

УТВЕРЖДЕНЫ

Приказом Заместителя генерального
директора – финансового директора
ООО УК «Система Капитал»
№ 110 от «28» декабря 2022 г.

Изменения и дополнения №2
в Правила доверительного управления
открытым паевым инвестиционным фондом рыночных финансовых инструментов «Система Капитал – Глобальные доходные облигации»
Правила доверительного управления Фондом зарегистрированы Банком России «11» ноября 2021 г. № 4692

Текст в старой редакции	Текст в новой редакции
Правила доверительного управления открытым паевым инвестиционным фондом рыночных финансовых инструментов «Система Капитал – Глобальные доходные облигации»	Правила доверительного управления открытым паевым инвестиционным фондом рыночных финансовых инструментов «Система Капитал - Неоновый»
1. Полное название паевого инвестиционного фонда (далее - Фонд): открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Система Капитал – Глобальные доходные облигации». 2. Краткое название Фонда: ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Система Капитал – Глобальные доходные облигации». 3. Тип Фонда - открытый. 4. Полное фирменное наименование управляющей компании Фонда (далее - управляющая компания): Общество с ограниченной ответственностью УК «Система Капитал». 5. Место нахождения управляющей компании: Российская Федерация, 119034, г. Москва, ул. Пречистенка, д. 17/9.	1. Полное название паевого инвестиционного фонда (далее - Фонд): открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Система Капитал – Неоновый». 2. Краткое название Фонда: ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Система Капитал – Неоновый». 3. Тип Фонда - открытый, категория Фонда - фонд рыночных финансовых инструментов. 4. Полное фирменное наименование управляющей компании Фонда (далее - управляющая компания): Общество с ограниченной ответственностью УК «Система Капитал», ОГРН 1027700421605. 5. Место нахождения управляющей компании: Российская Федерация, 115432, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Даниловский, пр-кт Андропова д.18 к.1.
7. Полное фирменное наименование специализированного депозитария Фонда: Акционерное общество «Райффайзенбанк» (далее - специализированный депозитарий).	7. Полное фирменное наименование специализированного депозитария Фонда: Акционерное общество «Райффайзенбанк» (далее - специализированный депозитарий), ОГРН 1027739326449.
10. Полное фирменное наименование лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда: Акционерное общество «Райффайзенбанк» (далее – регистратор).	10. Полное фирменное наименование лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда: Акционерное общество «Райффайзенбанк» (далее – регистратор), ОГРН 1027739326449.

15. Настоящие Правила определяют условия доверительного управления Фондом. Учредитель доверительного управления передает имущество в доверительное управление управляющей компании для объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления и включения его в состав Фонда на определенный срок, а управляющая компания обязуется осуществлять управление имуществом в интересах учредителя доверительного управления. Присоединение к договору доверительного управления Фондом осуществляется путем приобретения инвестиционных паев Фонда (далее - инвестиционные пай), выдаваемых управляющей компанией. 16. Имущество, составляющее Фонд, является общим имуществом владельцев инвестиционных паев и принадлежит им на праве общей долевой собственности. Раздел имущества, составляющего Фонд, и выдел из него доли в натуре не допускаются. Присоединение к договору доверительного управления Фондом означает отказ владельцев инвестиционных паев от осуществления преимущественного права приобретения доли в праве собственности на имущество, составляющее Фонд. 17. Владельцы инвестиционных паев несут риск убытков, связанных с изменением рыночной стоимости имущества, составляющего Фонд.	15. Настоящие Правила определяют условия доверительного управления Фондом. Учредитель доверительного управления передает имущество управляющей компании для включения его в состав Фонда с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, а управляющая компания обязуется осуществлять управление имуществом в интересах учредителя доверительного управления. Правила определяются управляющей компанией в стандартных формах и могут быть приняты учредителем доверительного управления только путем присоединения к Правилам (далее также - присоединение к договору доверительного управления Фондом) в целом посредством приобретения инвестиционных паев Фонда (далее - инвестиционные пай), выдаваемых управляющей компанией. 16. Имущество, составляющее Фонд, является общим имуществом владельцев инвестиционных паев и принадлежит им на праве общей долевой собственности. Раздел имущества, составляющего Фонд, и выдел из него доли в натуре не допускаются, за исключением случаев, предусмотренных законодательством. Присоединение к договору доверительного управления Фондом означает отказ владельцев инвестиционных паев от осуществления преимущественного права приобретения доли в праве собственности на имущество, составляющее Фонд. При этом соответствующее право прекращается. 17. Владельцы инвестиционных паев несут риск убытков, связанных с изменением рыночной стоимости имущества, составляющего Фонд. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в Фонд. Учредитель доверительного управления пред приобретением паев Фонда обязан внимательно ознакомиться с Правилами.
21. Инвестиционная политика управляющей компании: Инвестиционной политикой управляющей компании является долгосрочное вложение средств преимущественно в облигации и иные	21. Инвестиционная политика управляющей компании: Инвестиционной политикой управляющей компании является долгосрочное вложение средств в облигации, акции и иные активы,

активы, предусмотренные настоящей Инвестиционной декларацией.

Договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, могут заключаться и имущественные права из фьючерсных и опционных договоров (контрактов) могут составлять активы Фонда при условии что:

1) указанные договоры заключены на торгах фондовых, валютных бирж в соответствии с утвержденными ими спецификациями, определяющими стандартные условия соответствующих договоров (контрактов);

2) сумма величин открытой длинной позиции по всем фьючерсным и опционным контрактам не превышает:

сумму денежных средств, составляющих активы Фонда и находящихся у профессиональных участников рынка ценных бумаг, за вычетом суммы обязательств по передаче денежных средств, составляющих активы Фонда, по сделкам, не являющимся производными финансовыми инструментами); и

сумму денежных средств, включая иностранную валюту, составляющих активы Фонда, на банковских счетах; и

сумму денежных средств, составляющих активы Фонда, включая иностранную валюту, во вкладах в кредитных организациях, имеющих рейтинг долгосрочной кредитоспособности не ниже уровня "BBB-" по классификации рейтинговых агентств "Фитч Рейтингс" (Fitch-Ratings) или "Стандарт энд Пурс" (Standard & Poor's) либо не ниже уровня "Baa3" по классификации рейтингового агентства "Мудис Инвесторс Сервис" (Moody's Investors Service); и

стоимость государственных ценных бумаг Российской Федерации, составляющие активы Фонда, которые допущены к торгам организатора торговли на рынке ценных бумаг и условиями выпуска которых не предусмотрено ограничение их в обороте; и

стоимость облигаций иных эмитентов, составляющих активы Фонда, имеющих рейтинг не ниже уровня "BBB-" по классификации рейтинговых агентств "Фитч Рейтингс" (Fitch-Ratings) или "Стандарт энд Пурс" (Standard & Poor's) либо не ниже уровня "Baa3" по классификации рейтингового агентства "Мудис Инвесторс Сервис" (Moody's Investors Service).

3) величина совокупной короткой позиции по фьючерсным и опционным контрактам (рассчитывается по договорам с одним и тем же базовым активом) не превышает величину покрытия совокупной короткой позиции (рассчитывается по активам Фонда, изменение цен на которые коррелирует с изменением цен на базовый актив).

предусмотренные настоящей Инвестиционной декларацией.

Договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, могут заключаться и имущественные права из фьючерсных и опционных договоров (контрактов) могут составлять активы Фонда при условии что:

1) указанные договоры заключены на торгах фондовых, валютных бирж в соответствии с утвержденными ими спецификациями, определяющими стандартные условия соответствующих договоров (контрактов);

2) сумма величин открытой длинной позиции по всем фьючерсным и опционным контрактам не превышает:

сумму денежных средств, составляющих активы Фонда и находящихся у профессиональных участников рынка ценных бумаг, за вычетом суммы обязательств по передаче денежных средств, составляющих активы Фонда, по сделкам, не являющимся производными финансовыми инструментами); и

сумму денежных средств, включая иностранную валюту, составляющих активы Фонда, на банковских счетах; и

сумму денежных средств, составляющих активы Фонда, включая иностранную валюту, во вкладах в кредитных организациях, имеющих рейтинг долгосрочной кредитоспособности выпуска (при отсутствии рейтинга выпуска – рейтинг эмитента) по классификации хотя бы одного из рейтинговых агентств, включенных в установленный Советом директоров Банка России перечень рейтинговых агентств, который отличается от рейтинга в соответствующей валюте страны – эмитента валюты, в которой номинированы указанные облигации (для облигаций, номинированных в валюте государств – членов валютного союза, - от максимального рейтинга среди государств – членов валютного союза), не более чем одну ступень; и

стоимость государственных ценных бумаг Российской Федерации, составляющие активы Фонда, которые допущены к торгам организатора торговли на рынке ценных бумаг и условиями выпуска которых не предусмотрено ограничение их в обороте; и

стоимость облигаций иных эмитентов, составляющих активы Фонда, имеющих рейтинг долгосрочной кредитоспособности выпуска (при отсутствии рейтинга выпуска – рейтинг эмитента) по классификации хотя бы одного из рейтинговых агентств, включенных в установленный Советом директоров Банка России перечень рейтинговых агентств, который отличается от рейтинга в соответствующей валюте страны – эмитента валюты, в которой номинированы указанные облигации (для

	облигаций, номинированных в валюте государств – членов валютного союза, - от максимального рейтинга среди государств – членов валютного союза), не более чем одну ступень. 3) величина совокупной короткой позиции по фьючерсным и опционным контрактам (рассчитывается по договорам с одним и тем же базовым активом) не превышает величину покрытия совокупной короткой позиции (рассчитывается по активам Фонда, изменение цен на которые коррелирует с изменением цен на базовый актив). 21.1. Управляющая компания реализует инвестиционную стратегию активного управления. 21.1.1. Фонд реализует сбалансированную стратегию инвестирования в облигации и акции. Выбор объектов инвестирования из числа доступных базируется на наилучшем сочетании риска и доходности с учетом утвержденной профильными комитетами Управляющей компании инвестиционной стратегии. Управляющий активами, ответственный за управлением Фондом, реализует основные условия, положения и идеи инвестиционной стратегии, инвестируя денежные средства в ценные бумаги и проводя необходимые ребалансировки активов в Фонде. Выбор конкретных активов из числа доступных объектов инвестирования осуществляется Управляющим на основании наилучшего сочетания риска и ожидаемой доходности конкретных ценных бумаг с учетом профессионального суждения Управляющего активами относительно указанных показателей. Мерой риска для облигационных выпусков может являться сочетание вероятности дефолта и дюрация по такому выпуску. Мерой риска для выпусков акций, а также прочих бумаг может признаваться сочетание уровня волатильности по данным выпускам за прошедший год (если применимо), а также участие в индексах как мера риска ликвидности. Преимущественный объект инвестирования фонда отсутствует из-за динамического характера аллокации облигаций и акций в структуре Фонда. 21.1.2. В правилах фонда индикатор (индекс), по отношению к которому управляющая компания оценивает результативность реализации инвестиционной стратегии активного управления, не обозначен ввиду смешанной структуры активов Фонда и ее изменений в зависимости от принимаемых инвестиционных решений и оценки различных факторов риска.
22.1. инструменты денежного рынка: 1) денежные средства в рублях и в иностранной валюте на счетах и во	22.1. инструменты денежного рынка: 1) денежные средства в рублях и в иностранной валюте на счетах и во

вкладах (депозитах) в российских кредитных организациях и иностранных юридических лицах, признанных банками по законодательству иностранных государств, на территории которых они зарегистрированы (далее – иностранные банки).

Под иностранными государствами в целях настоящих Правил понимаются иностранные государства, являющиеся членами Евразийского экономического союза (ЕАЭС), Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Европейского союза, а также Китай, Индия, Бразилия, Южно-Африканская Республика (далее - иностранные государства).

Денежные средства во вкладах (депозитах) в российских кредитных организациях и иностранных банках могут входить в состав активов Фонда только при условии, что в случае досрочного расторжения указанного договора российская кредитная организация или иностранный банк обязана (обязан) вернуть сумму вклада и проценты по нему в срок, не превышающий 7 (Семь) рабочих дней.

2) депозитные сертификаты российских кредитных организаций и иностранных банков;

3) государственные ценные бумаги РФ и иностранных государств;

4) требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов по текущему курсу;

Инструменты денежного рынка, указанные в подпунктах 2)-4) настоящего пункта могут быть как допущены к организованным торгам, так и не допущены к организованным торгам (или в отношении которых биржей как принято, так и не принято решение о включении в котировальные списки) на биржах Российской Федерации и иностранных биржах;

22.2. Активы, допущенные к организованным торгам (или в отношении которых биржей принято решение о включении в котировальные списки) на биржах Российской Федерации и биржах, расположенных в иностранных государствах, отвечающих условиям, предусмотренным Указанием Банка России от 05.09.2016 N 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов», и включенных в перечень иностранных бирж, предусмотренный пунктом 4 статьи 51.1 Федерального закона от 22 апреля 1996 года N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" (далее - перечень иностранных бирж), за исключением инвестиционных паев фондов для квалифицированных инвесторов:

- 1) государственные ценные бумаги субъектов РФ и муниципальные ценные бумаги;
- 2) акции российских эмитентов;
- 3) акции иностранных эмитентов;
- 4) акции акционерных инвестиционных фондов;

вкладах (депозитах) в российских кредитных организациях и иностранных юридических лицах, признанных банками по законодательству иностранных государств, на территории которых они зарегистрированы (далее – иностранные банки).

Под иностранными государствами в целях настоящих Правил понимаются иностранные государства, являющиеся членами Евразийского экономического союза (ЕАЭС), Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Европейского союза, а также Китай, Индия, Бразилия, Южно-Африканская Республика (далее - иностранные государства).

Денежные средства во вкладах (депозитах) в российских кредитных организациях и иностранных банках могут входить в состав активов Фонда только при условии, что в случае досрочного расторжения указанного договора российская кредитная организация или иностранный банк обязана (обязан) вернуть сумму вклада и проценты по нему в срок, не превышающий 7 (Семь) рабочих дней.

2) государственные ценные бумаги РФ и иностранных государств;

Инструменты денежного рынка, указанные в подпункте 2) настоящего пункта могут быть как допущены к организованным торгам, так и не допущены к организованным торгам (или в отношении которых биржей как принято, так и не принято решение о включении в котировальные списки) на биржах Российской Федерации и иностранных биржах;

22.2. Активы, допущенные к организованным торгам (или в отношении которых биржей принято решение о включении в котировальные списки) на биржах Российской Федерации и биржах, расположенных в иностранных государствах, отвечающих условиям, предусмотренным Указанием Банка России от 05.09.2016 N 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов», и включенных в перечень иностранных бирж, предусмотренный пунктом 4 статьи 51.1 Федерального закона от 22 апреля 1996 года N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" (далее - перечень иностранных бирж), за исключением инвестиционных паев фондов для квалифицированных инвесторов:

- 1) государственные ценные бумаги субъектов РФ и муниципальные ценные бумаги;
- 2) акции российских эмитентов;
- 3) акции иностранных эмитентов;
- 4) акции акционерных инвестиционных фондов;
- 5) паи (акции) иностранных инвестиционных фондов, если:

5) паи (акции) иностранных инвестиционных фондов, если: – присвоенный указанным паям (акциям) код CFI имеет следующие значения: первая буква имеет значение «Е», при условии, что вторая буква имеет значение «U», третья буква имеет значение «О» или «С», пятая буква имеет значение «С» или «D», или «М», или «R» или «S», за исключением случаев, когда шестая буква имеет значения «Z» или «А», - или – присвоенный указанным паям (акциям) код CFI имеет следующие значения: первая буква – значение «С», вторая буква имеет значение «Е», третья буква – значение «О» либо «С», пятая буква – значение «В», или «Е», или «V», или «L», или «С», или «D», или «F», при условии, что шестая буква имеет значение «X», - или – присвоенный указанным паям код CFI имеет следующие значения: первая буква имеет значение "С", вторая буква имеет значение «I» или «Е» или «В», или «Р», или «Н», или «М», третья буква имеет значение «О» или «С», или «М», или «Х», пятая буква имеет значение «В» или «С», или «D», или «Е», или «L», или «М», или «Х», или «V», или «F» при условии, что шестая буква имеет значение «U» или «Y», - или – присвоенный указанным акциям код CFI имеет следующие значения: первая буква имеет значение "С", вторая буква имеет значение «I» или «Е» или «В», или «Р», или «Н», или «М», или «F», третья буква имеет значение «О» или «С», или «М», или «Х», пятая буква имеет значение «В» или «С», или «D», или «Е», или «L», или «М», или «Х», или «V», или «F», или «I», или «K» при условии, что шестая буква имеет значение «S» или «Q», или «X»; 6) облигации российских эмитентов; 7) облигации иностранных эмитентов; 8) инвестиционные паи открытых паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории фондов рыночных финансовых инструментов; 9) производные финансовые инструменты при условии, что изменение их стоимости зависит от изменения стоимости активов, которые могут входить в состав Фонда (в том числе изменения индекса, рассчитываемого исходя из стоимости активов, которые могут входить в состав Фонда), от величины процентных ставок, уровня инфляции, курсов валют; 10) российские и иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги, указанные в настоящем пункте; и активы, являющиеся клиринговыми сертификатами участия.	– присвоенный указанным паям (акциям) код CFI имеет следующие значения: первая буква имеет значение «Е», при условии, что вторая буква имеет значение «U», третья буква имеет значение «О» или «С», пятая буква имеет значение «С» или «D», или «М», или «R» или «S», за исключением случаев, когда шестая буква имеет значения «Z» или «А», - или – присвоенный указанным паям (акциям) код CFI имеет следующие значения: первая буква – значение «С», вторая буква имеет значение «Е», третья буква – значение «О» либо «С», пятая буква – значение «В», или «Е», или «V», или «L», или «С», или «D», или «F», при условии, что шестая буква имеет значение «X», - или – присвоенный указанным паям код CFI имеет следующие значения: первая буква имеет значение "С", вторая буква имеет значение «I» или «Е» или «В», или «Р», или «Н», или «М», третья буква имеет значение «О» или «С», или «М», или «Х», пятая буква имеет значение «В» или «С», или «D», или «Е», или «L», или «М», или «Х», или «V», или «F» при условии, что шестая буква имеет значение «U» или «Y», - или – присвоенный указанным акциям код CFI имеет следующие значения: первая буква имеет значение "С", вторая буква имеет значение «I» или «Е» или «В», или «Р», или «Н», или «М», или «F», третья буква имеет значение «О» или «С», или «М», или «Х», пятая буква имеет значение «В» или «С», или «D», или «Е», или «L», или «М», или «Х», или «V», или «F», или «I», или «K» при условии, что шестая буква имеет значение «S» или «Q», или «X»; 6) облигации российских эмитентов; 7) облигации иностранных эмитентов; 8) инвестиционные паи биржевых паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории фондов рыночных финансовых инструментов; 9) производные финансовые инструменты при условии, что изменение их стоимости зависит от изменения стоимости активов, которые могут входить в состав Фонда (в том числе изменения индекса, рассчитываемого исходя из стоимости активов, которые могут входить в состав Фонда), от величины процентных ставок, уровня инфляции, курсов валют; 10) российские и иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги, указанные в настоящем пункте;
---	--

22.3. Инвестиционные паи открытых паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории фондов рыночных финансовых инструментов, не допущенные к организованным торгам (или в отношении которых биржей не принято решение о включении в котировальные списки) на биржах Российской Федерации и иностранных биржах.	и активы, являющиеся клиринговыми сертификатами участия. 22.3. Удален.
23.1. Доля стоимости: а. инструментов денежного рынка со сроком до погашения (закрытия) менее трех месяцев, б. прав требований к юридическому лицу, возникших на основании договора о брокерском обслуживании с таким лицом (при условии, что указанным договором предусмотрено исполнение таким юридическим лицом обязательств в течение одного рабочего дня с даты предъявления указанных требований к исполнению), с. облигаций с фиксированным купонным доходом, рейтинг долгосрочной кредитоспособности выпуска (при отсутствии рейтинга выпуска – рейтинг эмитента) которых по классификации хотя бы одного из рейтинговых агентств, включенных в установленный Советом директоров Банка России перечень рейтинговых агентств, отличается от рейтинга в соответствующей валюте страны – эмитента валюты, в которой номинированы указанные облигации (для облигаций, номинированных в валюте государств – членов валютного союза, - от максимального рейтинга среди государств – членов валютного союза), не более чем одну ступень, д. ценных бумаг, входящих в расчет фондовых индексов: S&P/ASX 200 (Австралия), ATX (Австрия), BEL20 (Бельгия), Bovespa Index (Бразилия), BUX (Будапешт), FTSE 100 (Великобритания), Hang Seng (Гонконг), DAX (Германия), OMX Copenhagen 20 (Дания), TA -35 (Израиль), S&P BSE SENSEX (Индия), ISEQ 20 (Ирландия), OMX Iceland 8 (Исландия), IBEX 35 (Испания), FTSE MIB (Италия), S&P/TSX Composite (Канада), Shanghai SEComposite (Китай), LuxX (Люксембург), IPC (Мексика), AEX (Нидерланды), S&P/NZX 50 (Новая Зеландия), OBX (Норвегия), WIG (Польша), PSI 200 (Португалия), Индекс МосБиржи (Россия), Индекс РТС (Россия), SAX (Словакия), SBI TOP (Словения), Dow Jones (США), S&P 500 (США), BIST 100 (Турция), OMX Helsinki 25 (Финляндия), CAC 40 (Франция), PX Index (Чешская Республика), S&P/CLX IPSA (Чили), SMI (Швейцария), OMX Stockholm 30 (Швеция), OMX TALLINN_GI (Эстония), FTSE/JSE Top40 (ЮАР), KOSPI (Южная Корея), Nikkei 225 (Япония), Индекс МосБиржи голубых фишек (Россия), от стоимости чистых активов Фонда в совокупности должна превышать большую из величин:	23.1. Доля стоимости: а. инструментов денежного рынка со сроком до погашения (закрытия) менее трех месяцев, б. прав требований к юридическому лицу, возникших на основании договора о брокерском обслуживании с таким лицом (при условии, что указанным договором предусмотрено исполнение таким юридическим лицом обязательств в течение одного рабочего дня с даты предъявления указанных требований к исполнению), с. облигаций с фиксированным купонным доходом, рейтинг долгосрочной кредитоспособности выпуска (при отсутствии рейтинга выпуска – рейтинг эмитента) которых по классификации хотя бы одного из рейтинговых агентств, включенных в установленный Советом директоров Банка России перечень рейтинговых агентств, отличается от рейтинга в соответствующей валюте страны – эмитента валюты, в которой номинированы указанные облигации (для облигаций, номинированных в валюте государств – членов валютного союза, - от максимального рейтинга среди государств – членов валютного союза), не более чем одну ступень, д. ценных бумаг, входящих в расчет фондовых индексов: S&P/ASX 200 (Австралия), ATX (Австрия), BEL20 (Бельгия), Bovespa Index (Бразилия), BUX (Будапешт), FTSE 100 (Великобритания), Hang Seng (Гонконг), DAX (Германия), OMX Copenhagen 20 (Дания), TA -35 (Израиль), S&P BSE SENSEX (Индия), ISEQ 20 (Ирландия), OMX Iceland 8 (Исландия), IBEX 35 (Испания), FTSE MIB (Италия), S&P/TSX Composite (Канада), Shanghai SEComposite (Китай), LuxX (Люксембург), IPC (Мексика), AEX (Нидерланды), S&P/NZX 50 (Новая Зеландия), OBX (Норвегия), WIG (Польша), PSI 200 (Португалия), Индекс МосБиржи (Россия), Индекс РТС (Россия), SAX (Словакия), SBI TOP (Словения), Dow Jones (США), S&P 500 (США), BIST 100 (Турция), OMX Helsinki 25 (Финляндия), CAC 40 (Франция), PX Index (Чешская Республика), S&P/CLX IPSA (Чили), SMI (Швейцария), OMX Stockholm 30 (Швеция), OMX TALLINN_GI (Эстония), FTSE/JSE Top40 (ЮАР), KOSPI (Южная Корея), Nikkei 225 (Япония), Индекс МосБиржи голубых фишек (Россия), от стоимости чистых активов Фонда в совокупности должна

1. пять процентов; 2. величину чистого месячного оттока инвестиционных паев, являющуюся минимальной из шести наибольших величин чистых месячных оттоков инвестиционных паев за последние 36 календарных месяцев (данное требование применяется, в случае если с даты завершения формирования Фонда прошло 36 календарных месяцев и более). Величина чистого месячного оттока инвестиционных паев определяется как отношение в процентах разности количества инвестиционных паев, в отношении которых по лицевым счетам в реестре владельцев инвестиционных паев были внесены расходные записи в результате их погашения или обмена, и количества инвестиционных паев, в отношении которых по лицевым счетам в реестре владельцев инвестиционных паев были внесены приходные записи в результате выдачи и обмена, за календарный месяц к общему количеству выданных инвестиционных паев по данным реестра владельцев инвестиционных паев на последний день предыдущего календарного месяца. Для целей настоящего подпункта учитываются денежные средства, распоряжение которыми не ограничено на основании решения органа государственной власти, на которые не установлено обременение, ценные бумаги, права по продаже или иной передаче по договору которых не ограничены. Для целей настоящего подпункта используется рейтинг долгосрочной кредитоспособности в той же валюте (национальной и (или) иностранной), в какой предполагается осуществление выплат по указанным ценным бумагам согласно решению о выпуске таких ценных бумаг. 23.2. Оценочная стоимость ценных бумаг одного юридического лица, денежные средства в рублях и иностранной валюте на счетах и во вкладах (депозитах) в таком юридическом лице (если соответствующее лицо является кредитной организацией и иностранным банком иностранного государства), права требования к такому юридическому лицу в совокупности не должны превышать 13 процентов стоимости активов Фонда, с 1 января 2022 года - 12 процентов стоимости активов Фонда, с 1 июля 2022 года - 11 процентов стоимости активов Фонда, а с 1 января 2023 года - 10 процентов стоимости активов Фонда. Требования настоящего подпункта не распространяются на государственные ценные бумаги РФ и на права требования к центральному контрагенту. Оценочная стоимость ценных бумаг одного субъекта РФ (административно-территориального образования иностранного государства), муниципального образования, государственных ценных бумаг одного иностранного государства не должна превышать 13 процентов стоимости активов Фонда, с 1 января 2022 года - 12 процентов стоимости активов Фонда, с 1 июля 2022 года - 11 процентов стоимости активов Фонда, а с 1 января 2023	превышать большую из величин: 1. три процента; 2. величину чистого месячного оттока инвестиционных паев, являющуюся минимальной из шести наибольших величин чистых месячных оттоков инвестиционных паев за последние 36 календарных месяцев (данное требование применяется, в случае если с даты завершения формирования Фонда прошло 36 календарных месяцев и более). Величина чистого месячного оттока инвестиционных паев определяется как отношение в процентах разности количества инвестиционных паев, в отношении которых по лицевым счетам в реестре владельцев инвестиционных паев были внесены расходные записи в результате их погашения или обмена, и количества инвестиционных паев, в отношении которых по лицевым счетам в реестре владельцев инвестиционных паев были внесены приходные записи в результате выдачи и обмена, за календарный месяц к общему количеству выданных инвестиционных паев по данным реестра владельцев инвестиционных паев на последний день предыдущего календарного месяца. Для целей настоящего подпункта учитываются денежные средства, распоряжение которыми не ограничено на основании решения органа государственной власти, на которые не установлено обременение, ценные бумаги, права по продаже или иной передаче по договору которых не ограничены. Для целей настоящего подпункта используется рейтинг долгосрочной кредитоспособности в той же валюте (национальной и (или) иностранной), в какой предполагается осуществление выплат по указанным ценным бумагам согласно решению о выпуске таких ценных бумаг. 23.2. Оценочная стоимость ценных бумаг одного юридического лица, денежные средства в рублях и иностранной валюте на счетах и во вкладах (депозитах) в таком юридическом лице (если соответствующее лицо является кредитной организацией и иностранным банком иностранного государства), права требования к такому юридическому лицу в совокупности не должны превышать 11 процентов стоимости активов Фонда, а с 1 января 2023 года - 10 процентов стоимости активов Фонда. Требования настоящего подпункта не распространяются на государственные ценные бумаги РФ и на права требования к центральному контрагенту. Оценочная стоимость ценных бумаг одного субъекта РФ (административно-территориального образования иностранного государства), муниципального образования, государственных ценных бумаг одного иностранного государства не
--	--

года - 10 процентов стоимости активов Фонда.

Для целей настоящего подпункта российские и иностранные депозитарные расписки рассматриваются как ценные бумаги, права собственности на которые удостоверяют соответствующие депозитарные расписки.

Для целей настоящего подпункта ценные бумаги инвестиционных фондов, в том числе иностранных инвестиционных фондов, и ипотечные сертификаты участия рассматриваются как совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего фонда (ипотечного покрытия). Если лицо, обязанное по ценным бумагам инвестиционного фонда, не предоставляет и(или) не раскрывает информацию об активах, в которые инвестировано имущество инвестиционного фонда, то такие ценные бумаги могут приобретаться в состав активов Фонда (без учета требования, установленного абзацем первым настоящего подпункта), если в соответствии с личным законом лица, обязанного по ценным бумагам инвестиционного фонда, такие ценные бумаги могут приобретаться неквалифицированными инвесторами (неограниченным кругом лиц), а также при наличии одного из следующих обстоятельств: в соответствии с требованиями, предъявляемыми к деятельности инвестиционного фонда, или документами, регулирующими инвестиционную деятельность инвестиционного фонда (в том числе инвестиционной декларацией, проспектом эмиссии, правилами доверительного управления), доля ценных бумаг одного юридического лица не должна превышать 10 процентов стоимости активов инвестиционного фонда либо в соответствии с правом Европейского союза инвестиционному фонду предоставлено право осуществления деятельности на территории всех государств - членов Европейского союза и его деятельность регулируется правом Европейского союза.

Для целей расчета ограничения, указанного в настоящем подпункте, при определении доли оценочной стоимости активов в стоимости активов Фонда в сумме денежных средств в рублях и в иностранной валюте на счетах в одном юридическом лице и стоимости прав требований к одному юридическому лицу, возникших на основании договора о брокерском обслуживании с таким лицом (при условии, что указанным договором предусмотрено исполнение таким юридическим лицом обязательств в течение одного рабочего дня с даты предъявления указанных требований к исполнению), составляющих Фонд, не учитывается сумма (или ее часть) денежных средств, подлежащих выплате в связи с погашением и обменом инвестиционных паев Фонда на момент расчета ограничения. При этом общая сумма денежных средств и стоимость прав требований, которые не учитываются при расчете ограничений, указанных в настоящем подпункте, в отношении всех денежных средств в

должна превышать 11 процентов стоимости активов Фонда, а с 1 января 2023 года - 10 процентов стоимости активов Фонда.

Для целей настоящего подпункта российские и иностранные депозитарные расписки рассматриваются как ценные бумаги, права собственности на которые удостоверяют соответствующие депозитарные расписки.

Для целей настоящего подпункта ценные бумаги инвестиционных фондов, в том числе иностранных инвестиционных фондов, и ипотечные сертификаты участия рассматриваются как совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего фонда (ипотечного покрытия). Если лицо, обязанное по ценным бумагам инвестиционного фонда, не предоставляет и(или) не раскрывает информацию об активах, в которые инвестировано имущество инвестиционного фонда, то такие ценные бумаги могут приобретаться в состав активов Фонда (без учета требования, установленного абзацем первым настоящего подпункта), если в соответствии с личным законом лица, обязанного по ценным бумагам инвестиционного фонда, такие ценные бумаги могут приобретаться неквалифицированными инвесторами (неограниченным кругом лиц), а также при наличии одного из следующих обстоятельств: в соответствии с требованиями, предъявляемыми к деятельности инвестиционного фонда, или документами, регулирующими инвестиционную деятельность инвестиционного фонда (в том числе инвестиционной декларацией, проспектом эмиссии, правилами доверительного управления), доля ценных бумаг одного юридического лица не должна превышать 10 процентов стоимости активов инвестиционного фонда либо в соответствии с правом Европейского союза инвестиционному фонду предоставлено право осуществления деятельности на территории всех государств - членов Европейского союза и его деятельность регулируется правом Европейского союза.

Для целей расчета ограничения, указанного в настоящем подпункте, при определении доли оценочной стоимости активов в стоимости активов Фонда в сумме денежных средств в рублях и в иностранной валюте на счетах в одном юридическом лице и стоимости прав требований к одному юридическому лицу, возникших на основании договора о брокерском обслуживании с таким лицом (при условии, что указанным договором предусмотрено исполнение таким юридическим лицом обязательств в течение одного рабочего дня с даты предъявления указанных требований к исполнению), составляющих Фонд, не учитывается сумма (или ее часть) денежных средств, подлежащих выплате в связи с погашением и обменом инвестиционных паев Фонда на момент расчета ограничения. При этом

рублях и в иностранной валюте на всех счетах и в отношении всех прав требований к юридическим лицам, возникших на основании указанных договоров о брокерском обслуживании, составляющих Фонд, в совокупности не должны превышать общую сумму денежных средств, подлежащих выплате в связи с погашением и обменом инвестиционных паев Фонда на момент расчета ограничения. Для целей расчета ограничения, указанного в настоящем подпункте, при определении доли оценочной стоимости активов в стоимости активов Фонда в сумме денежных средств в рублях и в иностранной валюте на счетах в одном юридическом лице, составляющих Фонд, не учитывается сумма (или ее часть) денежных средств, находящихся на указанных счетах (одном из указанных счетов) и включенных в Фонд при выдаче и (или) обмене инвестиционных паев, в течение не более 2 рабочих дней с даты указанного включения.	общая сумма денежных средств и стоимость прав требований, которые не учитываются при расчете ограничений, указанных в настоящем подпункте, в отношении всех денежных средств в рублях и в иностранной валюте на всех счетах и в отношении всех прав требований к юридическим лицам, возникших на основании указанных договоров о брокерском обслуживании, составляющих Фонд, в совокупности не должны превышать общую сумму денежных средств, подлежащих выплате в связи с погашением и обменом инвестиционных паев Фонда на момент расчета ограничения. Для целей расчета ограничения, указанного в настоящем подпункте, при определении доли оценочной стоимости активов в стоимости активов Фонда в сумме денежных средств в рублях и в иностранной валюте на счетах в одном юридическом лице, составляющих Фонд, не учитывается сумма (или ее часть) денежных средств, находящихся на указанных счетах (одном из указанных счетов) и включенных в Фонд при выдаче и (или) обмене инвестиционных паев, в течение не более 2 рабочих дней с даты указанного включения.
23.4 Не менее двух третей рабочих дней в течение одного календарного квартала суммарная оценочная стоимость государственных ценных бумаг РФ и иностранных государств, государственных ценных бумаг субъектов РФ и муниципальных ценных бумаг, облигаций российских эмитентов, облигаций иностранных эмитентов должна быть не менее 80 процентов стоимости активов Фонда. При этом рабочим днем в целях настоящих Правил считается день, который не признается в соответствии с законодательством Российской Федерации выходным и (или) нерабочим праздничным днем. Требования настоящего пункта не применяются в течение 1 (Одного) месяца с даты завершения (окончания) формирования Фонда, и в течение 1 (Одного) месяца с даты выдачи и/или погашения инвестиционных паев Фонда, в случае если совокупная стоимость одновременно выдаваемых и/или погашаемых инвестиционных паев Фонда составила более 50 процентов от общей стоимости чистых активов Фонда. При определении структуры активов Фонда учитываются активы, принятые к расчету стоимости его чистых активов (с учетом требования, установленного абзацем четвертым подпункта 23.2). Требования настоящего пункта применяются до даты возникновения основания прекращения Фонда.	
24. Описание рисков, связанных с инвестированием. Инвестирование в активы, предусмотренные инвестиционной	24. Описание рисков, связанных с инвестированием. Инвестирование в активы, предусмотренные инвестиционной

декларацией, связано с высокой степенью рисков, и не подразумевает гарантий, как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

Инвестирование в соответствии с настоящей инвестиционной декларацией и нормативными актами в сфере финансовых рынков в имущественные права по фьючерсным и опционным договорам (контрактам), предусматривающим приобретение базового актива, либо получение дохода от увеличения его стоимости (открытие длинной позиции) связано с рыночным риском базового актива (риска снижения его цены).

Инвестирование в соответствии с настоящей инвестиционной декларацией и нормативными актами в сфере финансовых рынков в имущественные права по фьючерсным и опционным договорам (контрактам), предусматривающим отчуждение базового актива, либо получение дохода от снижения его стоимости (открытие короткой позиции) влечет как снижение риска уменьшения стоимости активов Фонда, так и снижение их доходности.

Стоимость объектов вложения средств и соответственно расчетная стоимость инвестиционного пая могут увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в Фонд. Заявления любых лиц об увеличении в будущем стоимости инвестиционного пая могут расцениваться не иначе как предположения.

Настоящее описание рисков не раскрывает информации обо всех рисках вследствие разнообразия ситуаций, возникающих при инвестировании.

В наиболее общем виде понятие риска связано с возможностью положительного или отрицательного отклонения результата деятельности от ожидаемых или плановых значений, т.е. риск характеризует неопределенность получения ожидаемого финансового результата по итогам инвестиционной деятельности.

Для целей настоящего описания под риском при осуществлении операций по инвестированию понимается возможность наступления события, влекущего за собой потери для инвестора.

Инвестор неизбежно сталкивается с необходимостью учитывать факторы риска самого различного свойства. Риски инвестирования в активы, указанные в инвестиционной декларации Фонда, включают, но не ограничиваются следующими рисками:

- нефинансовые риски;
- финансовые риски.

Нефинансовые риски.

декларацией, связано с высокой степенью рисков, и не подразумевает гарантий, как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

Инвестирование в соответствии с настоящей инвестиционной декларацией и нормативными актами в сфере финансовых рынков в имущественные права по фьючерсным и опционным договорам (контрактам), предусматривающим приобретение базового актива, либо получение дохода от увеличения его стоимости (открытие длинной позиции) связано с рыночным риском базового актива (риска снижения его цены).

Инвестирование в соответствии с настоящей инвестиционной декларацией и нормативными актами в сфере финансовых рынков в имущественные права по фьючерсным и опционным договорам (контрактам), предусматривающим отчуждение базового актива, либо получение дохода от снижения его стоимости (открытие короткой позиции) влечет как снижение риска уменьшения стоимости активов Фонда, так и снижение их доходности.

Стоимость объектов вложения средств и соответственно расчетная стоимость инвестиционного пая могут увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в Фонд. Заявления любых лиц об увеличении в будущем стоимости инвестиционного пая могут расцениваться не иначе как предположения.

Настоящее описание рисков не раскрывает информации обо всех рисках вследствие разнообразия ситуаций, возникающих при инвестировании.

В наиболее общем виде понятие риска связано с возможностью положительного или отрицательного отклонения результата деятельности от ожидаемых или плановых значений, т.е. риск характеризует неопределенность получения ожидаемого финансового результата по итогам инвестиционной деятельности.

Для целей настоящего описания под риском при осуществлении операций по инвестированию понимается возможность наступления события, влекущего за собой потери для инвестора.

Инвестор неизбежно сталкивается с необходимостью учитывать факторы риска самого различного свойства. Риски инвестирования в активы, указанные в инвестиционной декларации Фонда, включают, но не ограничиваются следующими рисками:

- нефинансовые риски;

К нефинансовым рискам, в том числе, относятся следующие риски:

а) Стратегический риск связан с социально-политическими и экономическими условиями развития Российской Федерации или стран, где выпущены или обращаются соответствующие ценные бумаги, иные финансовые инструменты и активы. Данный риск не связан с особенностями того или иного объекта инвестирования. На этот риск оказывает влияние изменение политической ситуации, возможность наступления неблагоприятных (с точки зрения существенных условий бизнеса) изменений в российском законодательстве или законодательстве других стран, девальвация национальной валюты, кризис рынка государственных долговых обязательств, банковский кризис, валютный кризис, представляющие собой прямое или опосредованное следствие рисков политического, экономического и законодательного характера. На уровень стратегического риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения региональных экономических санкций или ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики. К стратегическим рискам также относится возможное наступление обстоятельств непреодолимой силы, главным образом, стихийного и геополитического характера (например, военные действия). Стратегический риск не может быть объектом разумного воздействия и управления со стороны управляющей компании, не подлежит диверсификации и не понижаем.

б) Системный риск связан с нарушением финансовой стабильности и возникшей неспособностью большого числа финансовых институтов выполнять свои функции и обязательства. В силу большой степени взаимодействия и взаимозависимости финансовых институтов между собой оценка системного риска сложна, но его реализация может повлиять на всех участников финансового рынка. Управляющая компания не имеет возможностей воздействия на системный риск.

в) Операционный риск, связанный с нарушениями бизнес-процессов, неправильным функционированием технических средств и программного обеспечения, неправильными действиями (бездействием) или недобросовестностью персонала управляющей компании, ее контрагентов и партнеров, привлекаемых к управлению активами Фонда, а также вследствие внешних факторов, в том числе, противоправных действий третьих лиц. К операционному риску относятся возможные убытки, явившиеся результатом нарушений работы или некачественного или недобросовестного исполнения своих обязательств организаторами торговли, клиринговыми организациями, другими инфраструктурными организациями или банками, осуществляющими расчеты. С целью минимизации операционного риска управляющая компания с должной предусмотрительностью относится к подбору сотрудников,

– финансовые риски.

Нефинансовые риски.

К нефинансовым рискам, в том числе, относятся следующие риски:

а) Стратегический риск связан с социально-политическими и экономическими условиями развития Российской Федерации или стран, где выпущены или обращаются соответствующие ценные бумаги, иные финансовые инструменты и активы. Данный риск не связан с особенностями того или иного объекта инвестирования. На этот риск оказывает влияние изменение политической ситуации, возможность наступления неблагоприятных (с точки зрения существенных условий бизнеса) изменений в российском законодательстве или законодательстве других стран, девальвация национальной валюты, кризис рынка государственных долговых обязательств, банковский кризис, валютный кризис, представляющие собой прямое или опосредованное следствие рисков политического, экономического и законодательного характера. На уровень стратегического риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения региональных экономических санкций или ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики. К стратегическим рискам также относится возможное наступление обстоятельств непреодолимой силы, главным образом, стихийного и геополитического характера (например, военные действия). Стратегический риск не может быть объектом разумного воздействия и управления со стороны управляющей компании, не подлежит диверсификации и не понижаем. Оценка влияния стратегического риска на результаты инвестирования в случае их реализации - критическая. Оценка влияния отражает собственные оценки управляющей компании и в силу этого не является исчерпывающий.

б) Системный риск связан с нарушением финансовой стабильности и возникшей неспособностью большого числа финансовых институтов выполнять свои функции и обязательства. В силу большой степени взаимодействия и взаимозависимости финансовых институтов между собой оценка системного риска сложна, но его реализация может повлиять на всех участников финансового рынка. Управляющая компания не имеет возможностей воздействия на системный риск. Оценка влияния системного риска на результаты инвестирования в случае их реализации - критическая. Оценка влияния отражает собственные оценки управляющей компании и в силу этого не является исчерпывающий.

в) Операционный риск, связанный с нарушениями бизнес-процессов, неправильным функционированием технических средств и программного

оптимизации бизнес-процессов и выбору контрагентов.

г) Правовой риск, связанный с непредсказуемостью изменений действующего законодательства, а также с несовершенством законов и иных нормативных актов, стандартов саморегулируемых организаций, в том числе, регулирующих условия выпуска и/или обращения активов, указанных в инвестиционной декларации. Совершение сделок на рынках в различных юрисдикциях связано с дополнительными рисками. Необходимо также принимать во внимание риски, связанные со сложностью налогового законодательства и противоречивостью его толкования и применения в сфере инвестиционной деятельности, а также риски изменения налогового законодательства, которые могут привести к негативному влиянию на итоговый инвестиционный результат. При этом крайне затруднительно прогнозировать степень влияния таких изменений на деятельность по управлению Фондом или финансовый результат инвестора. С целью минимизации правового риска управляющая компания со всей тщательностью относится к изучению изменений в нормативной базе. Также управляющая компания в полной мере использует все легальные механизмы взаимодействия с органами государственной власти, с Банком России с целью влияния на принятие решений по изменениям в законодательстве в пользу инвесторов.

д) Регуляторный риск может проявляться в форме применения к управляющей компании санкций регулирующих органов по причине несоответствия законам, общепринятым правилам и стандартам профессиональной деятельности. Следствием реализации регуляторного риска могут стать финансовые или репутационные потери управляющей компании, запрет на проведение отдельных операций по управлению Фондом или аннулирование лицензии управляющей компании. С целью исключения регуляторного риска управляющая компания выстроила систему корпоративного управления и внутреннего контроля и оперативно принимает меры по приведению своей деятельности в полное соответствие с действующими нормативными актами.

Финансовые риски.

К финансовым рискам, в том числе, относятся следующие риски:

а) Рыночный/ценовой риск, связанный с колебаниями цен активов, указанных в инвестиционной декларации, курсов валют, процентных ставок и пр. вследствие изменения конъюнктуры рынков, в том числе снижения ликвидности. Эти факторы сами по себе находятся под влиянием таких обстоятельств, как неблагоприятная социально-экономическая или политическая ситуация, изменение регуляторной среды, девальвация или

обеспечения, неправильными действиями (бездействием) или недобросовестностью персонала управляющей компании, ее контрагентов и партнеров, привлекаемых к управлению активами Фонда, а также вследствие внешних факторов, в том числе, противоправных действий третьих лиц. К операционному риску относятся возможные убытки, явившиеся результатом нарушений работы или некачественного или недобросовестного исполнения своих обязательств организаторами торговли, клиринговыми организациями, другими инфраструктурными организациями или банками, осуществляющими расчеты. С целью минимизации операционного риска управляющая компания с должной предусмотрительностью относится к подбору сотрудников, оптимизации бизнес-процессов и выбору контрагентов. Оценка влияния операционного риска на результаты инвестирования в случае их реализации - высокая. Оценка влияния отражает собственные оценки управляющей компании и в силу этого не является исчерпывающей.

г) Правовой риск, связанный с непредсказуемостью изменений действующего законодательства, а также с несовершенством законов и иных нормативных актов, стандартов саморегулируемых организаций, в том числе, регулирующих условия выпуска и/или обращения активов, указанных в инвестиционной декларации. Совершение сделок на рынках в различных юрисдикциях связано с дополнительными рисками. Необходимо также принимать во внимание риски, связанные со сложностью налогового законодательства и противоречивостью его толкования и применения в сфере инвестиционной деятельности, а также риски изменения налогового законодательства, которые могут привести к негативному влиянию на итоговый инвестиционный результат. При этом крайне затруднительно прогнозировать степень влияния таких изменений на деятельность по управлению Фондом или финансовый результат инвестора. С целью минимизации правового риска управляющая компания со всей тщательностью относится к изучению изменений в нормативной базе. Также управляющая компания в полной мере использует все легальные механизмы взаимодействия с органами государственной власти, с Банком России с целью влияния на принятие решений по изменениям в законодательстве в пользу инвесторов. Оценка влияния правового риска на результаты инвестирования в случае их реализации - низкая. Оценка влияния отражает собственные оценки управляющей компании и в силу этого не является исчерпывающей.

д) Регуляторный риск может проявляться в форме применения к управляющей компании санкций регулирующих органов по причине несоответствия законам, общепринятым правилам и стандартам

существенные колебания курсов обмена валюты, стихийные бедствия.

б) Валютный риск характеризуется возможным неблагоприятным изменением курса рубля или иной валюты, в которой номинирован финансовый инструмент, по отношению к курсу рубля или иной валюты, в которой рассчитывается инвестиционный результат инвестора. При этом негативно может измениться как стоимость активов в результате инфляционного воздействия и снижении реальной покупательной способности активов, так и размер обязательств по финансовым инструментам, исполняемым за счет активов Фонда.

в) Процентный риск заключается в потерях, которые Фонд может понести в результате неблагоприятного изменения процентной ставки, влияющей на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом. Процентный риск также возникает в случае, если наступление срока исполнения обязательств за счет активов, размещенных в инструменты с фиксированным доходом, не совпадает со сроком получения процентного дохода от таких активов.

г) Риск ликвидности реализуется при сокращении или отсутствии возможности приобрести или реализовать финансовые инструменты в необходимом объеме и по необходимой цене. При определенных рыночных условиях, если ликвидность рынка неадекватна, может отсутствовать возможность определить стоимость или установить справедливую цену финансового актива, совершить сделку по выгодной цене. На рынке могут присутствовать только индикативные котировки, что может привести к тому, что актив нельзя будет реализовать и, таким образом, инструмент будет находиться в портфеле Фонда до конца срока погашения без возможности реализации.

Разные виды рисков могут быть взаимосвязаны между собой, реализация одного риска может изменять уровень или приводить к реализации других рисков.

Помимо финансовых и нефинансовых рисков инвестирование в активы, предусмотренные инвестиционной декларацией Фонда, может включать следующие риски:

а) Кредитный риск, связанный с неисполнением должником своих финансовых обязательств или неблагоприятным изменением их стоимости вследствие ухудшения способности должника исполнять такие обязательства.

К числу кредитных рисков, в том числе, относятся:

- Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам, который заключается в возможной неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг и (или) лиц, предоставивших обеспечение по этим ценным

профессиональной деятельности. Следствием реализации регуляторного риска могут стать финансовые или репутационные потери управляющей компании, запрет на проведение отдельных операций по управлению Фондом или аннулирование лицензии управляющей компании. С целью исключения регуляторного риска управляющая компания выстроила систему корпоративного управления и внутреннего контроля и оперативно принимает меры по приведению своей деятельности в полное соответствие с действующими нормативными актами. Оценка влияния регуляторного риска на результаты инвестирования в случае их реализации - низкая. Оценка влияния отражает собственные оценки управляющей компании и в силу этого не является исчерпывающий.

Финансовые риски.

К финансовым рискам, в том числе, относятся следующие риски:

а) Рыночный/ценовой риск, связанный с колебаниями цен активов, указанных в инвестиционной декларации, курсов валют, процентных ставок и пр. вследствие изменения конъюнктуры рынков, в том числе снижения ликвидности. Эти факторы сами по себе находятся под влиянием таких обстоятельств, как неблагоприятная социально-экономическая или политическая ситуация, изменение регуляторной среды, девальвация или существенные колебания курсов обмена валюты, стихийные бедствия. Оценка влияния рыночного риска на результаты инвестирования в случае их реализации - высокая. Оценка влияния отражает собственные оценки управляющей компании и в силу этого не является исчерпывающий.

б) Валютный риск характеризуется возможным неблагоприятным изменением курса рубля или иной валюты, в которой номинирован финансовый инструмент, по отношению к курсу рубля или иной валюты, в которой рассчитывается инвестиционный результат инвестора. При этом негативно может измениться как стоимость активов в результате инфляционного воздействия и снижении реальной покупательной способности активов, так и размер обязательств по финансовым инструментам, исполняемым за счет активов Фонда. Оценка влияния валютного риска на результаты инвестирования в случае их реализации - высокая. Оценка влияния отражает собственные оценки управляющей компании и в силу этого не является исчерпывающий.

в) Процентный риск заключается в потерях, которые Фонд может понести в результате неблагоприятного изменения процентной ставки, влияющей на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом. Процентный риск также возникает в случае, если наступление срока

бумагам, что приведет к невозможности или снижению вероятности погасить долговые ценные бумаги (произвести купонные выплаты по ним, исполнить обязательства по выкупу, в том числе досрочному, долговых ценных бумаг) в срок и в полном объеме.

Инвестор несет риск дефолта в отношении активов, входящих в состав Фонда.

С целью поддержания соотношения риск/доходность в соответствии с инвестиционной декларацией Фонда управляющая компания выстроила систему управления портфелем Фонда и риск-менеджмента.

- Риск контрагента — третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед управляющей компанией со стороны контрагентов. Управляющая компания не может гарантировать благие намерения и способность в будущем выполнять принятые на себя обязательства со стороны рыночных контрагентов, брокеров, расчетных организаций, депозитариев, клиринговых систем, расчетных банков, платежных агентов, бирж и прочих третьих лиц, что может привести к потерям клиента, несмотря на предпринимаемые управляющей компанией усилия по добросовестному выбору вышеперечисленных лиц.

б) Инвестирование в производные финансовые инструменты (фьючерсы, форварды, опционы, свопы и др.), как правило, связано с большим уровнем риска и может быть сопряжено со значительными убытками.

Так, при покупке опционного контракта потери, в общем случае, не превысят величину уплаченных премии, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением. В то время как продажа опционных контрактов и заключение фьючерсных, форвардных и своп договоров (контрактов) при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке могут привести к значительным убыткам, а в случае продажи фьючерсных и форвардных контрактов и продажи опционов на покупку (опционов «колл») — к неограниченным убыткам.

Помимо общего рыночного риска при совершении операции на рынке ценных бумаг, в случае совершения операций с производными финансовыми инструментами возможен риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением. В случае неблагоприятного изменения цены Фонд может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением по производному финансовому инструменту.

в) Инвестированию в иностранные ценные бумаги и производные

исполнения обязательств за счет активов, размещенных в инструменты с фиксированным доходом, не совпадает со сроком получения процентного дохода от таких активов. Оценка влияния процентного риска на результаты инвестирования в случае их реализации - высокая. Оценка влияния отражает собственные оценки управляющей компании и в силу этого не является исчерпывающей.

г) Риск ликвидности реализуется при сокращении или отсутствии возможности приобрести или реализовать финансовые инструменты в необходимом объеме и по необходимой цене. При определенных рыночных условиях, если ликвидность рынка неадекватна, может отсутствовать возможность определить стоимость или установить справедливую цену финансового актива, совершить сделку по выгодной цене. На рынке могут присутствовать только индикативные котировки, что может привести к тому, что актив нельзя будет реализовать и, таким образом, инструмент будет находиться в портфеле Фонда до конца срока погашения без возможности реализации. Оценка влияния риска ликвидности на результаты инвестирования в случае их реализации — высокая. Оценка влияния отражает собственные оценки управляющей компании и в силу этого не является исчерпывающей.

Разные виды рисков могут быть взаимосвязаны между собой, реализация одного риска может изменять уровень или приводить к реализации других рисков.

Помимо финансовых и нефинансовых рисков инвестирование в активы, предусмотренные инвестиционной декларацией Фонда, может включать следующие риски:

а) Кредитный риск, связанный с неисполнением должником своих финансовых обязательств или неблагоприятным изменением их стоимости вследствие ухудшения способности должника исполнять такие обязательства.

К числу кредитных рисков, в том числе, относятся:

- Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам, который заключается в возможной неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг и (или) лиц, предоставивших обеспечение по этим ценным бумагам, что приведет к невозможности или снижению вероятности погасить долговые ценные бумаги (произвести купонные выплаты по ним, исполнить обязательства по выкупу, в том числе досрочному, долговых ценных бумаг) в срок и в полном объеме.

финансовые инструменты, базовые активы которых имеют иностранное происхождение, присущи описанные выше риски со следующими особенностями. Иностранные финансовые инструменты и активы могут быть приобретены за рубежом или на российском, в том числе организованном рынке. Применительно к таким инструментам стратегический риск, системный риск и правовой риск, свойственные российским рынкам, дополняются аналогичными рисками, свойственными странам, где выпущены и/или обращаются эти активы. Возможности судебной защиты прав на иностранные активы могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы.

Общеизвестна прямая зависимость величины ожидаемой прибыли от уровня принимаемого риска. Оптимальное соотношение уровней риска и ожидаемой прибыли различно и зависит от целого ряда объективных и субъективных факторов. При планировании и проведении операций с инвестиционными паями инвестор всегда должен помнить, что на практике возможности положительного и отрицательного отклонения реального результата от запланированного (или ожидаемого) часто существуют одновременно и реализуются в зависимости от целого ряда конкретных обстоятельств, степень учета которых, собственно, и определяет результативность операций инвестора.

Результаты деятельности управляющей компании в прошлом не являются гарантией доходов Фонда в будущем, и решение о приобретении инвестиционных паев принимается инвестором самостоятельно после ознакомления с настоящими Правилами.

Инвестор несет риск дефолта в отношении активов, входящих в состав Фонда.

С целью поддержания соотношения риск/доходность в соответствии с инвестиционной декларацией Фонда управляющая компания выстроила систему управления портфелем Фонда и риск-менеджмента.

- Риск контрагента — третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед управляющей компанией со стороны контрагентов. Управляющая компания не может гарантировать благие намерения и способность в будущем выполнять принятые на себя обязательства со стороны рыночных контрагентов, брокеров, расчетных организаций, депозитариев, клиринговых систем, расчетных банков, платежных агентов, бирж и прочих третьих лиц, что может привести к потерям клиента, несмотря на предпринимаемые управляющей компанией усилия по добросовестному выбору вышеперечисленных лиц.

Оценка влияния кредитного риска на результаты инвестирования в случае их реализации - высокая. Оценка влияния отражает собственные оценки управляющей компании и в силу этого не является исчерпывающей.

б) Инвестирование в производные финансовые инструменты (фьючерсы, форварды, опционы, свопы и др.), как правило, связано с большим уровнем риска и может быть сопряжено со значительными убытками.

Так, при покупке опционного контракта потери, в общем случае, не превысят величину уплаченных премии, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением. В то время как продажа опционных контрактов и заключение фьючерсных, форвардных и своп договоров (контрактов) при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке могут привести к значительным убыткам, а в случае продажи фьючерсных и форвардных контрактов и продажи опционов на покупку (опционов «колл») – к неограниченным убыткам.

Помимо общего рыночного риска при совершении операции на рынке ценных бумаг, в случае совершения операций с производными финансовыми инструментами возможен риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением. В случае неблагоприятного изменения цены Фонд может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением по производному финансовому инструменту.

	Оценка влияния риска инвестирования в производные инструменты на результаты инвестирования в случае их реализации - средняя. Оценка влияния отражает собственные оценки управляющей компании и в силу этого не является исчерпывающий. в) Инвестированию в иностранные ценные бумаги и производные финансовые инструменты, базовые активы которых имеют иностранное происхождение, присущи описанные выше риски со следующими особенностями. Иностранные финансовые инструменты и активы могут быть приобретены за рубежом или на российском, в том числе организованном рынке. Применительно к таким инструментам стратегический риск, системный риск и правовой риск, свойственные российским рынкам, дополняются аналогичными рисками, свойственными странам, где выпущены и/или обращаются эти активы. Возможности судебной защиты прав на иностранные активы могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы. Общеизвестна прямая зависимость величины ожидаемой прибыли от уровня принимаемого риска. Оптимальное соотношение уровней риска и ожидаемой прибыли различно и зависит от целого ряда объективных и субъективных факторов. При планировании и проведении операций с инвестиционными паями инвестор всегда должен помнить, что на практике возможности положительного и отрицательного отклонения реального результата от запланированного (или ожидаемого) часто существуют одновременно и реализуются в зависимости от целого ряда конкретных обстоятельств, степень учета которых, собственно, и определяет результативность операций инвестора. Результаты деятельности управляющей компании в прошлом не являются гарантией доходов Фонда в будущем, и решение о приобретении инвестиционных паев принимается инвестором самостоятельно после ознакомления с настоящими Правилами.
55. Выдача инвестиционных паев после даты завершения (окончания) формирования Фонда осуществляется при условии передачи в их оплату денежных средств в сумме не менее 300 000 (Триста тысяч) рублей при первом взносе в Фонд и 100 (Сто) рублей при каждом последующем взносе.	55. Выдача инвестиционных паев после даты завершения (окончания) формирования Фонда осуществляется при условии передачи в их оплату денежных средств в сумме не менее 30 000 (Тридцати тысяч) рублей при первом взносе в Фонд и 100 (Сто) рублей при каждом последующем взносе.
95. За счет имущества, составляющего Фонд, выплачивается вознаграждение управляющей компании в размере 0,9% (Ноль целых девять десятых процента) (НДС не облагается) среднегодовой стоимости чистых активов Фонда, определяемой в порядке, установленном нормативными	95. За счет имущества, составляющего Фонд, выплачивается вознаграждение управляющей компании в размере 1,5% (Одна целая пять десятых процента) (НДС не облагается) среднегодовой стоимости чистых активов Фонда, определяемой в порядке, установленном нормативными

актами в сфере финансовых рынков, а также специализированному депозитарию, регистратору в размере не более 0,2% (Ноль целых двух десятых процента) среднегодовой стоимости чистых активов Фонда определяемой в порядке, установленном нормативными актами в сфере финансовых рынков.	актами в сфере финансовых рынков, а также специализированному депозитарию, регистратору в размере не более 0,2% (Ноль целых двух десятых процента) среднегодовой стоимости чистых активов Фонда определяемой в порядке, установленном нормативными актами в сфере финансовых рынков. Сумма вознаграждений управляющей компании, специализированного депозитария и регистратора, выплачиваемая за счет имущества, составляющего Фонд, не должна превышать 1,7% (Одну целую семь десятых) процента среднегодовой стоимости чистых активов Фонда.
99. Расходы, не предусмотренные пунктом 98 настоящих Правил, а также вознаграждения в части превышения размеров, указанных в пункте 95 настоящих Правил, или 1,1% (Одна целая одна десятых процента) среднегодовой стоимости чистых активов Фонда, выплачиваются управляющей компанией за счет своих собственных средств.	99. Расходы, не предусмотренные пунктом 98 настоящих Правил, а также вознаграждения в части превышения размеров, указанных в пункте 95 настоящих Правил, или 1,7% (Одна целая семь десятых процента) среднегодовой стоимости чистых активов Фонда, выплачиваются управляющей компанией за счет своих собственных средств.

Заместитель генерального директора
- финансовый директор
ООО УК «Система Капитал»

В.В. Шишенин