. Значимые краткосрочные проинфляционные эффекты может также иметь ухудшение перспектив роста мировой экономики на фоне нестабильности на финансовых рынках развитых стран.

Выводы:
- Темп падения ВВП с начала 2023 года замедлилось до -3,2%.
- Инфляция по оценке на февраль 2023 года составила 11,0%.

3.2. Обзор Российского фондового и валютного рынка

Рынок ценных бумаг России17

Рынок ценных бумаг представлен на биржевом и внебиржевом рынке. Московская биржа (MOEX) и Биржа "Санкт-Петербург" (SPBEX) — это две самые крупные биржи на российском фондовом рынке. Помимо акций на этих биржах торгуются облигации, валюты и фьючерсы. Самая крупная биржа России — это расположенная в столице и экономическом центре страны Москве, биржа MOEX. Она была основана в декабре 2011 года после слияния Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ) и Российской торговой системы (РТС).

На этой бирже представлены такие активно обращающиеся на рынке международные компании, как Газпром, Сбербанк, Роснефть, Лукойл, Норникель и Банк ВТБ. Ключевым индексом фондового рынка является высчитываемый в рублях индекс МосБиржа, отслеживающий динамику 50 самых ликвидных российских акций, которые представляют основные сектора экономики России. Ещё один ключевой индекс — RTSI, который отслеживает те же компании, но выражен в долларах США. После вышеуказанного слияния оба индекса управляются MOEX.

Банк России принял решение с 30 мая 2022 года ограничить обращение на организованных торгах иностранных ценных бумаг, заблокированных международными расчетно-клиринговыми организациями, за исключением ценных бумаг иностранных эмитентов, осуществляющих производственную и экономическую деятельность в основном в России. Это решение направлено на защиту прав и интересов инвесторов и минимизацию их рисков.[18]

Несмотря на вводимые регулятором меры, право собственности владельцев на такие иностранные ценные бумаги сохраняется. Организованные торги по ним возобновятся в прежнем режиме по мере снятия ограничений. Тогда же у собственников по-

[16] https://cbr.ru/press/keypr/
[17] https://ru.tradingview.com/markets/stocks-russia/
[18] https://www.cbr.ru/press/event/?id=12911

явится возможность распоряжаться полученным доходом на бумаги, что сейчас затруднено из-за действий международных депозитариев.

Всего под майское ограничение ЦБ РФ подпало 995 иностранных бумаг. При этом заблокированными оказались не все зарубежные акции в портфеле инвесторов, а только те, что изначально хранились на счетах Национального Расчетного депозитария (НРД), — примерно 14% от общего объема, если верить данным СПб-биржи. Подсанкционные бумаги пропорционально изъяли у всех инвесторов, после чего их перенесли на неторговые счета.[19]

В конце октября СПб-биржа смогла разблокировать небольшую часть иностранных ценных бумаг. Компания провела обмен с крупным зарубежным инвестором: торговая площадка отдала ему акции, в цепочке учета прав которых был НРД, а взамен получила бумаги тех же эмитентов, но без НРД в цепочке учета прав.

Ключевой проблемой для российских держателей иностранных бумаг оказались отношения между Национальным расчетным депозитарием (НРД входит в группу Мосбиржи) и западным депозитарием Euroclear (Бельгия). НРД был местом хранения и учета всех иностранных ценных бумаг, которые российские инвесторы купили на Московской бирже. Кроме того, в НРД хранилась часть иностранных бумаг, которые инвесторы покупали на СПБ Бирже, — счет в НРД был открыт у депозитария СПБ Биржи — «Бест Эффортс Банка» (сейчас — «СПБ Банк»). Для «Бест Эффортс Банка» это было не единственным местом хранения бумаг: счета у него были также открыты в Bank of New York Mellon (BoNY), Credit Suisse AG, LEK Securities и казахстанском Центральном депозитарии. В свою очередь, у НРД был открыт счет в вышестоящем депозитарии — Euroclear. Это конечное звено в цепочке хранения, на котором учитывались иностранные бумаги, хранящиеся в НРД.

Несмотря на то, что формально НРД оказался под санкциями только в начале июня, фактически Euroclear с 28 февраля без объяснения причин прекратил операции с депозитарием в стандартном режиме[20].

СПБ Биржа сообщила о снижении объема торгов иностранными бумагами в марте на 43,48% по сравнению с февралем — до $2,65 млрд. В предыдущем месяце объем сделок составил $4,69 млрд. Среднедневной объем торгов в марте сократился на 53,2% по сравнению с предыдущим месяцем и составил $0,12 млрд, говорится в сообщении биржи. Торговая площадка также сообщила о снижении количества активных счетов инвесторов за месяц на 32,37% — до 134,1 тыс. Сделки в марте заключались с 1975 наименованиями акций, депозитарных расписок международных компаний и ценных бумаг инвестиционных фондов.[21]

Фондовый рынок весьма обширен, представлен многочисленными, в том числе аналитическими сайтами, но учитывая то, что акции оцениваемых фондов в данный момент не торгуются ни на биржевых, ни на внебиржевых площадках, приводить более развернутый анализ рынка нецелесообразно.

Валютный рынок

Сумма недополученных нефтегазовых доходов бюджета РФ в апреле текущего года составит 113,6 миллиарда рублей, таким образом объем продажи валюты по бюджетному правилу в период с 7 апреля по 5 мая составит 74,6 миллиарда рублей, по 3,7 миллиарда рублей в день. Объем продажи валюты в период с 7 марта по 6 апреля составлял 119,8 миллиарда рублей, по 5,4 миллиарда рублей в день. В марте 2023 года объем недополученных доходов прогнозировался на уровне 132,1 миллиарда рублей. Отклонение фактически полученных нефтегазовых доходов от ожидаемого месячного объема нефтегазовых доходов по итогам марта 2023 года составило 39 миллиардов рублей. ЦБ РФ с 13 января возобновил валютные операции в интересах Минфина в рамках бюджетного правила. Причем теперь в этих целях покупать или продавать будут только юани. В 2023 году заработало новое бюджетное правило, которое фиксирует не ценовой потолок, а объем базовых нефтегазовых доходов, которые могут направляться на расходы: в 2023-2025 годах это 8 триллионов рублей в год с

[19] https://journal.tinkoff.ru/news/review-nsd-qa/
[20] https://www.forbes.ru/investicii/474343-mitingi-zaloby-iski-kak-investory-borutsa-za-svoi-zamorozennye-akcii
[21] https://quote.rbc.ru/news/article/642d23199a7947b00f008f23

дальнейшей ежегодной индексацией на 4% начиная с 2026 года. Доходы сверх этой суммы будут направляться в ФНБ.[22]

Объем вложений России в американские гособлигации сократился в январе почти на порядок по сравнению с декабрем 2022 года. Вложения сократились с 629 миллионов долларов в декабре 2022 года до 67 миллионов долларов в феврале 2023-го, при этом на долгосрочные бумаги сегодня приходится 54 миллиона долларов, на краткосрочные — 13 миллионов долларов. Российская Федерация начала сокращать вложения в гособлигации США с весны 2018 года, когда объем инвестиций достигал 96 миллиардов долларов, причем еще в ноябре 2022-го он составлял 2,092 миллиарда долларов.[23]

Доля облигаций федерального займа РФ, находящихся в собственности иностранцев, за февраль снизилась на 0,2 процентного пункта, до минимума с сентября 2012 года — показатель по состоянию на 1 марта составил 9,7%. Вложения нерезидентов в номинальном выражении сократились за месяц на 0,06% — до 1,766 триллиона рублей. При этом сам объем рынка ОФЗ в России по состоянию на отчетную дату вырос до 18,240 триллиона рублей с 17,915 триллиона месяцем ранее. По итогам января доля нерезидентов в ОФЗ снизилась на 1,2 процентного пункта.[24]

Минфин России в первом квартале разместил облигации федерального займа (ОФЗ) на 738,4 миллиарда рублей по номиналу, выполнив на 92,3% квартальный план. Минфин России в первом квартале планировал предложить на традиционных аукционах гособлигации на 800 миллиардов рублей по номинальной стоимости. Ориентировочный объем размещения ОФЗ со сроком погашения до пяти лет включительно составлял 100 миллиардов рублей, от пяти до 10 лет включительно — 400 миллиардов рублей, от 10 лет — 300 миллиардов. На заключительных в этом квартале аукционах Минфин разместил ОФЗ с постоянным купонным доходом серии 26241 с погашением в ноябре 2032 года на 30,669 миллиарда рублей по номиналу при спросе в 75,598 миллиарда и ОФЗ с постоянным купонным доходом серии 26238 с погашением в мае 2041 года на 28,877 миллиарда рублей по номиналу при спросе в 44,778 миллиарда. На аукционе по размещению ОФЗ 26241 эмитент отсек почти 60% спроса инвесторов, установив для них премию по доходности на уровне 4 базисных пунктов. На пять крупных сделок объемом 1,3-15,2 миллиарда рублей пришлось 80,3% от общего объема размещения. На аукционе по размещению ОФЗ 26238 Минфин отсек 35,5% заявок спроса, сохранив средневзвешенную доходности и размер премии на уровне двухнедельной давности 10,76% годовых и 7 базисных пунктов соответственно.[25]

3.3. Анализ дестабилизирующих факторов, связанных с санкциями и влияющих на рынок ценных бумаг

Ликвидность как стоимостной фактор в оценке акций

Общеизвестно, что одной из важнейших характеристик такого инвестиционного актива как ценные бумаги (акции) является показатель ликвидности - возможности с минимальными затратами превратить их в денежные средства (17-20). Ликвидность – не просто возможность купить или продать акции и другие ценные бумаги, а возможность сделать это за небольшой отрезок времени и в достаточном объеме при минимальных организационных издержках. Этот показатель играет важную роль при определении рыночной стоимости акций. Акции, не имеющие активных массовых ежедневных сделок купли-продажи, являются более рискованным вложением для потенциального инвестора, следовательно, это должно отражаться в их стоимости.

[22] https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=38438-o_neftegazovykh_dokhodakh_i_provedenii_operatsii_po_pokupkeprodazhe_inostrannoi_valyuty_na_vnutrennem_valyutnom_rynke
[23] https://1prime.ru/Bonds/20230316/840087214.html
[24] https://1prime.ru/Bonds/20230327/840207808.html
[25] https://www.interfax.ru/business/893498

Общепризнанно, что максимальную ликвидность имеют акции, постоянно обращающиеся на бирже, поскольку по ним можно проводить сделки в большом объеме с высокой скоростью в течение торгового дня.

Теория и практика оценки рассматривает фактор ликвидности как существенный в определении стоимости акций конкретной компании. При этом ликвидность биржевых ценных бумаг, имеющих постоянные котировки, принимается как «эталонная» суперликвидная. Для внебиржевых ценных бумаг, в том числе для акций закрытых компаний анализируются существенные факторы, определяющие степень снижения ликвидности и обосновываются численные (процентные) скидки на недостаток ликвидности. Как правило, они сводятся к оценке ограничений на обращение оцениваемых акций (правовых, организационно-технических, финансово-экономических и т.п.) по сравнению с организованными биржевыми торгами (18, 19). При этом размер скидок может варьироваться в очень широком диапазоне (до 70%)[26], отражая тем самым оценку инвесторами рисков, связанных с неопределенностью в возможности реализовать ценные бумаги в нужный момент. В некоторых случаях показатель ликвидности может достигать своего предельного значения, когда разумными инвесторами акции оцениваются по нулевой стоимости. Такие акции приобретают статус «бросовых ценных бумаг» или неликвидных акций.

Необходимо отметить, что указанный выше анализ ликвидности акций не рассматривает чрезвычайные или особые ситуации системного характера, а, как правило, анализирует ограничения и индивидуальные особенности обращения акций конкретных эмитентов. В результате на основе тех или иных предлагаемых методик взвешивания факторов, влияющих на ликвидность, вырабатываются приемы и способы оценки численных показателей скидок на недостаток контроля (13, 21).

Несмотря на некоторую «частность» оценки ликвидности конкретных акций, предлагаемые методы оценки и диапазоны скидок на недостаток контроля могут рассматриваться разумными инвесторами как ориентиры, отражающие общерыночные закономерности.

Помимо индивидуальных особенностей обращения тех или иных акций, необходимо рассматривать более общие системные факторы, влияющие на ликвидность ценных бумаг.

Согласно иерархии ликвидности акций компаний (снижение оценки в зависимости от обстоятельств с реализуемостью), представленной на рис. 3.2, максимум ликвидности обеспечивают, как мы уже отмечали выше, акции компаний открытого типа, свободно обращающиеся на неограниченном активном рынке, т.е. зарегистрированные биржевые ценные бумаги.

---

[26] - Фрэнк Ч.Эванс, Дэвид М.Бишоп. в своей книге «Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях»: Пер с англ. - 2-е изд. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. - 332 с. Указывают на то, что скидки за недостаточную ликвидность для контрольных пакетов находятся в диапазоне **от 5 до 15%**.
- Я. Маркус, С. Сивец. (Почём нынче пакеты? Оценка пакетов акций http://binfo.zp.ua/articles/06.shtml) утверждают, что в практике оценки бизнеса скидка на недостаточную ликвидность варьируется в пределах **от 20% до 40%**.
- Диев С.Б. в своей статье «Расчет поправки на степень контроля пакета акций на основе анализа структуры акционерного капитала» // Вопросы оценки. – 2003. - №4 утверждает, что скидки за ликвидность активов могут находиться в диапазоне **0-70%.**
- 21. Яскевич Е.Е. Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Научно-практический центр профессиональной оценки https://cpcpa.ru/Publications/001/) - Скидки на ликвидность при продаже акций закрытых компаний **- 42...60 %.**

Источник: Business Valuation Review, июнь 1994. Печатается с разрешения.

Рис.3.2 Иерархия ликвидности акций компаний. Источник: Руководство по оценке стоимости бизнеса (18), стр.291.

Максимально низкую (неопределенную, эродированную) ликвидность могут показывать акции компаний закрытого типа, имеющие ограничения на продажу, не имеющие свидетельств рынка о сделках с акциями, отсутствие внятной истории дивидендных выплат.

В данной схеме предусмотрен также вариант, когда акции компаний открытого типа все же могут попасть под влияние ограничивающих их обращение факторов, которые «*обеспечиваются обстоятельствами рынка*». На схеме рис.3.2. этот фактор отмечен значком (?), что говорит о высокой неопределенности, неочевидности и чрезвычайности появления и проявления этого фактора. Далее он рассматривается в общепринятых градациях: регистрированный/ не регистрированный фактор, проявляющийся на активном/неактивном рынке.

Применительно к теме данной оценки этот вариант соответствует проявлениям факторов неопределенности, связанных с санкциями против России и системно влияющим в целом на российский рынок ценных бумаг.

Как было уже отмечено выше, Банк России принял решение с 30 мая 2022 года ограничить обращение на организованных торгах иностранных ценных бумаг, заблокированных международными расчетно-клиринговыми организациями, за исключением ценных бумаг иностранных эмитентов, осуществляющих производственную и экономическую деятельность в основном в России. Это решение направлено на защиту прав и интересов инвесторов и минимизацию их рисков.[27] При этом, несмотря на попытки профессиональных участников рынка ценных бумаг разрешить проблему, время действия этих ограничений остается не-

[27] https://www.cbr.ru/press/event/?id=12911

определенным и нет оснований предполагать нормализацию ситуации в краткосрочном периоде. Это ограничение обращения (блокировку) на организованных торгах иностранных ценных бумаг необходимо рассматривать как чрезвычайный системный фактор, существенно влияющий на их ликвидность, и, соответственно, на их стоимость в текущих обстоятельствах. В условиях такой жесткой блокировки фондов, чьи акции попали под эти ограничения, их следует рассматривать как имеющие предельно низкую ликвидность и, соответственно, нулевую стоимость. Далее более подробно рассмотрим влияние этого фактора на объект оценки - акции иностранного биржевого инвестиционного фонда Exchange Traded Fund (ETF).

Анализ ликвидности оцениваемых акций

По информации, предоставленной ЗАО «Управляющая компания» Д.У. Интервальным паевым инвестиционным фондом рыночных финансовых инструментов «Аз-Капитал», в письме от 03.04.2023 №Ф26/026-3/816 филиала «Газпромбанк» (АО) сообщается, что «*Биржевые торги по указанным Ценным бумагам*[28] *на ПАО Московская биржа с 26.02.2022 по настоящее время приостановлены*». Исходя из этого, Банк не принимает поручений на проведение операций с Ценными бумагами, но, отмечает, что владелец Ценных бумаг вправе самостоятельно организовать их реализацию через иных посредников - профессиональных участников Российского фондового рынка.

Таким образом, возможность владельца акций (ИПИФ РФИ «Аз-Капитал») продать оцениваемые акции непосредственно через своего брокера на сегодняшний день отсутствует. Вопрос поиска покупателя в такой ситуации становится частной проблемой владельца этих ценных бумаг.

В начале апреля 2023 года оцениваемые акции выставлены на продажу через торговую площадку «Сбербанк-АСТ» путем размещения публичного предложения. Ценные бумаги размещены на данной площадке 06.04.2023 г. (скриншоты представлены в Приложении 2). В соответствии с условиями размещения цена в течение месяца будет снижаться на 20% каждые 5 календарных дней до достижения 10% от стоимости СЧА, определенной на 05.04.2023 г.). На дату составления данного отчета дисконт составил 55%, заявок на покупку не имеется.

В целом ситуация на рынке с акциями фондов FinEx ETF характеризуется следующим образом. Из-за санкций, введенных международным сообществом против России, торги фондами FinEx ETF на Московской бирже приостановлены. В линейке эмитента присутствуют 23 ETF.[29] Один фонд обанкротился с убытком 2,3 млрд. руб. [30] На момент составления отчета фонды FinEx Funds ICAV не торгуются на Московской бирже, маркет-мейкеров в фондах нет, все операции через Национальный расчетный депозитарий (НРД) заблокированы. Кроме того, для ряда фондов вообще перестала рассчитываться стоимость активов, так как торги входящими в них активами прекратились (это все фонды с рублёвым хеджем, фонды с еврооблигациями и фонды на отечественные акции), что сделало вообще невозможным определение для них справедливой цены. В этих обстоятельствах акции фондов FinEx ETF следует рассматривать как имеющие предельно низкую ликвидность и, соответственно, нулевую стоимость.

Для темы данного исследования важное значение имеют опубликованные на официальном сайте finex-etf.ru комментарии к Аудированной отчетности FinEx Funds ICAV на 30 сентября 2022г.[31], раскрытая 02 марта 2023года. Это внушительный документ (250 страниц на английском), который частному инвестору довольно трудно изучить самостоятельно, тем

[28] **Оцениваемые акции**: инвестиционного фонда FinEx Germany UCITS ETF (ISIN IE00BD3QJN10) и инвестиционного фонда FinEx USA Information Technology UCITS ETF (ISIN IE00BD3QJ757)
[29] https://finex-etf.ru/products.
[30] https://naufor.ru/tree.asp?n=23847
[31] Источник: https://finex-etf.ru/university/news/chto_seychas_vazhno_znat_investoram_finex_etf_otvety_na_samye_aktualnye_voprosy/

более что в отчете внедрены новые принципы учета активов, отражающие санкционную реальность. В публикуемых комментариях к Аудированной отчетности FinEx Funds ICAV помимо анализа особенностей методологии, даются рекомендации к инвесторам FinEx Funds, особенно тем инвесторам, у которых в портфеле есть фонды FXRL, FXRU, FXWO, FXRW, FXDE. Далее приводим выдержки из этих комментариев, имеющих прямое отношение к данной оценке.

Что говорится в отчетности: в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS 13) для оценки ценных бумаг в ETF FinEx Russian RTS Equity UCITS (FXRL) используются цены закрытия на торгах Московской биржи 30 сентября 2022 года, **сниженные на 95%.** Это отражает тот факт, что фонд не имеет доступа к основному рынку обращения этих ценных бумаг, а именно к Московской бирже, в связи с санкциями РФ в отношении лиц из юрисдикций, признанных недружественными (в том числе к Ирландии). Другими словами, фонд лишен возможности продать акции российских компаний, составляющих портфель FXRL как на биржевом, так и на внебиржевом рынке.

Инвестиционный менеджер считает, что решение о снижении оценки активов на 95% в финансовой отчетности является соответствующим требованиям МСФО (IFRS) 13 («Оценка справедливой стоимости»). Согласно этому стандарту, в финансовой отчетности должны учитываться все существенные факты неопределенности (material uncertainty) — и то, что фонд не может получить доступ к рынку базового актива (не может продать его в моменте), относится к таковым. Пока неизвестно, когда восстановится доступ к Мосбирже, поэтому разумно отразить эту неопределенность в финансовой оценке, что и было сделано в опубликованной официальной отчетности.

Также в комментариях подробно рассматриваются проблемы оценки стоимости чистых активов (СЧА) иных фондов FinEx Funds ICAV в условиях санкций, отнесение дивидендов по этим ценным бумагам к категории «условно доступных активов» (Contingent Assets), и т.д. Отмечается, что известные нам иностранные ETF на российские активы придерживаются еще более радикального подхода и в своей аудированной отчетности учитывают аналогичные активы по нулевой стоимости, что подразумевает делистинг и закрытие некоторых фондов.

Интерес представляют результаты анализа ситуации и изложенные в комментариях выводы:

Выводы

- *Опубликованная аудированная отчетность дает представление о состоянии субфондов FinEx ETF на 30 сентября через стандарт МСФО.*
- *Наиболее сильное воздействие применение стандартов оказало на стоимость активов FXRL. Оценка может кратно вырасти, если FXRL получит послабления от российских регуляторов в части применения ограничений, установленных для нерезидентов из «недружественных» стран.*
- *Регулирование ЕС и РФ оказывает существенное влияние на стоимость активов двух фондов FinEx ETF — FXRL и FXRU, они отнесены к going concern basis with a material uncertainty, что означает высокую степень неопределенности относительно возможности их дальнейшего существования.*
- *В отчетности отражено текущее намерение менеджмента поддерживать функционирование FXRL и FXRU, несмотря на приостановку расчета СЧА и регуляторное давление как со стороны российских, так и европейских властей.*

С некоторыми вариациями по степени оценки точности следования за индексом (который в том числе продолжит включать в себя и «запрещенные» акции), эти рассуждения применимы и к остальным фондам FinEx ETF, в том числе к рассматриваемым в данной оценке акциям FXDE и FXIT. Поскольку, как уже рассмотрено выше, эти фонды включают в себя акции крупных, в том числе транснациональных компаний, то степень неопределенности и опасения относительно возможности их дальнейшего существования следует рассматривать как маловероятные. СЧА этих фондов, кроме ограничений в рамках российского

рынка, продолжают определяться и котироваться без взаимосвязи с санкционными ограничениями против России. Тем не менее, фактом является остановка торгов с акциями этих фондов на неопределенное время, что в соответствии изложенным выше требованиям МСФО 13 («Оценка справедливой стоимости») необходимо учитывать как существенные факты неопределенности (material uncertainty).

Исходя из этого, можно сделать вывод, что у рассматриваемых фондов FinEx Germany UCITS ETF и FinEx USA Information Technology UCITS ETF отсутствует угроза их закрытия (делистинга), поскольку они имеют высоконадежные базовые активы. Однако ввиду невозможности совершать сделки с акциями этих фондов, как на текущий момент, так и в течение неопределенного будущего времени, скидку на их недостаточную ликвидность следует аналогичным образом принять максимальной в размере 95%. В краткосрочном режиме эти акции следует рассматривать как неликвидные, имеющие, соответственно, около нулевую стоимость. Целесообразность приобретения этих акций сегодня можно рассматривать только как очень долгосрочное вложение с надеждой на оптимистичное разрешение санкционного конфликта и возвращение России к цивилизованному рынку.

4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Как уже было рассмотрено и установлено в разделе 1.4. «Последовательность определения стоимости объекта оценки», оценку акций FXDE и FXIT иностранного биржевого инвестиционного фонда Exchange Traded Fund (ETF) невозможно или нецелесообразно рассматривать затратным и доходным подходом. Сравнительный подход – оценка акций через оценку котировок на биржевых площадках - в данном случае является достаточно объективным подходом, определяющим стоимость акций для целей данной оценки.

4.1. Определение стоимости объекта оценки с позиций сравнительного подхода

Оцениваемые акции FXDE и FXIT инвестиционного фонда FinEx ETF имеют постоянно публикуемые динамичные котировки, определяемые расчетом СЧА входящих в них компаний. Для целей данной оценки, и исходя из объективных показателей ситуации на Российском рынке ценных бумаг (см. обзор выше), определять их средневзвешенные показатели на сколько ни будь продолжительном интервале времени нецелесообразно. По факту, поскольку базовым активом являются акции многочисленных транснациональных компаний, показатели СЧА являются достаточно стабильными, имеющими естественные текущие расчетные колебания и отражают заметную динамику только в долгосрочном тренде. Прогнозировать эти тренды на будущее с какой-либо приемлемой достоверностью не представляется возможным. Исходя из целей данной оценки, приемлемо принять в качестве исходного расчетного показателя значения котировки акций оцениваемых фондов на дату, предшествующую дате оценки. По данным на 10.04.2023г. (см. рис. 2.1) оцениваемые акции инвестиционного фонда FinEx ETF имели следующие рыночные котировки:

- FinEx Germany UCITS ETF (**FXDE**) – 29 руб./акция.
- FinEx USA Information Technology UCITS ETF (**FXIT**) – 10 534 руб./акция.

Очевидно, что эти показатели отражают расчетные рыночные котировки без учета каких-либо чрезвычайных обстоятельств и могут служить основой для последующей итоговой оценки.

4.2. Выведение итоговой стоимости объекта оценки

В соответствии с описанием процесса оценки (см. п. 1.4), для определения стоимости акций FXDE и FXIT иностранного биржевого инвестиционного фонда Exchange Traded Fund (ETF) было обосновано применение в данной оценке только одного сравнительного подхода, соответственно, полученная по этому подходу стоимость будет итоговым значением стоимости акций.

Внесение итоговых корректировок.

Исходя из общепринятых методов оценки акций, в расчете их итоговой стоимости дополнительно рассматриваются факторы снижения степени контроля в зависимости от размера оцениваемого пакета, а также анализируется недостаток ликвидности оцениваемых акций.

Фактор размера пакета акций в данном случае отсутствует и не рассматривается (см. п. 1.4).

Значительным в данной оценке является влияние фактора неопределенности, возникшего из-за санкций, введенных международным сообществом против России, что отразилось на таком существенном стоимостном факторе ценных бумаг как их ликвидность. Подробный анализ ситуации на российском рынке ценных бумаг и оценка ликвидности оцениваемых акций приведены в разделе 3. Исходя из этого анализа следуют следующие выводы:

У рассматриваемых фондов FinEx Germany UCITS ETF и FinEx USA Information Technology UCITS ETF отсутствует угроза их закрытия (делистинга), поскольку они имеют высоконадежные базовые активы. Однако ввиду невозможности совершать сделки с акциями этих фондов в настоящее время, в краткосрочном режиме их следует рассматривать как неликвидные, имеющие, соответственно, нулевую стоимость. Целесообразность приобретения этих акций сегодня можно рассматривать только как очень долгосрочное вложение с надеждой на оптимистичное разрешение санкционного конфликта и возвращение России к цивилизованному рынку. Присутствует доля риска, что этого не произойдет в обозримом будущем. Исходя из этого, учитывая надежность базовых активов этих инвестиционных фондов, для целей данной оценки скидку на недостаточную ликвидность оцениваемых акций принимаем не 100%, но максимальной в размере 95%.

На основании изложенного, с учетом скидки на недостаток ликвидности, произведем расчет стоимости оцениваемых акций:

Стоимость одной акции FXDE составит: 29 * (1-0,95) = 1,45 руб./акция.

Стоимость одной акции FXIT составит: 10 534 * (1-0,95) = 526,70 руб./акция.

Ввиду существенного влияния фактора низкой ликвидности оцениваемых акций, неопределенности на рынке в целом и исходя из целей данной оценки, нецелесообразно рассчитывать и учитывать в итоговой стоимости объекта оценки сопутствующие расходы покупателя, связанные с вознаграждением брокеру, затратами на оформление сделки и т.п.

Таким образом:

Рыночная стоимость одной акции биржевого инвестиционного фонда FinEx Germany UCITS ETF (FXDE) на дату оценки составляет[32] (округленно):

1,45 руб. (Один руб., сорок пять коп.)

Рыночная стоимость одной акции биржевого инвестиционного фонда FinEx USA Information Technology UCITS ETF (FXIT) на дату оценки составляет[33] (округленно):

526,70 руб. (Пятьсот двадцать шесть руб., семьдесят коп.)

5. РЕЗУЛЬТАТ ОЦЕНКИ И ПОДПИСЬ ОЦЕНЩИКА

5.1. ИТОГОВАЯ СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

В данном отчете произведено обоснованное определение рыночной стоимости одной акции биржевого инвестиционного фонда FinEx Germany UCITS ETF (FXDE), и одной акции биржевого инвестиционного фонда FinEx USA Information Technology UCITS ETF (FXIT).

В соответствии с заданием на оценку и для целей данной оценки необходимо определить справедливую стоимость соответствии с МСФО (IFRS) 13 и в соответствии с требованиями Федерального Закона «Об оценочной деятельности в РФ» №135-ФЗ.

В соответствии со ст. 7 Федерального закона «Об оценочной деятельности», от 29.07.1998 N 135-ФЗ, в случае использования в нормативном правовом акте не предусмот-

[32] НДС не содержит.
[33] НДС не содержит.

ренных указанным Федеральным законом или стандартами оценки терминов, определяющих вид стоимости объекта оценки, в том числе терминов "действительная стоимость", "разумная стоимость", "эквивалентная стоимость", "реальная стоимость" и других, установлению подлежит рыночная стоимость данного объекта. Таким образом, для целей данной оценки полученный результат рыночной стоимости может приниматься в качестве определенной заданием на оценку справедливой стоимости объекта оценки.

Таким образом, Справедливая (рыночная) стоимость одной акции биржевого инвестиционного фонда FinEx Germany UCITS ETF (FXDE) на дату оценки составляет[34] (округленно):

1,45 руб. (Один руб., сорок пять коп.)

Справедливая (рыночная) стоимость одной акции биржевого инвестиционного фонда FinEx USA Information Technology UCITS ETF (FXIT) на дату оценки составляет35 (округленно):

526,70 руб. (Пятьсот двадцать шесть руб., семьдесят коп.)

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости:

Оценка произведена в целях предоставления объективной информации о стоимости объекта оценки для совершения сделок с оцениваемым имуществом. Полученное значение стоимости для одной акции можно применять для расчета стоимости любых по количеству акций пакетов без дополнительных поправок и корректировок.

Результат оценки не применим для использования в любых других имущественных и юридических действиях, связанных с объектом оценки.

Полученное значение стоимости действительно на дату оценки и может применяться в последующие периоды в течение 6 месяцев с даты составления отчета и совершения правовых действий с объектом оценки. При существенных изменениях рыночной ситуации в последующие периоды, необходимо производить актуализацию (переоценку) стоимости объекта оценки.

5.2. Ограничительные условия и сделанные допущения

Использование настоящего отчета дополнительно ограничивается следующими условиями:

1. Настоящий отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях.
2. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на оценку. Оценщик не несет ответственности за наличие таких скрытых факторов, ни за необходимость выявления таковых.
3. Сведения, полученные оценщиком и содержащиеся в отчете, считаются достоверными. Оценщик не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной заказчиком.
4. Ни заказчик, ни оценщик не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено договором об оценке.
5. От оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда.
6. Настоящий отчет достоверен только в пределах вышеупомянутых ограничений и допущений.

5.3. Подписи оценщиков

Оценщик _____ Щербинин С.П.

[34] НДС не содержит.
[35] НДС не содержит.

6. ПЕРЕЧЕНЬ НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ И ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

6.1. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, УСТАНАВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

1. Информационное письмо Банка ГПБ (АО) от 03.04.2023 №Ф26/026-3/816.
2. Договор о брокерском обслуживании и инвестиционном консультировании № Г000-Б-28784 от 27.09.2016г.

В Приложении №1 представлена часть указанных выше документов, в объеме, необходимом для подтверждения количественных и качественных характеристик объекта оценки.

6.2. ПЕРЕЧЕНЬ НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ И ЛИТЕРАТУРЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ОЦЕНКЕ, И ИСТОЧНИКИ ИХ ПОЛУЧЕНИЯ

В тексте Отчета об оценке в процессе определения стоимости приводятся прямые ссылки на страницы сайтов сети Интернет, позволяющие идентифицировать источник информации. Помимо этого, ниже приводятся необходимые сведения по раскрытию и подтверждению иных источников информации, использованных в данной оценке.

В Приложении 1 приводятся копии (сканы) использованных в Отчете материалов, которые могут быть недоступны или ограничены в открытом доступе».

1. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг». № 39-ФЗ, от 22.04.96. (с изменениями).
2. Федеральный закон «Об акционерных обществах». № 208 – ФЗ, от 26.12.95 г. (с изменениями).
3. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». № 135 – ФЗ, от 29.07.98 г. (с изменениями).

Общие федеральные стандарты оценки, утвержденные Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. № 200:

4. Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)»;
5. Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)»;
6. Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)»;
7. Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)»;
8. Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)»;
9. Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)»;

Специальные федеральные стандарты оценки:

10. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса» (ФСО №8), утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 01.07.2015 г.
11. Приказ Минфина РФ от 28 августа 2014 г. № 84н, "Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов ";
12. Коттл С. «Анализ ценных бумаг» Грэма и Додда / С. Коттл, Р.Ф. Мюррей, Ф.Е. Блок: пер. с англ. М.: Олимп-Бизнес, 2000. 704 с.
13. Козырь Ю.В. Оценка скидки на неликвидность акций, статья. Финансы №12 (120)-2004 https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-skidki-na-nelikvidnost-aktsiy.
14. Методические разъяснения по учету в отчетах об оценке и при экспертизах отчетов об оценке условий высокой неопределенности на внутреннем и внешнем рынках. Приняты и одобрены решением Методического Совета РОО от «24» марта 2022 г., Протокол №1. Источник: сайт http://sroroo.ru/documents/;
15. Рекомендации для оценщиков исходя из текущей ситуации и тенденций краткосрочного периода. СРО СМАО. Источник: сайт https://smao.ru/information/normative_docs;

16. Методические разъяснения по определению стоимости в условиях высокой неопределенности внешних факторов. СРО Экспертный совет. Источник: сайт https://srosovet.ru/press/news/040322-2/.

17. Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 2007. 736 с.: ил.

18. Руководство по оценке стоимости бизнеса / Фишмен Джей, Пратт Шеннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт; Под ред. проф. Рутгайзера В.М.; Пер. с англ. Л.И. Лопатников. - М.: ОАО «КВИНТО-КОНСАЛТИНГ», 2000. - 388 с.

19. Шеннон П. Пратт / «Оценка бизнеса. Скидки и премии», пер. с англ. – М.: ЗАО «Квинто-Менеджмент», 2005. – 392 с: ил.,

20. Щербинин С.П. Оценка российских ценных бумаг – Екатеринбург: Издательство АМБ, 2009. – 96 с.

21. Яскевич Е.Е. Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Научно-практический центр профессиональной оценки https://cpcpa.ru/Publications/001/).

22. Ресурсы интернет (https://finex-etf.ru, mergers.ru, www.cbr.ru, www.gks.ru, www.akm.ru и др.)

Приложения

Приложение №1

Копии (сканы) материалов, документов и источников информации, предоставленных заказчиком.

ГАЗПРОМБАНК

Филиал «Газпромбанк» (Акционерное общество) «Уральский»

Ф-л Банка ГПБ (АО) «Уральский»

ОКПО/БИК 53377727/046577411
ИНН/КПП 7744001497/668543001
ОГРН 1027700167110
ул. Луначарского, д. 134-в, г. Екатеринбург, Свердловская область, 620075
ТЕЛЕФОН: +7 (343) 355-5800
ФАКС: +7 (343) 355-5803
S.W.I.F.T.: GAZPRUMM
ТЕЛЕКС: 412027 GAZ RU
e-mail: common-ural@gazprombank.ru
www.gazprombank.ru

ЗАО «Управляющая компания»
Генеральному директору
Мецгеру А.А.

03.04.2023 № 926/026-3/816
На № GDDIP5210479 от 03.03.2023

Уважаемый Александр Альбертович!

Банк ГПБ (АО) (далее – Банк) в ответ на обращение ЗАО «Управляющая компания» от 03.03.2023 исх. № 9 (вх. № GDDIP5210479 от 03.03.2023) (далее – Обращение) сообщает следующее.

Банк осуществляет деятельность профессионального участника рынка ценных бумаг на основании лицензии на осуществление брокерской деятельности, руководствуясь при осуществлении указанной деятельности законодательством Российской Федерации и нормативными актами Банка России.

Между ЗАО «Управляющая компания» и Банком заключен договор о брокерском обслуживании и инвестиционном консультировании № Г000-Б-28784 от 27.09.2016 (далее – Договор).

Договор с Банком заключается на условиях, предусмотренных статьей 428 Гражданского кодекса Российской Федерации, для договора присоединения, путем акцепта оферты Банка о заключении договора о брокерском обслуживании без каких-либо изъятий и оговорок, в порядке и на условиях, установленных «Условиями предоставления Банком ГПБ (АО) брокерских услуг и услуг инвестиционного консультирования» (далее – Условия)[1].

В рамках Договора учитываются акции иностранного биржевого инвестиционного фонда FinEx Germany UCITS ETF EUR (Код ISIN_IE00BD3QJN10) в количестве 64 000 штук и акции иностранного биржевого инвестиционного фонда FinEx USA Information Technology UCITS ETF USD (Код ISIN IE00BD3QJ757) в количестве 160 штук (далее – Ценные бумаги).

На текущий момент внебиржевая секция торгов ПАО Московской биржи[2] с центральным контрагентом (далее - ОТС с ЦК) не предусматривает возможность торговли с Ценным бумагами. Соответственно, информация об акциях/паях не добавлена в классы ОТС с ЦК ПАО Московской биржи.

Биржевые торги указанными Ценными бумагами на ПАО Московская Биржа с 26.02.2022 по настоящее время приостановлены[3].

---

[1] «Условия предоставления Банком ГПБ (АО) брокерских услуг и услуг инвестиционного консультирования» размещены на сайте Банка в сети Интернет по адресу: https://www.gazprombank.ru/personal/brokerage_service/

[2] https://www.moex.com

[3] https://www.moex.com/n55176?utm_source=www.moex.com&utm_term=%D1%81%D0%BF%D0%B8%D1%81%D0%BE%D0%BA%20%D0%B4%D0%BE%D1%81%D1%82%D1%83%D0%BF%D0%BD%D1%8B%D1%85%20%D0%BF%D0%B0%D0%B5%D0%B2

На текущий момент Банк не принимает поручения на проведение операций с Ценными бумагами на внебиржевом рынке на основании п. 17.1 Условий.

При этом Банк отмечает, что у Вас есть возможность перевода Ценных бумаг к иному профессиональному участнику рынка ценных бумаг с целью их последующей реализации.

Банк благодарит Вас за обращение.

С уважением,

Заместитель управляющего ф-лом
Банка ГПБ (АО) «Уральский» Е.В. Копылова

Исп. Платонова Е.С.
+7(495) 287-61-00,
Вн.5-61-30

Приложение №2.

Копии (сканы) внешних источников информации, которые могут быть недоступны или ограничены в открытом доступе

Источник: https://finex-etf.ru/products/FXDE

Биржевой инвестиционный фонд акций FinEx Germany UCITS ETF

Класс акций в евро

BLOOMBERG:
SDELMCN index

Класс акций в евро
(ISIN: IE00BD3QJN10)

FinEx

27.03.2023

Информация об индексе

Тикер индекса (Bloomberg)
SDELMCN index

Индекс-провайдер
Solactive AG

Валюта индекса
EUR

Основные сведения о фонде

Название	FinEx Germany UCITS ETF
ISIN	IE00BD3QJN10
Код Московской Биржи	FXDE
Торговый сектор на Московской Бирже	Первый уровень
Эмитент	FinEx Funds ICAV
Дата выпуска	08.10.2013
Место регистрации	Ирландия
Совместимость с UCITS V	Да
ManCo	KBA Consulting Management Limited (Великобритания)
Базовая валюта	EUR
Общий уровень расходов (общая комиссия)	0.90%
Индекс	Solactive GBS Germany Large & Mid Cap Index NTR
Кастодиан/Администратор фонда	Citi Depositary Services (Ireland)/Citibank Europe
Налогообложение	In Scope
Метод репликации	100% репликация
Частота отчётности	2 раза в год
Аудитор фонда	PwC
Валютное хеджирование	Нет
Минимальная покупка	1 акция
СЧА в расчете на 1 акцию на 24.03.2023	0.31912 EUR
Число акций фонда	144 900 000
Общий объем фонда	46 240 476,95 EUR

Инвестиционная цель

Прирост СЧА фонда в соответствии с динамикой индекса Solactive GBS Germany Large & Mid Cap Index NTR

Торговая информация

Биржа	Bloomberg Тикер	Bloomberg INAV
Московская биржа	FXDE RM	INAVFXGE

Доходность фонда за*:

1 год
1.35%

3 года
44.15%

5 лет
11.71%

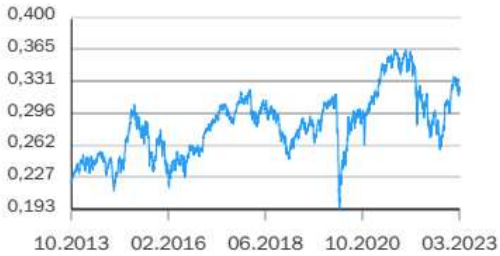
*Доходность указана в валюте фонда (евро)

Контакты

KBA Consulting Management Limited
5 George's Dock
IFSC
Dublin 1
Ireland

Веса по индустриям

Информация о доходности



10 крупнейших составляющих фонда

Эмитент	ISIN	Валюта	Вес
SAP ORD	DE0007164600	EUR	10.707%
SIEMENS N ORD	DE0007236101	EUR	10.447%
ALLIANZ ORD	DE0008404005	EUR	7.282%
DEUTSCHE TELEKOM N ORD	DE0005557508	EUR	6.376%
DAIMLER N ORD	DE0007100000	EUR	5.266%
BAYER N ORD	DE000BAY0017	EUR	4.779%
MUENCHENER RUECKVER N ORD	DE0008430026	EUR	3.982%
INFINEON TECHNOLOGIES N ORD	DE0006231004	EUR	3.962%
BASF N ORD	DE000BASF111	EUR	3.837%
DEUTSCHE POST N ORD	DE0005552004	EUR	3.784%

Преимущества FinEx

- Прозрачные, эффективные и простые финансовые инструменты — биржевые инвестиционные фонды
- Низкая стоимость активов и низкий порог входа
- Диверсификация
- Отсутствие необходимости прохождения процедуры квалификации
- Сделки в рублях и долларах США (подробности уточняйте у своего брокера)
- Брокер при работе с фондами FinEx выполняет функции налогового агента
- Тройной надзор (регулируется уполномоченными органами России, Великобритании и Ирландии)
- Ведущие контрагенты
- Хранение активов осуществляет один из крупнейших кастодианов Citi Depositary Services
- Отработанные и безопасные процедуры
- Торгуется как акция, ликвидность обеспечивает профессиональный маркет-мейкер
- Клиринг в НРД/Crest/Euroclear
- Можно приобрести на ИИС

Уполномоченные лица

Goldenberg Hehmeyer LLP
25 Canada Square, Canary Wharf
London E14 5LB
Tel: +44 (0) 207 390 33 35

Sova Capital Limited
12th Floor, 88 Wood Street,
London, EC2V 7RS, UK
Tel: +44 (0) 207 826 82 00
Email: prime@sovacapital.com

ООО Сова Инвестиции
123112, г.Москва, Пресненская наб.,
д.10, стр.2, помещение 95
Тел: 8 (495) 568 12 19
Email: office@sova.investments

Jane Street
10 Chiswell Street
London EC1Y 4UQ
Tel: +44 (0) 203 100 34 00

Barclays Capital Securities Limited
5 North Colonnade London E14 4BB
Tel: +44 (0) 203 134 52 78

ООО ИК «Фридом Финанс»
129090, г. Москва,
Тел: +7 (495) 783 91 73
Email: info@ffin.ru

Глоссарий и дополнительная информация о FinEx Funds ICAV включены в проспект фонда, доступный на сайте www.FinExETF.com

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Инвестиции в продукты, указанные в данном документе, могут быть пригодными не для всех инвесторов. Предыдущие показатели не являются ориентиром в отношении будущих показателей и не должны учитываться в качестве единственного фактора при выборе продукта. Стоимость инвестиций может увеличиваться или уменьшаться, и инвестор может не вернуть инвестированную сумму. Ваша прибыль не является фиксированной и может подвергаться колебаниям. Стоимость инвестиций, связанных с иностранной валютой, может изменяться в зависимости от колебаний обменного курса. Напоминаем вам, что налоговые ставки, налоговые базы и налоговые льготы могут изменяться. FinEx не изучала пригодность данной инвестиции с учетом ваших индивидуальных потребностей и вашей несклонности к риску. Предоставляемые данные носят справочный характер; инвестиции должны осуществляться на основе соответствующего Проспекта, Дополнения и Документа с основной информацией для инвесторов, которые вы можете получить на нашем сайте www.FinExETF.com, либо у своего Брокера или Финансового консультанта. Перед осуществле- нием инвестиций рекомендуем вам обратиться за консультацией к независимому специалисту. В части упомянутых продуктов данный документ носит исключительно информационный характер и не является инвестиционной рекомендацией, предложением о продаже или приглашением принять предложение о покупке ценных бумаг, указанных в нем. Распространение данного документа без разрешения FinEx Investment Management LLP запрещено.

Данный документ подготовлен компанией FinEx Investment Management LLP, зарегистрированной и регулируемой Управлением по контролю деятельности финансовых организаций («FCA»), юридический адрес: 4 этаж, 39 Довер Стрит, Лондон, W1S 4NN, Великобритания (39, Dover Street, London, W1S 4NN, England). Биржевые инвестиционные фонды FinEx представляют собой биржевые инвестиционные фонды, выпущенные расположенной в Ирландии компанией, FinEx Funds ICAV, учрежденной в соответствии с законодательством Ирландии («Фонд»). FinEx Funds ICAV («Компания») является открытой инвестиционной компанией с переменным капиталом, обладающей раздельными обязательствами между своими фондами, организованными в соответствии с законодательством Ирландии, в качестве коммерческой организации коллективного инвестирования в обращающиеся ценные бумаги согласно Положению Евросоюза «О коммерческих организациях коллективного инвестирования в обращающиеся ценные бумаги» No 352 от 2011 года, и имеет разрешение Центрального Банка Ирландии.

Источник: https://finex-etf.ru/products/FXIT

Биржевой инвестиционный фонд акций FinEx USA Information Technology UCITS ETF

Класс акций в долларах США

BLOOMBERG:
SOLUSITN index

Класс акций в долларах США
(ISIN: IE00BD3QJ757)

FinEx

27.03.2023

Информация об индексе

Тикер индекса (Bloomberg)
SOLUSITN index

Валюта индекса
USD

Индекс-провайдер
Solactive AG

Основные сведения о фонде

Название	FinEx USA Information Technology UCITS ETF
ISIN	IE00BD3QJ757
Код Московской Биржи	FXIT
Торговый сектор на Московской Бирже	Первый уровень
Эмитент	FinEx Funds ICAV
Дата выпуска	14.10.2013
Место регистрации	Ирландия
Совместимость с UCITS V	Да
ManCo	KBA Consulting Management Limited (Великобритания)
Базовая валюта	USD
Общий уровень расходов (общая комиссия)	0.90%
Индекс	Solactive US Large & Mid Cap Technology Index NTR
Кастодиан/Администратор фонда	Citi Depositary Services (Ireland)/Citibank Europe
Налогообложение	Out Of Scope
Метод репликации	100% репликация
Частота отчётности	2 раза в год
Аудитор фонда	PwC
Валютное хеджирование	Нет
Минимальная покупка	1 акция
СЧА в расчете на 1 акцию на 24.03.2023	130.33 USD
Число акций фонда	1 333 800
Общий объем фонда	173 834 172,55 USD

Инвестиционная цель

Прирост СЧА фонда в соответствии с динамикой индекса информационных технологий (США).

Торговая информация

Биржа	Bloomberg Тикер	Bloomberg INAV
Московская биржа	FXIT RM	INAVFXIT
Ирландская биржа	FXIT ID	INAVFXIT

Доходность фонда за*:

1 год
-12.66%

3 года
71.28%

5 лет
106.73%

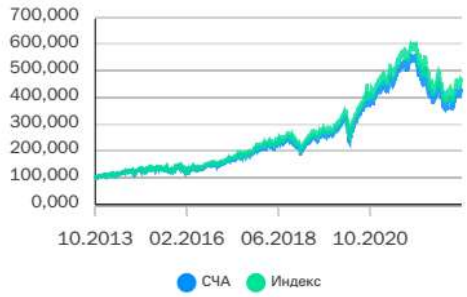
*Доходность указана в валюте фонда (доллар США)

Контакты

KBA Consulting Management Limited
5 George's Dock
IFSC
Dublin 1
Ireland

Информация о доходности

Информация о СЧА



10 крупнейших составляющих фонда

Эмитент	ISIN	Валюта	Вес
APPLE ORD	US0378331005	USD	20.012%
MICROSOFT ORD	US5949181045	USD	16.151%
NVIDIA ORD	US67066G1040	USD	5.078%
ALPHABET CL A ORD	US02079K3059	USD	4.983%
ALPHABET CL C ORD	US02079K1079	USD	4.425%
META PLATFORMS INC.	US30303M1027	USD	3.630%
VISA CL A ORD	US92826C8394	USD	2.853%
MASTERCARD CL A ORD	US57636Q1040	USD	2.374%
BROADCOM ORD	US11135F1012	USD	2.068%
CISCO SYSTEMS ORD	US17275R1023	USD	1.479%

Преимущества FinEx

- Прозрачные, эффективные и простые финансовые инструменты — биржевые инвестиционные фонды
- Низкая стоимость активов и низкий порог входа
- Диверсификация
- Отсутствие необходимости прохождения процедуры квалификации
- Сделки в рублях и долларах США (подробности уточняйте у своего брокера)
- Брокер при работе с фондами FinEx выполняет функции налогового агента
- Тройной надзор (регулируется уполномоченными органами России, Великобритании и Ирландии)
- Ведущие контрагенты
- Хранение активов осуществляет один из крупнейших кастодианов Citi Depositary Services
- Отработанные и безопасные процедуры
- Торгуется как акция, ликвидность обеспечивает профессиональный маркет-мейкер
- Клиринг в НРД/Crest/Euroclear
- Можно приобрести на ИИС

Уполномоченные лица

Goldenberg Hehmeyer LLP
25 Canada Square, Canary Wharf
London E14 5LB
Tel: +44 (0) 207 390 33 35

Sova Capital Limited
12th Floor, 88 Wood Street,
London, EC2V 7RS, UK
Tel: +44 (0) 207 826 82 00
Email: prime@sovacapital.com

ООО Сова Инвестиции
123112, г.Москва, Пресненская наб.,
д.10, стр.2, помещение 95
Тел: 8 (495) 568 12 19
Email: office@sova.investments

Jane Street
10 Chiswell Street
London EC1Y 4UQ
Tel: +44 (0) 203 100 34 00

Barclays Capital Securities Limited
5 North Colonnade London E14 4BB
Tel: +44 (0) 203 134 52 78

ООО ИК «Фридом Финанс»
129090, г. Москва,
Тел: +7 (495) 783 91 73
Email: info@ffin.ru

Глоссарий и дополнительная информация о FinEx Funds ICAV включены в проспект фонда, доступный на сайте www.FinExETF.com

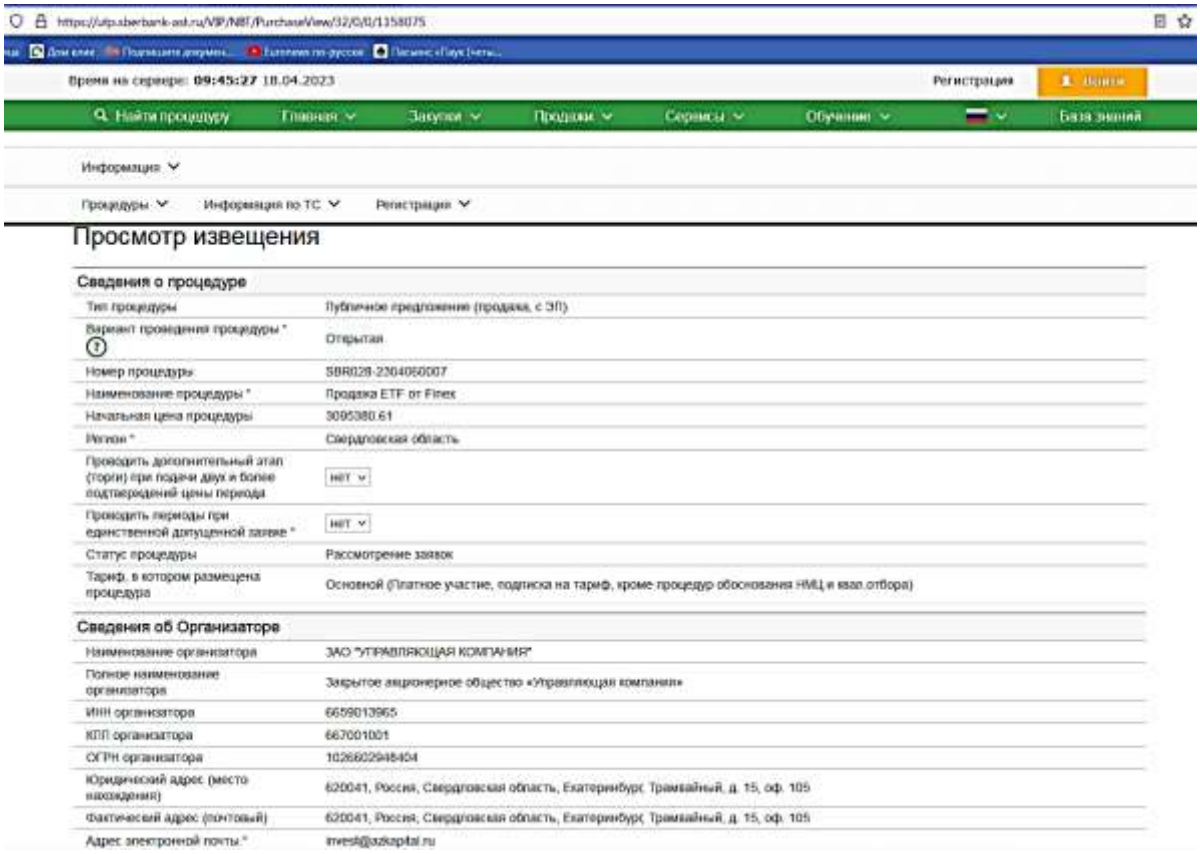
ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Инвестиции в продукты, указанные в данном документе, могут быть пригодными не для всех инвесторов. Предыдущие показатели не являются ориентиром в отношении будущих показателей и не должны учитываться в качестве единственного фактора при выборе продукта. Стоимость инвестиций может увеличиваться или уменьшаться, и инвестор может не вернуть инвестированную сумму. Ваша прибыль не является фиксированной и может подвергаться колебаниям. Стоимость инвестиций, связанных с иностранной валютой, может изменяться в зависимости от колебаний обменного курса. Напоминаем вам, что налоговые ставки, налоговые базы и налоговые льготы могут изменяться. FinEx не изучала пригодность данной инвестиции с учетом ваших индивидуальных потребностей и вашей несклонности к риску. Предоставляемые данные носят справочный характер; инвестиции должны осуществляться на основе соответствующего Проспекта, Дополнения и Документа с основной информацией для инвесторов, которые вы можете получить на нашем сайте www.FinExETF.com, либо у своего Брокера или Финансового консультанта. Перед осуществле- нием инвестиций рекомендуем вам обратиться за консультацией к независимому специалисту. В части упомянутых продуктов данный документ носит исключительно информационный характер и не является инвестиционной рекомендацией, предложением о продаже или приглашением принять предложение о покупке ценных бумаг, указанных в нем. Распространение данного документа без разрешения FinEx Investment Management LLP запрещено.

Данный документ подготовлен компанией FinEx Investment Management LLP, зарегистрированной и регулируемой Управлением по контролю деятельности финансовых организаций («FCA»), юридический адрес: 4 этаж, 39 Довер Стрит, Лондон, W1S 4NN, Великобритания (39, Dover Street, London, W1S 4NN, England). Биржевые инвестиционные фонды FinEx представляют собой биржевые инвестиционные фонды, выпущенные расположенной в Ирландии компанией, FinEx Funds ICAV, учрежденной в соответствии с законодательством Ирландии («Фонд»). FinEx Funds ICAV («Компания») является открытой инвестиционной компанией с переменным капиталом, обладающей раздельными обязательствами между своими фондами, организованными в соответствии с законодательством Ирландии, в качестве коммерческой организации коллективного инвестирования в обращающиеся ценные бумаги согласно Положению Евросоюза «О коммерческих организациях коллективного инвестирования в обращающиеся ценные бумаги» No 352 от 2011 года, и имеет разрешение Центрального Банка Ирландии.

Данные о выставлении на продажу оцениваемых акций через торговую площадку «Сбербанк-АСТ»

Источник: https://utp.sberbank-ast.ru/VIP/NBT/PurchaseView/32/0/0/1158075



Время на сервере: 09:45:27 18.04.2023

Регистрация | Вход

Найти процедуру | Главная | Закупки | Продажи | Сервисы | Обучение | База знаний

Информация

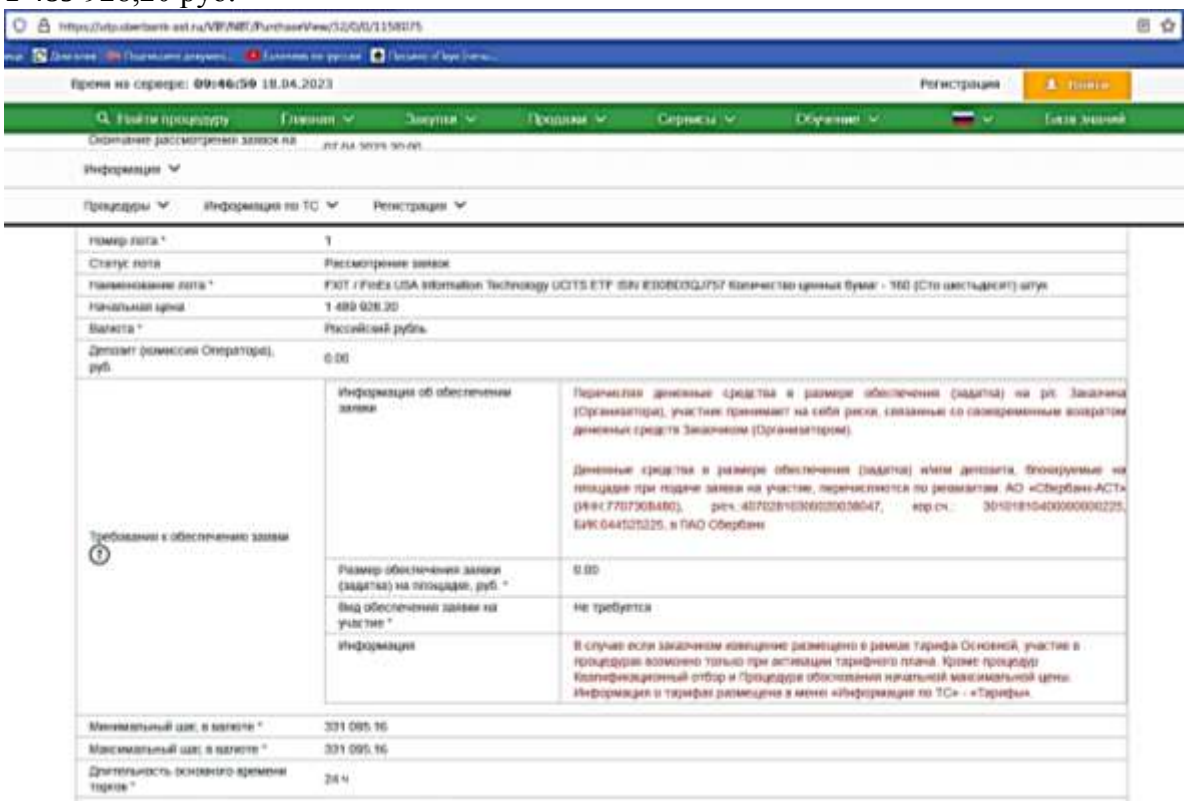
Процедуры | Информация по ТС | Регистрация

Просмотр извещения

Сведения о процедуре	
Тип процедуры	Публичное предложение (продажа, с ЭП)
Вариант проведения процедуры *	Открытая
Номер процедуры	SBR028-2204060007
Наименование процедуры *	Продажа ETF от Finex
Начальная цена процедуры	3095380.61
Регион *	Свердловская область
Проводить дополнительный этап (торги) при подаче двух и более подтверждений цены периода	НЕТ
Проводить периоды при единственной допущенной заявке *	НЕТ
Статус процедуры	Рассмотрение заявок
Тариф, в котором размещена процедура	Основной (Платное участие, подписка на тариф, кроме процедур обоснования НМЦ и квал.отбора)

Сведения об Организаторе	
Наименование организатора	ЗАО "УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ"
Полное наименование организатора	Закрытое акционерное общество «Управляющая компания»
ИНН организатора	6659013965
КПП организатора	667001001
ОГРН организатора	1026602948404
Юридический адрес (место нахождения)	620041, Россия, Свердловская область, Екатеринбург, Трамвайный, д. 15, оф. 105
Фактический адрес (почтовый)	620041, Россия, Свердловская область, Екатеринбург, Трамвайный, д. 15, оф. 105
Адрес электронной почты *	invest@azkapital.ru

Предложение о продаже акций Биржевого инвестиционного фонда FinEx USA Information Technology UCITS ETF (ISIN IE00BD3QJ757) в количестве 160 шт. Начальная цена 1 489 928,20 руб.



Время на сервере: 09:46:59 18.04.2023

Регистрация | Вход

Найти процедуру | Главная | Закупки | Продажи | Сервисы | Обучение | База знаний

Информация

Процедуры | Информация по ТС | Регистрация

Номер лота *	1
Статус лота	Рассмотрение заявок
Наименование лота *	FXIT / FinEx USA Information Technology UCITS ETF ISIN IE00BD3QJ757 Количество ценных бумаг - 160 (Сто шестьдесят) штук
Начальная цена	1 489 928.20
Валюта *	Российский рубль
Депозит (комиссия Оператора), руб.	0.00
Требования к обеспечению заявки	Информация об обеспечении заявки: Перечисляя денежные средства в размере обеспечения (задатка) на р/с Заказчика (Организатора), участник принимает на себя риски, связанные со своевременным возвратом денежных средств Заказчиком (Организатором). Денежные средства в размере обеспечения (задатка) и/или депозита, блокируемые на площадке при подаче заявки на участие, перечисляются по реквизитам: АО «Сбербанк-АСТ» (ИНН 7707308480), р/с.н. 40702810300020038047, кор.сч. 30101810400000000225, БИК 044525225, в ПАО Сбербанк
	Размер обеспечения заявки (задатка) на площадке, руб. * — 0.00
	Вид обеспечения заявки на участие * — Не требуется
	Информация — В случае если заказчиком извещение размещено в рамках тарифа Основной, участие в процедуре возможно только при активации тарифного плана. Кроме процедур Квалификационный отбор и Процедура обоснования начальной максимальной цены. Информация о тарифах размещена в меню «Информация по ТС» - «Тарифы»
Минимальный шаг, в валюте *	331 095.16
Максимальный шаг, в валюте *	331 095.16
Длительность основного времени торгов *	24 ч

продолжение

Время продления торгов *	0 мин (без продления)
Время продления периода при подаче подтверждения *	0 мин (без продления)
Иная информация	
Периоды изменения цены	Номер периода * / Дата начала периода * / Дата окончания периода * / Цена периода, в валюте * / Шаг / Статус / Количество подающихся
Этапы по лоту	Дата начала / Дата окончания
Дополнительные регионы	Дополнительный регион
Классификатор ОКПД2	ОКПД2
Файлы в структурированной форме, которые необходимо приложить по требованию Организатора	Файлы в структурированной форме, которые необходимо приложить по требованию Организатора: Номер / Наименование / Обязательный

Предложение о продаже Акций Биржевого инвестиционного фонда FinEx Germany UCITS ETF (ISIN IE00BD3QJN10) в количестве 64 000 шт. Начало торгов 07.04.2023. Начальная цена: 1 605 452,41 руб.

Время на сервере: 09:33:14 18.04.2023

Регистрация

Найти процедуру | Главная | Закупки | Продажи | Сервисы | Обучение | База знаний

Информация

Процедуры | Информация по ТС | Регистрация

Сведения о лоте

Номер лота *	2
Статус лота	Рассмотрение заявок
Наименование лота *	FXDE / FinEx Germany UCITS ETF ISIN IE00BD3QJN10 Количество ценных бумаг - 64 000 (Шестьдесят четыре тысячи) штук
Начальная цена	1 605 452,41
Валюта *	Российский рубль
Депозит (комиссия Оператора), руб.	0.00
Требования к обеспечению заявки	Информация об обеспечении заявки: Перечисляя денежные средства в размере обеспечения (задатка) на р/с Заказчика (Организатора), участник принимает на себя риски, связанные со своевременным возвратом денежных средств Заказчиком (Организатором). Денежные средства в размере обеспечения (задатка) или депозита, блокируемые на площадке при подаче заявки на участие, перечисляются по реквизитам: АО «Сбербанк-АСТ» (ИНН:7707308480), р/сч. 40702810300020038047, кор.сч. 30101810400000000225, БИК:044525225, в ПАО Сбербанк
	Размер обеспечения заявки (задатка) на площадке, руб. *
	0.00
	Вид обеспечения заявки на участие *
	Не требуется
	Информация
	В случае если закупочная извещение размещено в рамках тарифа Основной, участие в процедурах возможно только при активации тарифного плана. Кроме процедур Квалификационный отбор и Процедура обоснования начальной максимальной цены. Информация о тарифах размещена в меню «Информация по ТС» - «Тарифы».
Минимальный шаг, в валюте *	356 757,20
Максимальный шаг, в валюте *	356 757,20
Длительность основного времени торгов *	24 ч
Периоды изменения цены	Номер периода * / Дата начала периода * / Дата окончания периода * / Цена периода, в валюте * / Шаг / Статус / Количество подающихся
Этапы по лоту	Дата начала / Дата окончания
Дополнительные регионы	Дополнительный регион
Классификатор ОКПД2	ОКПД2
Файлы в структурированной форме, которые необходимо приложить по требованию Организатора	Файлы в структурированной форме, которые необходимо приложить по требованию Организатора: Номер / Наименование / Обязательный

Документы

Документация *	ДОГОВОР купли-продажи_ETF.rtf 06.04.2023	Договор купли-продажи