**Изменения и дополнения № 39**

**в Правила доверительного управления**

**Открытым паевым инвестиционным фондом**

**рыночных финансовых инструментов**

**«А-Капитал Сбалансированный»**

(Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФКЦБ России за № 0047-18548678 от 08.11.2000)

|  |  |
| --- | --- |
| СТАРАЯ РЕДАКЦИЯ | НОВАЯ РЕДАКЦИЯ |
| 1. Инвестиционной политикой управляющей компании является долгосрочное и(или) краткосрочное вложение средств фонда в объекты инвестирования, предусмотренные пунктом 22 настоящих Правил. При этом нижеуказанные объекты инвестирования являются преимущественными для инвестирования средств фонда:

(а) акции российских акционерных обществ; (б) облигации российских эмитентов. Управляющая компания реализует инвестиционную стратегию активного управления при осуществлении доверительного управления имуществом фонда, направленную на достижение потенциальной доходности, посредством приобретения акций, облигаций и иных активов, предусмотренных инвестиционной декларацией фонда, и последующего совершения сделок с такими активами при соблюдении требований к составу и структуре активов, установленных инвестиционной декларацией фонда. Инвестиционный процесс, реализуемый управляющей компанией, включает следующие способы выбора активов: I. Фундаментальный анализ. 1) Управляющая компания может разрабатывать на регулярной основе общую стратегию со среднесрочным горизонтом инвестирования (предусматривающим, как правило, период до года). Исходя из результатов анализа, формируется экспертное мнение относительно ожидаемой динамики основных макроэкономических показателей, сырьевых и валютных рынков. Инвестиционная стратегия может включать список наиболее привлекательных акций, которые по мнению управляющей компании могут показать динамику лучше широкого рынка акций, выраженного индексом Московской Биржи на горизонте 6-12 месяцев. Данный список может пересматриваться, корректироваться и дополняться при изменении рыночной ситуации и фундаментальных показателей эмитентов. Инвестиционная стратегия также может ставить целевые уровни дюрации портфеля облигаций, а также наиболее привлекательные типы облигаций на горизонте 6-12 месяцев. Формирование инвестиционного портфеля фонда осуществляется с учетом: • текущей ситуации на рынках капитала, в том числе макроэкономических и отраслевых показателей; • общей инвестиционной стратегии управляющей компании; • иных существенных социально-экономических показателях. 2) Управляющий фондом приобретает акции в состав инвестиционного портфеля при соблюдении следующих критериев, определяемых на дату включения акций в состав активов фонда: • объем капитализации эмитента - не менее 4 000 000 000 (четырех миллиардов) российских рублей. В случае снижения капитализации эмитента в течение последних 60 торговых дней на 30% и более, требование к капитализации такого эмитента снижается до значения не менее 1 500 000 000 (один миллиард пятьсот миллионов) российских рублей; • уровень ликвидности – совокупный объем торгов на Московской бирже должен быть не ниже 4 000 000 (четырех миллионов) российских рублей за последние 30 торговых дней для уже торгуемых выпусков или объем выпуска должен составлять не менее 600 000 000 (шестисот миллионов) российских рублей для торгуемых или планируемых выпусков; • уровень листинга ПАО Московская биржа (ИНН 7702077840) - не ниже третьего уровня листинга. При этом указанные критерии не применяются при выборе акций, приобретаемых в состав активов фонда, при первичном размещении акций эмитентом. 3) Управляющий фондом приобретает облигации в состав инвестиционного портфеля при соблюдении следующих критериев, определяемых на дату включения облигаций в состав активов фонда: • кредитный рейтинг эмитента, или эмиссии, или гаранта, или поручителя, или оферента: не ниже рейтинга «ruB-» (или ожидаемый рейтинг не ниже «ruB-(EXP)») по шкале Эксперт РА, «B-(RU)» (или ожидаемый рейтинг не ниже «eB-(RU)») по шкале АКРА или аналогичного кредитного рейтинга других рейтинговых агентств; • для выпусков облигаций структурированного финансирования и выпусков секьюритизации рейтинг не может быть ниже «ruB-.sf» по рейтинговой шкале структурного финансирования агентства Эксперт РА; «A-(ru.sf)» по рейтинговой шкале структурного финансирования агентства АКРА • уровень ликвидности - объем выпуска должен составлять не менее 500 000 000 (пятисот миллионов) российских рублей; • уровень листинга ПАО Московская биржа (ИНН 7702077840) - не ниже третьего уровня листинга. При этом указанные критерии не применяются при выборе облигаций, приобретаемых в состав активов фонда, при первичном размещении облигаций эмитентом. Управляющий портфелем на момент принятия решений о совершении торговых и/или неторговых операций руководствуется по совокупности всей доступной значимой информацией с целью достижения потенциальной доходности, соответствующей заявленному уровню риска. Выбор активов при принятии инвестиционных решений осуществляется с точки зрения наилучшего соотношения потенциальных рисков и ожидаемой доходности отдельных активов и (или) инвестиционного портфеля фонда, по мнению управляющего на момент совершения сделки. II. Анализ и контроль сделок. Управляющая компания проводит регулярный анализ осуществляемых сделок на предмет целесообразности, рассматривая в том числе их отдельные риск-параметры. В случае возникновения необходимости, на основании получаемых данных, управляющая компания может рассматривать вопросы о внесении изменений в структуру активов фонда или изменении подхода к методике отбора активов. Определение долей активов в совокупном портфеле фонда осуществляется на основании результатов фундаментального анализа, разработанной инвестиционной стратегии и экспертного мнения управляющего. При этом наибольший вес присваивается финансовым инструментам, которые, с учетом ожиданий, положенных в основу разработанной инвестиционной стратегии и экспертного мнения управляющего, могут обеспечить наибольшую доходность на временном горизонте 6-12 месяцев с учетом ожидаемой динамики их стоимости, дивидендных и купонных выплат. Пропорция акций и облигаций в портфеле фонда определяется управляющим на основании экспертной оценки рыночной ситуации, а также ожиданий, положенных в основу инвестиционной стратегии. Максимальная доля облигаций в портфеле фонда составляет 100%. Максимальная доля акций в портфеле фонда составляет 100%. Пересмотр долей финансовых инструментов в портфеле осуществляется динамически по мере поступления существенных рыночных данных. Исключение финансовых инструментов из состава портфеля фонда может осуществляться на основании экспертного мнения управляющего при достижении цены актива справедливого уровня или изменения фундаментальной оценки актива вследствие ухудшения рыночной конъюнктуры. Настоящими Правилами не предусматривается указание (обозначение) индикатора (индекса), по отношению к которому управляющая компания оценивает результативность реализации инвестиционной стратегии активного управления в связи с тем, что инвестиционная стратегия фонда не предполагает репликацию состава и структуры активов какого-либо индикатора (индекса) и определяется исключительно на основании инвестиционной экспертизы управляющей компании, что обуславливает динамический характер структуры активов фонда.  | 1. Инвестиционной политикой управляющей компании является долгосрочное и(или) краткосрочное вложение средств фонда в объекты инвестирования, предусмотренные пунктом 22 настоящих Правил. При этом нижеуказанные объекты инвестирования являются преимущественными для инвестирования средств фонда:

(а) акции **и депозитарные расписки на акции эмитентов, хозяйственная деятельность которых осуществляется преимущественно на территории Российской Федерации**; (б) облигации российских эмитентов. Управляющая компания реализует инвестиционную стратегию активного управления при осуществлении доверительного управления имуществом фонда, направленную на достижение потенциальной доходности, посредством приобретения акций, облигаций и иных активов, предусмотренных инвестиционной декларацией фонда, и последующего совершения сделок с такими активами при соблюдении требований к составу и структуре активов, установленных инвестиционной декларацией фонда. Инвестиционный процесс, реализуемый управляющей компанией, включает следующие способы выбора активов: I. Фундаментальный анализ. 1) Управляющая компания может разрабатывать на регулярной основе общую стратегию со среднесрочным горизонтом инвестирования (предусматривающим, как правило, период до года). Исходя из результатов анализа, формируется экспертное мнение относительно ожидаемой динамики основных макроэкономических показателей, сырьевых и валютных рынков. Инвестиционная стратегия может включать список наиболее привлекательных акций, которые по мнению управляющей компании могут показать динамику лучше широкого рынка акций, выраженного индексом Московской Биржи на горизонте 6-12 месяцев. Данный список может пересматриваться, корректироваться и дополняться при изменении рыночной ситуации и фундаментальных показателей эмитентов. Инвестиционная стратегия также может ставить целевые уровни дюрации портфеля облигаций, а также наиболее привлекательные типы облигаций на горизонте 6-12 месяцев. Формирование инвестиционного портфеля фонда осуществляется с учетом: • текущей ситуации на рынках капитала, в том числе макроэкономических и отраслевых показателей; • общей инвестиционной стратегии управляющей компании; • иных существенных социально-экономических показателях. 2) Управляющий фондом приобретает акции в состав инвестиционного портфеля при соблюдении следующих критериев, определяемых на дату включения акций в состав активов фонда: • объем капитализации эмитента - не менее 4 000 000 000 (Четырех миллиардов) российских рублей. В случае снижения капитализации эмитента в течение последних 60 торговых дней на 30% и более, требование к капитализации такого эмитента снижается до значения не менее 1 500 000 000 (Один миллиард пятьсот миллионов) российских рублей; • уровень ликвидности – совокупный объем торгов на Московской Бирже должен быть не ниже 4 000 000 (Четырех миллионов) российских рублей за последние 30 торговых дней для уже торгуемых выпусков или объем выпуска должен составлять не менее 600 000 000 (Шестисот миллионов) российских рублей для торгуемых или планируемых выпусков; • уровень листинга ПАО Московская Биржа (ИНН 7702077840) - не ниже третьего уровня листинга. При этом указанные критерии не применяются при выборе акций, приобретаемых в состав активов фонда, при первичном размещении акций эмитентом. 3) **Выбор депозитарных расписок, приобретаемых в состав активов фонда, осуществляется на основе следующих критериев, определяемых на дату включения депозитарных расписок в состав активов фонда:****- объем капитализации эмитента акций, права на которые удостоверяет депозитарная расписка - не менее 4 000 000 000 (Четырех миллиардов) российских рублей. В случае снижения капитализации эмитента акций в течение последних 30 календарных дней на 30% и более требование к объему капитализации такого эмитента снижается до значения не менее 1 500 000 000 (Один миллиард пятьсот миллионов) российских рублей;****- уровень ликвидности – совокупный объем торгов на Московской Бирже должен быть не ниже 4 000 000 (Четырех миллионов) российских рублей за последние 30 торговых дней для уже торгуемых выпусков или объем выпуска должен составлять не менее 600 000 000 (шестисот миллионов) российских рублей для торгуемых или планируемых выпусков;****- уровень листинга ПАО Московская Биржа (ИНН 7702077840) - не ниже третьего уровня листинга.****Управляющий портфелем на момент принятия решений о совершении торговых и/или неторговых операций руководствуется по совокупности всей доступной значимой информацией с целью достижения потенциальной доходности, соответствующей заявленному уровню риска. Выбор активов при принятии инвестиционных решений осуществляется с точки зрения наилучшего соотношения потенциальных рисков и ожидаемой доходности отдельных активов и (или) инвестиционного портфеля фонда, по мнению управляющего на момент совершения сделки.****4)** Управляющий фондом приобретает облигации в состав инвестиционного портфеля при соблюдении следующих критериев, определяемых на дату включения облигаций в состав активов фонда: • кредитный рейтинг эмитента, или эмиссии, или гаранта, или поручителя, или оферента: не ниже рейтинга «ruB-» (или ожидаемый рейтинг не ниже «ruB-(EXP)») по шкале Эксперт РА, «B-(RU)» (или ожидаемый рейтинг не ниже «eB-(RU)») по шкале АКРА или аналогичного кредитного рейтинга других рейтинговых агентств; • для выпусков облигаций структурированного финансирования и выпусков секьюритизации рейтинг не может быть ниже «ruB-.sf» по рейтинговой шкале структурного финансирования агентства Эксперт РА; «A-(ru.sf)» по рейтинговой шкале структурного финансирования агентства АКРА • уровень ликвидности - объем выпуска должен составлять не менее 500 000 000 (пятисот миллионов) российских рублей; • уровень листинга ПАО Московская Биржа (ИНН 7702077840) - не ниже третьего уровня листинга. При этом указанные критерии не применяются при выборе облигаций, приобретаемых в состав активов фонда, при первичном размещении облигаций эмитентом. Управляющий портфелем на момент принятия решений о совершении торговых и/или неторговых операций руководствуется по совокупности всей доступной значимой информацией с целью достижения потенциальной доходности, соответствующей заявленному уровню риска. Выбор активов при принятии инвестиционных решений осуществляется с точки зрения наилучшего соотношения потенциальных рисков и ожидаемой доходности отдельных активов и (или) инвестиционного портфеля фонда, по мнению управляющего на момент совершения сделки. II. Анализ и контроль сделок. Управляющая компания проводит регулярный анализ осуществляемых сделок на предмет целесообразности, рассматривая в том числе их отдельные риск-параметры. В случае возникновения необходимости, на основании получаемых данных, управляющая компания может рассматривать вопросы о внесении изменений в структуру активов фонда или изменении подхода к методике отбора активов. Определение долей активов в совокупном портфеле фонда осуществляется на основании результатов фундаментального анализа, разработанной инвестиционной стратегии и экспертного мнения управляющего. При этом наибольший вес присваивается финансовым инструментам, которые, с учетом ожиданий, положенных в основу разработанной инвестиционной стратегии и экспертного мнения управляющего, могут обеспечить наибольшую доходность на временном горизонте 6-12 месяцев с учетом ожидаемой динамики их стоимости, дивидендных и купонных выплат. Пропорция акций и облигаций в портфеле фонда определяется управляющим на основании экспертной оценки рыночной ситуации, а также ожиданий, положенных в основу инвестиционной стратегии. Максимальная доля облигаций в портфеле фонда составляет 100%. Максимальная доля акций в портфеле фонда составляет 100%. Пересмотр долей финансовых инструментов в портфеле осуществляется динамически по мере поступления существенных рыночных данных. Исключение финансовых инструментов из состава портфеля фонда может осуществляться на основании экспертного мнения управляющего при достижении цены актива справедливого уровня или изменения фундаментальной оценки актива вследствие ухудшения рыночной конъюнктуры. Настоящими Правилами не предусматривается указание (обозначение) индикатора (индекса), по отношению к которому управляющая компания оценивает результативность реализации инвестиционной стратегии активного управления в связи с тем, что инвестиционная стратегия фонда не предполагает репликацию состава и структуры активов какого-либо индикатора (индекса) и определяется исключительно на основании инвестиционной экспертизы управляющей компании, что обуславливает динамический характер структуры активов фонда. |
| Подпункт 1 пункта 22.1 Правил1. активы, допущенные к организованным торгам (или в отношении которых биржей принято решение о включении в котировальные списки) на биржах Российской Федерации: 1.1 государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации и ценные бумаги муниципальных образований Российской Федерации; 1.2 акции российских акционерных обществ, за исключением акций акционерных инвестиционных фондов; 1.3 облигации российских эмитентов, в том числе биржевые облигации; 1.4 производные финансовые инструменты; 1.5. клиринговые сертификаты участия; | Подпункт 1 пункта 22.1 Правил1. 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, являющихся членами Евразийского экономического союза (ЕАЭС), Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Европейского союза, в Китае, Индии, Бразилии, Южно-Африканской Республике, Сингапуре, Катаре (далее - иностранные государства) и включенных в перечень иностранных бирж, предусмотренный пунктом 4 статьи 51.1 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее - перечень иностранных бирж)**: 1.1. государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации и ценные бумаги муниципальных образований Российской Федерации; 1.2. акции российских акционерных обществ, за исключением акций акционерных инвестиционных фондов; **1.3. акции иностранных юридических лиц;****1.4.** облигации российских эмитентов, в том числе биржевые облигации; **1.5. облигации иностранных эмитентов и международных финансовых организаций;****1.6. российские и иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги, предусмотренные настоящим пунктом;****1.7.** производные финансовые инструменты **(фьючерсные и опционные контракты)**; **1.8.** клиринговые сертификаты участия; |
| 22.4 Лица, обязанные по депозитным сертификатам российских кредитных организаций, государственным ценным бумагам Российской Федерации, государственным ценным бумагам субъектов Российской Федерации, ценным бумагам муниципальных образований Российской Федерации, акциям российских акционерных обществ, облигациям российских эмитентов, биржевым облигациям российских эмитентов, клиринговым сертификатам участия, а также лица, с которыми заключены договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, должны быть зарегистрированы в Российской Федерации. | 22.4 Лица, обязанные по**:****-** депозитным сертификатам российских кредитных организаций, государственным ценным бумагам Российской Федерации, государственным ценным бумагам субъектов Российской Федерации, ценным бумагам муниципальных образований Российской Федерации, акциям российских акционерных обществ, облигациям российских эмитентов, биржевым облигациям российских эмитентов, **российским депозитарным распискам,** клиринговым сертификатам участия, а также лица, с которыми заключены договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, должны быть зарегистрированы в Российской Федерации**;****- акциям иностранных юридических лиц, облигациям иностранных эмитентов (в том числе иностранным государственным ценным бумагам), облигациям международных финансовых организаций, иностранным депозитарным распискам, должны быть зарегистрированы в государствах, включенных в Общероссийский классификатор стран мира**. |
| 22.5 Имущество, составляющее фонд, может быть инвестировано в облигации, эмитентами которых могут быть: 1) российские органы государственной власти; 2) органы государственной власти субъектов Российской Федерации; 3) органы муниципальных образований Российской Федерации; 4) российские юридические лица. | 22.5 Имущество, составляющее фонд, может быть инвестировано в облигации, эмитентами которых могут быть: 1) российские органы государственной власти; **2)** **иностранные органы государственной власти;****3)** **международные финансовые организации;****4)** органы государственной власти субъектов Российской Федерации; **5)** органы муниципальных образований Российской Федерации; **6)** российские юридические лица;**7)** **иностранные юридические лица**. |
| 23.1 Оценочная стоимость ценных бумаг одного юридического лица, денежные средства в рублях и в иностранной валюте на счетах и во вкладах (депозитах) в таком юридическом лице (если юридическое лицо является кредитной организацией), права требования к такому юридическому лицу в совокупности не должны превышать 10 процентов стоимости активов фонда. Требования настоящего абзаца не распространяются на государственные ценные бумаги Российской Федерации и на права требования к центральному контрагенту. Оценочная стоимость ценных бумаг одного субъекта Российской Федерации, муниципального образования не должна превышать 10 процентов стоимости активов фонда. Для целей расчета ограничения, указанного в абзаце первом настоящего подпункта, 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 ограничения, указанного в абзаце первом настоящего подпункта, 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 абзаце первом настоящего подпункта, 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.Стоимость лотов производных финансовых инструментов (если базовым (базисным) активом производного финансового инструмента является другой производный финансовый инструмент - стоимость лотов таких производных финансовых инструментов), стоимость ценных бумаг (сумма денежных средств), полученных управляющей компанией по первой части договора репо, размер принятых обязательств по поставке активов по иным сделкам, дата исполнения которых не ранее 4 рабочих дней с даты заключения сделки, и заемные средства, предусмотренные подпунктом 5 пункта 1 статьи 40 Федерального закона «Об инвестиционных фондах», в совокупности не должны превышать 40 процентов стоимости чистых активов фонда.На дату заключения сделок с производными финансовыми инструментами, договоров репо, договоров займа, кредитных договоров или сделок, дата исполнения которых не ранее 4 рабочих дней с даты заключения сделки, совокупная стоимость активов, указанных в абзаце пятом настоящего подпункта, с учетом заключенных ранее договоров репо и сделок, указанных в настоящем абзаце, и заемных средств, предусмотренных подпунктом 5 пункта 1 статьи 40 Федерального закона «Об инвестиционных фондах», не должна превышать 20 процентов стоимости чистых активов фонда. Для целей настоящего подпункта производные финансовые инструменты учитываются в объеме приобретаемых (отчуждаемых) базовых (базисных) активов таких производных финансовых инструментов (если базовым (базисным) активом является другой производный финансовый инструмент (индекс) - как базовые (базисные) активы таких производных финансовых инструментов (активы, входящие в список для расчета такого индекса) и открытой позиции, скорректированной по результатам клиринга. Договоры репо заключаются, если они соответствуют одному из следующих условий: контрагентом по договору репо является центральный контрагент либо указанный договор заключается на условиях поставки против платежа и предусмотренной договором репо обязанности каждой из сторон при изменении цены ценных бумаг, переданных по договору репо, уплачивать другой стороне денежные суммы и (или) передавать ценные бумаги в соответствии с пунктом 14 статьи 51.3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», при условии, что предметом договора репо могут быть только активы, включаемые в состав активов фонда, в соответствии с настоящими Правилами. Для целей пятого и шестого абзацев настоящего подпункта не учитываются договоры репо, по которым управляющая компания является покупателем по первой части договора репо, если указанными договорами репо или инвестиционной декларацией фонда предусмотрена невозможность распоряжения приобретенными ценными бумагами, за исключением их возврата по второй части такого договора репо, а также опционные договоры, по которым управляющая компания имеет право требовать от контрагента покупки или продажи базового (базисного) актива. **Управляющая компания не вправе распоряжаться ценными бумагами, полученными по первой части договора репо, за исключением возврата этих ценных бумаг по второй части таких договоров репо.** **При определении структуры активов фонда учитываются активы, принятые к расчету стоимости чистых активов фонда (с учетом требований, установленных абзацем третьим настоящего подпункта).** Стоимость активов, предусмотренных частью 4) подпункта 22.1 настоящих Правил, включаемых в состав фонда в связи с реализацией инвестиционных прав, в совокупности не должна превышать 5 процентов стоимости активов фонда. | 23.1 Оценочная стоимость ценных бумаг одного юридического лица, денежные средства в рублях и в иностранной валюте на счетах и во вкладах (депозитах) в таком юридическом лице (если юридическое лицо является кредитной организацией), права требования к такому юридическому лицу в совокупности не должны превышать 10 процентов стоимости активов фонда. Требования настоящего абзаца не распространяются на государственные ценные бумаги Российской Федерации и на права требования к центральному контрагенту. Оценочная стоимость ценных бумаг одного субъекта Российской Федерации **(административно-территориального образования иностранного государства)**, муниципального образования**, государственных ценных бумаг одного иностранного государства** не должна превышать 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 расчета ограничения, указанного в абзаце первом настоящего подпункта, 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 ограничения, указанного в абзаце первом настоящего подпункта, 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 абзаце первом настоящего подпункта, 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.Стоимость лотов производных финансовых инструментов (если базовым (базисным) активом производного финансового инструмента является другой производный финансовый инструмент - стоимость лотов таких производных финансовых инструментов), стоимость ценных бумаг (сумма денежных средств), полученных управляющей компанией по первой части договора репо, размер принятых обязательств по поставке активов по иным сделкам, дата исполнения которых не ранее 4 рабочих дней с даты заключения сделки, и заемные средства, предусмотренные подпунктом 5 пункта 1 статьи 40 Федерального закона «Об инвестиционных фондах», в совокупности не должны превышать 40 процентов стоимости чистых активов фонда.На дату заключения сделок с производными финансовыми инструментами, договоров репо, договоров займа, кредитных договоров или сделок, дата исполнения которых не ранее 4 рабочих дней с даты заключения сделки, совокупная стоимость активов, указанных в абзаце **шестом** настоящего подпункта, с учетом заключенных ранее договоров репо и сделок, указанных в настоящем абзаце, и заемных средств, предусмотренных подпунктом 5 пункта 1 статьи 40 Федерального закона «Об инвестиционных фондах», не должна превышать 20 процентов стоимости чистых активов фонда. Для целей настоящего подпункта производные финансовые инструменты учитываются в объеме приобретаемых (отчуждаемых) базовых (базисных) активов таких производных финансовых инструментов (если базовым (базисным) активом является другой производный финансовый инструмент (индекс) - как базовые (базисные) активы таких производных финансовых инструментов (активы, входящие в список для расчета такого индекса) и открытой позиции, скорректированной по результатам клиринга. Договоры репо заключаются, если они соответствуют одному из следующих условий: контрагентом по договору репо является центральный контрагент либо указанный договор заключается на условиях поставки против платежа и предусмотренной договором репо обязанности каждой из сторон при изменении цены ценных бумаг, переданных по договору репо, уплачивать другой стороне денежные суммы и (или) передавать ценные бумаги в соответствии с пунктом 14 статьи 51.3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», при условии, что предметом договора репо могут быть только активы, включаемые в состав активов фонда, в соответствии с настоящими Правилами. Для целей **шестого** и **седьмого** абзацев настоящего подпункта не учитываются договоры репо, по которым управляющая компания является покупателем по первой части договора репо, если указанными договорами репо или инвестиционной декларацией фонда предусмотрена невозможность распоряжения приобретенными ценными бумагами, за исключением их возврата по второй части такого договора репо, а также опционные договоры, по которым управляющая компания имеет право требовать от контрагента покупки или продажи базового (базисного) актива. Стоимость активов, предусмотренных частью 4) подпункта 22.1 настоящих Правил, включаемых в состав фонда в связи с реализацией инвестиционных прав, в совокупности не должна превышать 5 процентов стоимости активов фонда. |
| 23.2 Доля стоимости инструментов денежного рынка со сроком до погашения (закрытия) менее трех месяцев, 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), 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 на одну ступень, ценных бумаг, входящих в расчет следующих фондовых индексов: 1. Индекс МосБиржи (Россия) 2. Индекс РТС (Россия) 3. Индекс МосБиржи голубых фишек (Россия) от стоимости чистых активов фонда в совокупности должна превышать большую из следующих величин: - три процента; - величину чистого месячного оттока инвестиционных паев, являющуюся минимальной из шести наибольших величин чистых месячных оттоков инвестиционных паев за последние 36 календарных месяцев. 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 их выдачи или 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. Доля стоимости инструментов денежного рынка со сроком до погашения (закрытия) менее трех месяцев, 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), 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 на одну ступень, ценных бумаг, входящих в расчет следующих фондовых индексов: 1. Индекс МосБиржи (Россия) 2. Индекс РТС (Россия) 3. Индекс МосБиржи голубых фишек (Россия) от стоимости чистых активов фонда в совокупности должна превышать большую из следующих величин: - три процента; - величину чистого месячного оттока инвестиционных паев, являющуюся минимальной из шести наибольших величин чистых месячных оттоков инвестиционных паев за последние 36 календарных месяцев. 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 их выдачи или 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 не учитываются активы, в отношении которых было установлено обременение или ограничение распоряжения (включая активы, на которые наложен арест, или распоряжение которыми ограничено на основании решения органа государственной власти, или ограничение распоряжения которыми установлено вследствие недружественных действий иностранных государств, международных организаций, иностранных финансовых организаций, в том числе связанных с введением ограничительных мер в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и граждан Российской Федерации).**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. |
| Раздел II пункта 24 Правил**II. Финансовые риски.**К финансовым рискам, в том числе, могут быть отнесены следующие риски: **Рыночный/ценовой риск**, связанный с колебаниями цен активов, указанных в инвестиционной декларации фонда, курсов валют, инфляции, 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;**Валютный риск**,характеризующийся 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;**Процентный риск**, заключающийся 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;**Риск ликвидности**, которыйреализуетсяпри 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.Различные 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 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.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, проявляющийся 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** (фьючерсные и опционные договоры (контракты)), 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.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 фонда принимается инвестором самостоятельно после ознакомления с настоящими Правилами, его инвестиционной декларацией, с учетом оценки рисков, приведенных в настоящем пункте, но не ограничиваясь ими. | Раздел II пункта 24 Правил**II. Финансовые риски.**К финансовым рискам, в том числе, могут быть отнесены следующие риски: **Рыночный/ценовой риск**, связанный с колебаниями цен активов, указанных в инвестиционной декларации фонда, курсов валют, инфляции, 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;**Валютный риск**,характеризующийся 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;**Процентный риск**, заключающийся 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;**Риск ликвидности**, которыйреализуетсяпри 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.Различные 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 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.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, проявляющийся 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** (фьючерсные и опционные договоры (контракты)), 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 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.****Лицо, рассматривающее возможность приобретения инвестиционных паёв, должно самостоятельно оценить возможные риски.**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 фонда принимается инвестором самостоятельно после ознакомления с настоящими Правилами, его инвестиционной декларацией, с учетом оценки рисков, приведенных в настоящем пункте, но не ограничиваясь ими. |
| Подпункт 7 пункта 49 Правил7) приостановления приема заявок в результате принятия управляющей компанией решения об обмене всех инвестиционных паи фонда, к которому осуществляется присоединение; | Подпункт 7 пункта 49 Правил7) приостановления приема заявок в результате принятия управляющей компанией решения об обмене всехинвестиционных **паев на** **инвестиционные** паи фонда, к которому осуществляется присоединение; |
| Абзац 10 пункта 67 ПравилЗаявки на погашение инвестиционных паев, а также, при необходимости комплект документов, необходимых для погашения инвестиционных паев, могут быть направлены посредством почтовой связи, позволяющей достоверно установить лицо, направившее и подписавшее заявку. При подаче заявки на погашение инвестиционных паев по почте, заявка с указанием в ней реквизитов банковского счета для получения суммы денежной компенсации должна быть отправлена заказным письмом с уведомлением о вручении по адресу управляющей компании: 191119, г. Санкт-Петербург, вн.тер.г. Муниципальный округ Семеновский, пр-кт Загородный, д. 46, к. 2, литера Б, кабинет № 125, Общество с ограниченной ответственностью «УК «А-Капитал». | Абзац 10 пункта 67 ПравилЗаявки на погашение инвестиционных паев, а также, при необходимости комплект документов, необходимых для погашения инвестиционных паев, могут быть направлены посредством почтовой связи, позволяющей достоверно установить лицо, направившее и подписавшее заявку. При подаче заявки на погашение инвестиционных паев по почте, заявка с указанием в ней реквизитов банковского счета для получения суммы денежной компенсации должна быть отправлена заказным письмом с уведомлением о вручении по адресу управляющей компании: **195112, г. Санкт-Петербург, вн.тер.г. Муниципальный округ Малая Охта, пр-кт Малоохтинский, д. 64, литера В, часть пом. 24Н (комн. 1,3,5)**, Общество с ограниченной ответственностью «УК «А-Капитал». |
| Абзац 2 пункта 67(2) ПравилЗаявки на погашение инвестиционных паев физическими лицами могут подаваться агенту только при личном обращении. Агент предоставляет доступ к услугам по оформлению заявок (в том числе в электронном виде) посредством **информационного сервиса управляющей компании «Личный кабинет агента»** и/или **посредством специализированного программного обеспечения управляющей компании «Система регистрации договоров»**. При подаче заявки в электронном виде физическое лицо подписывает электронный документ простой электронной подписью. | Абзац 2 пункта 67(2) ПравилЗаявки на погашение инвестиционных паев физическими лицами могут подаваться агенту только при личном обращении. Агент предоставляет доступ к услугам по оформлению заявок (в том числе в электронном виде) посредством **ЛКА** и/или **СРД**. При подаче заявки в электронном виде физическое лицо подписывает электронный документ простой электронной подписью. |
| Абзац 2 пункта 84(2) ПравилЗаявки на обмен инвестиционных паев физическими лицами могут подаваться агенту только при личном обращении. Агент предоставляет доступ к услугам по оформлению заявок (в том числе в электронном виде) посредством **информационного сервиса управляющей компании «Личный кабинет агента»** и/или **посредством специализированного программного обеспечения управляющей компании «Система регистрации договоров»**. При подаче заявки в электронном виде физическое лицо подписывает электронный документ простой электронной подписью. | Абзац 2 пункта 84(2) ПравилЗаявки на обмен инвестиционных паев физическими лицами могут подаваться агенту только при личном обращении. Агент предоставляет доступ к услугам по оформлению заявок (в том числе в электронном виде) посредством **ЛКА** и/или **СРД**. При подаче заявки в электронном виде физическое лицо подписывает электронный документ простой электронной подписью. |

Генеральный директор

ООО «УК «А-Капитал» Д.В. Шагардин