



УТВЕРЖДЕНО
Приказом Генерального директора
ООО «Менеджмент-консалтинг»
№ 26 от 20.09.2017
Генеральный директор
ООО «Менеджмент-консалтинг»
Б.А. Гобечия



Изменения и дополнения № 1
в Правила доверительного управления
Открытым паевым инвестиционным фондом
облигаций «МК облигации»

(Правила доверительного управления Открытым паевым инвестиционным фондом облигаций «МК облигации» зарегистрированы Банком России 22.04.2014 в реестре за № 2782)

Старая редакция	Новая редакция
<p>1. Полное название паевого инвестиционного фонда (далее - Фонд): Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МК облигации». Полное название Фонда на английском языке: Open-end Unit Investment Bond Fund “MC Bonds”.</p>	<p>1. Полное название паевого инвестиционного фонда (далее - Фонд): Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «МК консервативный». Полное название Фонда на английском языке: Open-end mutual fund of market financial instruments “MC Conservative”.</p>
<p>2. Краткое название Фонда: ОПИФ облигаций «МК облигации». Краткое название Фонда на английском языке: MC Bonds.</p>	<p>2. Краткое название Фонда: ОПИФ рыночных финансовых инструментов «МК консервативный». Краткое название Фонда на английском языке: MC Conservative.</p>
<p>5. Место нахождения управляющей компании: Российская Федерация, 119121, г. Москва, Ружейный пер., д.3.</p>	<p>5. Место нахождения управляющей компании: 129110, г. Москва, ул. Гиляровского, д. 39, стр. 3, эт. 12, ком. 19.</p>
<p>13. Полное фирменное наименование аудиторской организации Фонда (далее – аудиторская организация): Общество с ограниченной ответственностью «ПРОМАУДИТ-АС».</p>	<p>13. Полное фирменное наименование аудиторской организации Фонда (далее – аудиторская организация): Акционерное общество «Аудиторско-консультационная группа «Развитие бизнес-систем».</p>
<p>14. Место нахождения аудиторской организации: 107005, г. Москва, ул. Бакунинская, д.14.</p>	<p>14. Место нахождения аудиторской организации: 127018, г. Москва, ул. Сущевский вал, д.5, стр.3.</p>
<p>21. Инвестиционная политика управляющей компании является долгосрочное вложение средств в ценные бумаги.</p>	<p>21. Инвестиционной политикой управляющей компании является долгосрочное вложение средств в ценные бумаги и краткосрочное вложение средств в имущественные права из фьючерсных и опционных договоров (контрактов). Имущественные права из фьючерсных и опционных договоров (контрактов) могут составлять активы при условии что:</p> <p>1) указанные договоры заключены на торгах фондовых, валютных бирж в соответствии с утвержденными ими спецификациями, определяющими стандартные условия соответствующих договоров (контрактов);</p>

	<p>2) сумма величин открытой длинной позиции по всем фьючерсным и опционным контрактам не превышает:</p> <p>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 "Баа3" 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 "Баа3" по классификации рейтингового агентства "Мудис Инвесторс Сервис" (Moody's Investors Service);</p> <p>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).</p>
<p>22. Объекты инвестирования, их состав и описание.</p> <p>22.1. Имущество, составляющее Фонд, может быть инвестировано в:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) денежные средства, в том числе иностранную валюту, на счетах и во вкладах в кредитных организациях; 2) долговые инструменты; 3) полностью оплаченные акции российских открытых акционерных обществ, за исключением акций акционерных инвестиционных фондов (далее – акции российских акционерных инвестиционных фондов); 4) полностью оплаченные акции иностранных акционерных обществ; 5) инвестиционные паи открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов и акции акционерных инвестиционных фондов, относящихся к категории фондов облигаций или фондов денежного рынка; 	<p>22. Объекты инвестирования, их состав и описание.</p> <p>22.1. Имущество, составляющее Фонд, может быть инвестировано в:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 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, Китая, Индии, Бразилии, Южно-Африканской Республики (далее - иностранные государства) и включенных в перечень иностранных бирж, указанный в подпункте 23.7. настоящих Правил, за исключением инвестиционных паев фондов для квалифицированных инвесторов: 1.1. паи (акции) иностранных инвестиционных фондов открытого и закрытого типа (Open-end и

б) паи (акции) иностранных инвестиционных фондов, проспектом которых предусмотрено, что в состав активов указанных фондов могут входить только активы, которые в соответствии с личным законом иностранного эмитента относятся к инструментам с фиксированным доходом, если присвоенный указанным паям (акциям) код CFI имеет следующие значения: первая буква - значение "E", вторая буква - значение "U", третья буква - значение "O" или, если паи (акции) этого фонда прошли процедуру листинга хотя бы на одной из фондовых бирж, указанных в пункте 22.4 настоящих Правил, - значение "C", пятая буква - значение "S".

22.2. В целях настоящих Правил под долговыми инструментами понимаются:

а) облигации российских хозяйственных обществ, если условия их выпуска предусматривают право на получение от эмитента только денежных средств или эмиссионных ценных бумаг и государственная регистрация выпуска которых сопровождалась регистрацией проспекта ценных бумаг или в отношении которых зарегистрирован проспект ценных бумаг (проспект эмиссии ценных бумаг, план приватизации, зарегистрированный в качестве проспекта эмиссии ценных бумаг);

б) биржевые облигации российских хозяйственных обществ;

в) государственные ценные бумаги Российской Федерации, государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации и муниципальные ценные бумаги;

г) облигации иностранных эмитентов и международных финансовых организаций (далее - облигации иностранных эмитентов), если по ним предусмотрен возврат суммы основного долга в полном объеме и присвоенный облигациям код CFI имеет следующие значения: первая буква - значение "D", вторая буква - значение "Y", "B", "C", "T";

д) российские и иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги, предусмотренные настоящим пунктом.

22.3. Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации и муниципальные ценные бумаги могут входить в состав активов Фонда только, если они допущены к торгам организатора торговли на рынке ценных бумаг.

Ценные бумаги иностранных государств и ценные бумаги международных финансовых организаций могут входить в состав активов Фонда при условии, что информация о заявках на покупку и/или продажу указанных ценных бумаг размещается информационными агентствами Блумберг (Bloomberg) или Томсон Рейтерс (Thompson Reuters), либо такие ценные бумаги обращаются на организованном рынке ценных бумаг.

22.4. В состав активов Фонда могут входить

Close-end), при этом:

- если код CFI присвоен указанным паям (акциям) в соответствии с международным стандартом ISO 10962:2001, то он должен иметь следующие значения: первая буква - значение "E", вторая буква - значение "U", третья буква - значение "O" или "C", пятая буква - значение "R", "S", "M", "C", "D", за исключением когда шестая буква имеет значения "Z" или "A".

- если код CFI присвоен указанным паям (акциям) в соответствии с международным стандартом ISO 10962:2015, то он должен иметь следующие значения: первая буква - значение "C", третья буква - значение "O" или "C", пятая буква - значения "B" или "E", или "V", или "L", или "C", или "D", или "F", или "R";;

1.2. государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации и муниципальные ценные бумаги;

1.3. акции российских акционерных обществ, за исключением акций акционерных инвестиционных фондов;

1.4. акции иностранных акционерных обществ;

1.5. облигации российских юридических лиц;

1.6. биржевые облигации российских юридических лиц;

1.7. облигации иностранных коммерческих организаций и международных финансовых организаций;

1.8. российские и иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги, предусмотренные пунктом 22 настоящих Правил;

1.9. инвестиционные паи открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов, относящихся к следующим категориям: фонд недвижимости, фонд денежного рынка, фонд облигаций, фонд акций, фонд смешанных инвестиций, рентный фонд, ипотечный фонд, индексный фонд, фонд товарного рынка, фонд художественных ценностей;

1.10. производные финансовые инструменты, при условии, что изменение их стоимости зависит от изменения стоимости активов, которые могут входить в состав активов Фонда (в том числе изменения значения индекса, рассчитываемого исходя из стоимости активов, которые могут входить в состав активов Фонда), от величины процентных ставок, уровня инфляции, курсов валют;

2. инвестиционные паи открытых паевых инвестиционных фондов, относящихся к следующим категориям: акций, облигаций, смешанных инвестиций, индексный, денежного рынка, фонд фондов, рыночных финансовых инструментов;

3. 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), депозитные сертификаты

акции иностранных акционерных обществ, облигации иностранных коммерческих организаций, иностранные депозитарные расписки, если указанные ценные бумаги прошли процедуру листинга на одной из следующих фондовых бирж:

- 1) Американская фондовая биржа (American Stock Exchange);
- 2) Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange);
- 3) Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris);
- 4) Закрытое акционерное общество "Фондовая биржа ММВБ";
- 5) Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange);
- 6) Испанская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges);
- 7) Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana);
- 8) Корейская биржа (Korea Exchange);
- 9) Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
- 10) Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange);
- 11) Насдак (Nasdaq);
- 12) Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse);
- 13) Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
- 14) Открытое акционерное общество "Фондовая биржа "Российская Торговая Система";
- 15) Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group);
- 16) Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX Group);
- 17) Фондовая биржа Швейцарии (Swiss Exchange);
- 18) Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange).

Требования настоящего пункта не распространяются ценные бумаги, которые в соответствии с личным законом иностранного эмитента не предназначены для публичного обращения, а также на паи (акции) иностранных инвестиционных фондов открытого типа.

22.5. Лица, обязанные по:

- государственным ценным бумагам Российской Федерации, государственным ценным бумагам субъектов Российской Федерации, муниципальным ценным бумагам, акциям российских открытых акционерных обществ, облигациям российских хозяйственных обществ, акциям акционерных инвестиционных фондов и инвестиционным паям паевых инвестиционных фондов, российским депозитарным распискам должны быть зарегистрированы в Российской Федерации;

- акциям иностранных акционерных обществ, паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, облигациям иностранных эмитентов, иностранным депозитарным распискам должны

российских кредитных организаций и иностранных банков иностранных государств, государственные ценные бумаги Российской Федерации и иностранных государств, требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов по текущему курсу (далее - инструменты денежного рынка);

4. права требования из договоров, заключенных для целей доверительного управления в отношении активов, указанных в настоящем пункте настоящих Правил;

5. иные активы, включаемые в состав активов Фонда в связи с оплатой расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим Фонд.

К ценным бумагам, предусмотренным подпунктом 2 и 3, относятся ценные бумаги, не подпадающие под требования подпункта 1 настоящего пункта настоящих Правил.

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

22.3. Имущество, составляющее Фонд, может быть инвестировано в обыкновенные и привилегированные акции.

22.4. Имущество, составляющее Фонд, может быть инвестировано в облигации, эмитентами которых могут быть:

- 1) федеральные органы исполнительной власти Российской Федерации;
- 2) органы исполнительной власти субъектов Российской Федерации;
- 3) российские органы местного самоуправления;
- 4) иностранные органы государственной власти;
- 5) международные финансовые организации;
- 6) российские и иностранные юридические лица.

22.5. Лица, обязанные по:

- депозитным сертификатам российских кредитных организаций, государственным ценным бумагам Российской Федерации, государственным ценным бумагам субъектов Российской Федерации, муниципальным ценным бумагам, акциям российских акционерных обществ, облигациям российских юридических лиц, биржевым облигациям российских юридических лиц, инвестиционным паям паевых инвестиционных фондов, российским депозитарным распискам должны быть зарегистрированы в Российской Федерации;

- депозитным сертификатам иностранных банков иностранных государств, ценным бумагам иностранных государств, акциям иностранных

быть зарегистрированы в Соединенных Штатах Америки, в государствах, являющихся членами Европейского Союза и (или) Группы разработки финансовых мер по борьбе с отмыванием денег (ФАТФ).

22.6. Имущество, составляющее Фонд, может быть инвестировано в облигации, эмитентами которых могут быть:

- российские органы государственной власти;
- иностранные органы государственной власти;
- органы местного самоуправления;
- международные финансовые организации;
- российские юридические лица;
- иностранные юридические лица.

22.7. Ценные бумаги, составляющие Фонд, могут быть, как допущены, так и не допущены к торгам организаторов торговли на рынке ценных бумаг.

Имущество, составляющее Фонд, может быть инвестировано в ценные бумаги, как включенные, так и не включенные в котировальные списки фондовых бирж.

Имущество, составляющее Фонд, может быть инвестировано в обыкновенные и привилегированные акции российских открытых акционерных обществ и акции иностранных акционерных обществ.

В состав активов Фонда могут входить эмиссионные ценные бумаги, из числа указанных в пункте 22.1. настоящих Правил, конвертируемые в акции.

23. Структура активов Фонда.

23.1. Структура активов Фонда должна одновременно соответствовать следующим требованиям:

1) денежные средства, находящиеся во вкладах в одной кредитной организации, могут составлять не более 25 процентов стоимости активов;

2) не менее двух третей рабочих дней в течение одного календарного квартала оценочная стоимость долговых инструментов должна составлять не менее 50 процентов стоимости активов. При этом рабочим днем считается день, который не признается в соответствии с законодательством Российской Федерации выходным и (или) нерабочим праздничным днем;

3) оценочная стоимость ценных бумаг одного эмитента и оценочная стоимость российских и иностранных депозитарных расписок на указанные ценные бумаги, за исключением ценных бумаг, предусмотренных пунктом 23.2 настоящих Правил, может составлять не более 15 процентов стоимости активов. Требование настоящего подпункта в части, касающейся ограничения на ценные бумаги одного эмитента, не распространяется на российские и иностранные депозитарные расписки;

4) оценочная стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов и (или) акций акционерных инвестиционных фондов и (или) паев

акционерных обществ, облигациям иностранных эмитентов и международных финансовых организаций, паем (акциям) иностранных инвестиционных фондов, иностранным депозитарным распискам должны быть зарегистрированы в государствах, являющихся членами являющихся членами Евразийского экономического союза (ЕАЭС), Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Европейского союза, Китая, Индии, Бразилии, Южно-Африканской Республики.

22.6. Под базовым активом производных финансовых инструментов, указанных в подпункте 1.10. пункта 22.1. настоящих Правил понимаются:

а) индексы, рассчитанные фондовыми биржами только по соответствующему виду ценных бумаг (акциям или облигациям), предусмотренных пунктом 22.1. настоящих Правил.

б) имущество, указанное в подпунктах 1.1-1.9. пункта 22.1. настоящих Правил.

в) имущественные права из фьючерсных договоров (контрактов), базовым активом которых является имущество или индекс, предусмотренные подпунктами «а», «б» настоящего пункта настоящих Правил.

23. Структура активов.

Структура активов Фонда должна соответствовать следующим требованиям:

23.1. Доля стоимости инструментов денежного рынка со сроком до погашения (закрытия) менее трех месяцев, 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 фондовых индексов, указанных в подпункте 23.6 настоящих Правил, от стоимости чистых активов Фонда в совокупности должна превышать большую из следующих величин:

- пять процентов;

- 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

(акций) иностранных инвестиционных фондов может составлять не более 10 процентов стоимости активов;

5) количество инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда или акций акционерного инвестиционного фонда или паев (акций) иностранного инвестиционного фонда может составлять не более 30 процентов количества выданных (выпущенных) инвестиционных паев (акций) этого паевого инвестиционного фонда;

6) оценочная стоимость неликвидных ценных бумаг может составлять не более 10 процентов стоимости активов;

7) оценочная стоимость ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, которые выпущены (выданы) в соответствии с законодательством Российской Федерации, и иностранных ценных бумаг, которые в соответствии с личным законом иностранного эмитента не могут быть предложены неограниченному кругу лиц, может составлять не более 10 процентов стоимости активов, а в случае если такие ценные бумаги в соответствии с настоящими Правилами являются неликвидными ценными бумагами - не более 5 процентов стоимости активов. Требование настоящего подпункта не распространяется на иностранные ценные бумаги, специально выпущенные для обращения в ином иностранном государстве и прошедшие процедуру листинга хотя бы на одной из фондовых бирж, указанных в пункте 22.4 настоящих Правил;

8) оценочная стоимость акций российских и иностранных акционерных обществ, а также конвертируемых в акции облигаций российских и иностранных акционерных обществ может составлять не более 20 процентов стоимости активов;

9) оценочная стоимость иностранных ценных бумаг, не допущенных к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг, может составлять не более 70 процентов стоимости активов.

23.2. Требование подпункта 3 пункта 23.1. не распространяется на государственные ценные бумаги Российской Федерации, а также на ценные бумаги иностранных государств и международных финансовых организаций, если эмитенту таких ценных бумаг присвоен 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).

23.3. Под неликвидной ценной бумагой в целях настоящих Правил понимается ценная бумага, которая на текущий день не соответствует ни одному из следующих критериев:

а) ценная бумага включена в котировальные списки «А» или «Б» российской фондовой биржи;

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. 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 соответствующее юридическое лицо является кредитной организацией или иностранным банком иностранного государства), права требования к этому юридическому лицу выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов по текущему курсу (если соответствующее юридическое лицо является кредитной организацией), права требования к такому юридическому лицу, возникающие в результате приобретения (отчуждения) ценных бумаг, а также возникающие на основании договора на брокерское обслуживание с таким юридическим лицом, в совокупности не должны превышать 15 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, государственных ценных бумаг одного иностранного государства не должна превышать 15 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

б) объем торгов по ценной бумаге за предыдущий календарный месяц на одной из иностранных фондовых бирж, указанных в пункте 22.4 настоящих Правил, превышает 5 миллионов долларов США для акций, за исключением акций иностранных инвестиционных фондов, и 1 миллион долларов США для облигаций, акций (паев) иностранных инвестиционных фондов и депозитарных расписок;

в) ценная бумага имеет признаваемую котировку российского организатора торговли на рынке ценных бумаг, на торговый день, предшествующий текущему дню;

г) ценная бумага удостоверяет право ее владельца не реже чем один раз в 14 дней требовать от лица, обязанного по этой ценной бумаге, ее погашения и выплаты денежных средств, в срок, не превышающий 30 дней с даты направления соответствующего требования.

д) на торговый день, предшествующий текущему дню, в информационной системе Блумберг (Bloomberg) были одновременно выставлены заявки на покупку и на продажу ценных бумаг как минимум тремя дилерами. При этом наибольшая из цен, указанных в заявках на покупку ценных бумаг, отклоняется от наименьшей из цен, указанных в заявках на их продажу, не более чем на 5 процентов;

е) на торговый день, предшествующий текущему дню, в информационной системе Томсон Рейтерс (Thompson Reuters) были одновременно выставлены заявки на покупку и на продажу ценных бумаг как минимум тремя дилерами, при этом композитная цена на покупку ценных бумаг (Thompson Reuters Composite bid) отклоняется от композитной цены на продажу ценных бумаг (Thompson Reuters Composite ask) не более чем на 5 процентов.

совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего фонда (ипотечного покрытия). Если лицо, обязанное по ценным бумагам такого инвестиционного фонда, не предоставляет и (или) не раскрывает информацию об активах, в которые инвестировано имущество инвестиционного фонда, 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 (розничными) инвесторами (неограниченным кругом лиц) и исходя из требований, предъявляемых к деятельности инвестиционного фонда, или документов, регулирующих инвестиционную деятельность инвестиционного фонда (в том числе инвестиционной декларации, проспекта эмиссии, правил доверительного управления), доля ценных бумаг одного юридического лица не должна превышать 10 процентов стоимости активов инвестиционного фонда.

Для целей расчета ограничения, указанного в абзаце первом настоящего подпункта, в сумме денежных средств в рублях и в иностранной валюте на счетах в одном юридическом лице, составляющей 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, которая не учитывается при расчете указанного ограничения, в отношении всех денежных средств в рублях и в иностранной валюте на всех счетах, составляющих фонд, не может превышать общую сумму денежных средств, подлежащих выплате в связи с погашением и обменом инвестиционных паев Фонда на момент расчета ограничения.

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).

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 3 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 3 рабочих дней с даты заключения сделки, совокупная стоимость активов, указанных в абзаце седьмом 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 открытой позиции, скорректированной по результатам клиринга.

Договоры репо заключаются 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 седьмого и восьмого абзацев настоящего подпункта не учитываются договоры репо, по которым управляющая компания является покупателем по первой части договора репо, и которые предусматривают 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.

23.3. При определении структуры активов Фонда учитываются активы, принятые к расчету стоимости его чистых активов (с учетом требования, установленного абзацем четвертым подпункта 23.2 настоящих Правил).

23.4. В случае включения в состав активов Фонда имущественных прав из фьючерсных и опционных договоров (контрактов), требования к структуре активов фонда применяются с учетом установленных нормативными актами в сфере финансовых рынков требований, направленных на ограничение рисков.

При применении установленных настоящими Правилами требований к структуре активов фонда стоимость имущества, применяемая для определения структуры активов Фонда, увеличивается на величину открытой длинной позиции, определенную в порядке, установленном

нормативными актами в сфере финансовых рынков, по фьючерсным и опционным договорам (контрактам), базовым активом которых является это имущество. В случае если в состав активов не входит имущество, являющееся базовым активом фьючерсных и опционных договоров (контрактов), по которым определяется величина открытой длинной позиции, при применении требований к структуре активов стоимость указанного имущества считается равной величине открытой длинной позиции.

Сумма величин открытой длинной позиции, определенных по фьючерсным и опционным договорам (контрактам), базовым активом которых являются индексы, рассчитанные только по соответствующему виду ценных бумаг, или фьючерсные контракты, базовым активом которых являются индексы, рассчитанные только по соответствующему виду ценных бумаг, не может превышать 30 процентов стоимости активов Фонда.

Если базовым активом фьючерсных и опционных договоров (контрактов) или фьючерсных контрактов, являющихся базовым активом указанных договоров (контрактов) является индекс, рассчитываемый на основании совокупности цен на ценные бумаги одного вида, то величина открытой короткой позиции по таким договорам (контрактам) может составлять не более 30 процентов стоимости активов Фонда.

23.5. Требования пункта 23 настоящих Правил применяются до даты возникновения основания прекращения Фонда.

23.6. Перечень фондовых индексов.

1. S&P/ASX-200 (Австралия)
2. ATX (Австрия)
3. BEL20 (Бельгия)
4. Ibovespa (Бразилия)
5. Budapest SE (Венгрия)
6. FTSE 100 (Великобритания)
7. Hang Seng (Гонконг)
8. DAX (Германия)
9. OMX Copenhagen 20 (Дания)
10. TA 25 (Израиль)
11. BSE Sensex (Индия)
12. ISEQ 20 (Ирландия)
13. ICEX (Исландия)
14. IBEX 35 (Испания)
15. FTSE MIB (Италия)
16. S&P/TSX (Канада)
17. SSE Composite Index (Китай)
18. LuxX Index (Люксембург)
19. IPC (Мексика)
20. AEX Index (Нидерланды)
21. DJ New Zealand (Новая Зеландия)
22. OBX (Норвегия)
23. WIG (Польша)
24. PSI 20 (Португалия)
25. ММВБ (Россия)
26. РТС (Россия)
27. SAX (Словакия)
28. Blue-Chip SBITOP (Словения)

29. Dow Jones (США)
30. S&P 500 (США)
31. BIST 100 (Турция)
32. OMX Helsinki 25 (Финляндия)
33. CAC 40 (Франция)
34. PX Index (Чешская республика)
35. IPSA (Чили)
36. SMI (Швейцария)
37. OMXS30 (Швеция)
38. Tallinn SE General (Эстония)
39. FTSE/JSE Top40 (ЮАР)
40. KOSPI (Южная Корея)
41. Nikkei 225 (Япония).

23.7. Перечень иностранных бирж.

- 1) Афинская биржа (Athens Exchange);
- 2) Белорусская валютно-фондовая биржа (Belarusian currency and stock exchange);
- 3) Бомбейская фондовая биржа (Bombay Stock Exchange);
- 4) Будапештская фондовая биржа (Budapest Stock Exchange);
- 5) Варшавская фондовая биржа (Warsaw Stock Exchange);
- 6) Венская фондовая биржа (Vienna Stock Exchange);
- 7) Венчурная фондовая биржа ТиЭсЭкс (Канада) (TSX Venture Exchange (Canada));
- 8) Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong);
- 9) Дубайская фондовая биржа (Dubai Financial Market);
- 10) Евронекст Амстердам (Euronext Amsterdam);
- 11) Евронекст Брюссель (Euronext Brussels);
- 12) Евронекст Лиссабон (Euronext Lisbon);
- 13) Евронекст Лондон (Euronext London);
- 14) Евронекст Париж (Euronext Paris);
- 15) Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange);
- 16) Итальянская фондовая биржа (Italian Stock Exchange (Borsa Italiana));
- 17) Иоханнесбургская фондовая биржа (Johannesburg Stock Exchange);
- 18) Казахстанская фондовая биржа (Kazakhstan Stock Exchange);
- 19) Кипрская фондовая биржа (Cyprus Stock Exchange);
- 20) Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс) (Korea Exchange (KRX));
- 21) Кыргызская фондовая биржа (Kyrgyz Stock Exchange);
- 22) Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
- 23) Люблянская фондовая биржа (Ljubljana Stock Exchange);
- 24) Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange);
- 25) Мальтийская фондовая биржа (Malta Stock Exchange);
- 26) Мексиканская фондовая биржа (Mexican

Stock Exchange);

27) Насдак ОЭМЭкс Армения (NASDAQ OMX Armenia);

28) Насдак ОЭМЭкс Вильнюс (NASDAQ OMX Vilnius);

29) Насдак ОЭМЭкс Исландия (NASDAQ OMX Iceland);

30) Насдак ОЭМЭкс Копенгаген (NASDAQ OMX Copenhagen);

31) Насдак ОЭМЭкс Рига (NASDAQ OMX Riga);

32) Насдак ОЭМЭкс Стокгольм (NASDAQ OMX Stockholm);

33) Насдак ОЭМЭкс Таллин (NASDAQ OMX Tallinn);

34) Насдак ОЭМЭкс Хельсинки (NASDAQ OMX Helsinki);

35) Национальная Индийская фондовая биржа (National Stock Exchange of India);

36) Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);

37) Нью-Йоркская фондовая биржа Арка (NYSE Area);

38) Нью-Йоркская фондовая биржа облигаций (NYSE Bonds);

39) Осакая фондовая биржа (Osaka Securities Exchange);

40) Сингапурская фондовая биржа (Singapore Exchange);

41) Стамбульская фондовая биржа (Istanbul Stock Exchange (Borsa Istanbul));

42) Тайваньская фондовая биржа (Taiwan Stock Exchange);

43) Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange);

44) Украинская биржа (Ukrainian Exchange);

45) Фондовая биржа Барселоны (Barcelona Stock Exchange);

46) Фондовая биржа Бильбао (Bilbao Stock Exchange);

47) Фондовая биржа БиЭм Энд Эф Бовеспа (Бразилия) (BM&F BOVESPA (Brasil));

48) Фондовая биржа Буэнос-Айреса (Buenos Aires Stock Exchange);

49) Фондовая биржа Валенсии (Valencia Stock Exchange);

50) Фондовая биржа ГреТай (Тайвань) (GreTai Securities Market (Taiwan));

51) Фондовая биржа Мадрида (Madrid Stock Exchange);

52) Фондовая биржа Насдак (The NASDAQ Stock Market);

53) Фондовая биржа Осло (Oslo Stock Exchange (Oslo Bors));

54) Фондовая биржа ПФТС (Украина) (PFTS Stock Exchange (Ukraine));

55) Фондовая биржа Сантьяго (Santiago Stock Exchange);

56) Фондовая биржа Саудовской Аравии (Тадавул) (Saudi Stock Exchange (Tadawul));

57) Фондовая биржа Тель-Авива (ТиЭйЭсИ)

	<p>(The Tel-Aviv Stock Exchange (TASE));</p> <p>58) Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange);</p> <p>59) Фондовая биржа Хошимина (Hochiminh Stock Exchange);</p> <p>60) Фондовая биржа ЭйЭсЭкс (Австралия) (ASX (Australia));</p> <p>61) Фондовая биржа ЭнЗэдЭкс (Новая Зеландия) (NZX (New Zealand));</p> <p>62) Франкфуртская фондовая биржа (Frankfurt Stock Exchange);</p> <p>63) Чикагская фондовая биржа (СиЭйчЭкс) (Chicago Stock Exchange (CHX));</p> <p>64) Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange);</p> <p>65) Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс (SIX Swiss Exchange);</p> <p>66) Шенженьская фондовая биржа (Shenzhen Stock Exchange).</p>
<p>24. Описание рисков, связанных с инвестированием.</p> <p>Инвестирование в ценные бумаги связано с высокой степенью риска и не подразумевает гарантий со стороны эмитента, как по возврату основной суммы, так и процентов по ней. Помимо этого риски инвестирования в ценные бумаги включают нижеследующее:</p> <p>повышенный политический риск экспроприации, налоговый риск конфискационного характера, неисполнение государством обязательств по ценным бумагам, девальвацию и колебание курсов обмена валют, политику, направленную на сокращение доходности от инвестиций, включая, помимо всего прочего, ограничение инвестиций в отрасли экономики, являющиеся сферой особых государственных интересов.</p> <p>Управляющая компания предпримет все необходимые действия для обеспечения полной достоверности и правдивости информации, на основе которой будет осуществляться приобретение ценных бумаг. Тем не менее, инвестор несет риск убытков, связанных с уменьшением стоимости инвестиционных паев Фонда. Доходность инвестиций не гарантирована в будущем и государство не гарантирует доходности инвестиций в Фонд. Результаты деятельности Управляющей компании в прошлом не являются гарантией доходов Фонда в будущем, и решение о покупке паев Фонда принимается инвестором самостоятельно после ознакомления с настоящими Правилами Фонда, его инвестиционной декларацией и оценки соответствующих рисков.</p>	<p>24. Описание рисков, связанных с инвестированием.</p> <p>Инвестирование в ценные бумаги связано с высокой степенью рисков, и не подразумевает каких либо гарантий, как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов на нее.</p> <p>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).</p> <p>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.</p> <p>Стоимость объектов инвестирования, составляющих Фонд и, соответственно, расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда, могут увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в Фонд. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестиционного пая Фонда могут расцениваться не иначе как предположения.</p> <p>Настоящее описание рисков не раскрывает информации обо всех рисках, возникающих в связи с деятельностью Управляющей компании по управлению (инвестированию) имуществом, составляющим Фонд, вследствие разнообразия ситуаций, возникающих при таком управлении</p>

(инвестировании).

В наиболее общем виде, понятие риска связано с возможностью положительного или отрицательного отклонения результата деятельности Управляющей компании по управлению имуществом, составляющим Фонд, 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 падение стоимости чистых активов Фонда и, соответственно, расчетной стоимости Инвестиционного пая, что в свою очередь является убытком для владельца Инвестиционных паев.

Владелец Инвестиционных паев и лицо, желающее приобрести Инвестиционные паи, неизбежно сталкивается с необходимостью учитывать факторы риска самого различного свойства. Риски инвестирования в ценные бумаги включают, но не ограничиваются следующими рисками:

1. Политические и экономические риски, связанные с возможностью изменения политической ситуации, экспроприации, национализации, проведения политики, направленной на ограничение инвестиций в отрасли экономики, являющиеся сферой особых государственных интересов, падением цен на энергоресурсы и прочими обстоятельствами.

2. Системный риск, связанный с неспособностью большого числа финансовых институтов выполнять свои обязательства. К системным рискам, в том числе, относится риск банковской системы.

3. Рыночный риск, связанный с колебаниями курсов валют, процентных ставок, цен финансовых инструментов.

4. Кредитный риск, связанный, в частности, с возможностью неисполнения принятых обязательств со стороны эмитентов ценных бумаг, контрагентов по сделкам, банков, клиринговых организаций и прочих институтов, участвующих в расчетах по денежными средствами и ценным бумагам.

5. Риск рыночной ликвидности, связанный с потенциальной невозможностью реализовать активы по благоприятным ценам.

6. Операционный риск, связанный с возможностью неправильного функционирования оборудования и программного обеспечения, используемого при совершении сделок и обработке транзакций, а также неправильных действий или бездействия персонала организаций, участвующих в расчетах, осуществлении депозитарной деятельности, исполнении заявок на совершение сделок, и прочими обстоятельствами.

7. Регуляционный риск, связанный с непредсказуемостью изменений действующего

	<p>законодательства, а также с несовершенством законов и иных нормативных правовых актов, в том числе, регулирующих условия обращения ценных бумаг.</p> <p>8. Риск возникновения форс-мажорных обстоятельств, таких как природные катаклизмы, техногенные катастрофы, массовые беспорядки, забастовки, боевые и военные действия.</p> <p>9. Риск противоправных действий третьих лиц в отношении имущества, составляющего Фонд.</p> <p>10. Ценовой риск, проявляющийся в изменении цен на ценные бумаги, которые могут привести к падению стоимости активов Фонда. Данный риск является частным случаем рыночного риска.</p> <p>11. Налоговый риск, связанный с вероятными негативными налоговыми последствиями для инвесторов, а также с возможностью изменения действующего законодательства в области налогообложения. Лицо, рассматривающее возможность приобретения инвестиционных паев, должно самостоятельно оценить возможные налоговые последствия, связанные с такими инвестициями.</p> <p>Общеизвестна прямая зависимость величины ожидаемой прибыли от уровня принимаемого риска.</p> <p>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, владелец Инвестиционных паев или лицо, желающее приобрести инвестиционные паи, 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 владельца инвестиционных паев или лица, желающего приобрести инвестиционные паи.</p> <p>Результаты деятельности Управляющей компании в прошлом не являются гарантией доходов Фонда в будущем, решение о покупке инвестиционных паев Фонда принимается лицом, желающим приобрести инвестиционные паи самостоятельно после ознакомления с настоящими Правилами, инвестиционной декларацией, с учетом оценки рисков, приведенных в настоящем пункте, но не ограничиваясь ими.</p>
<p>26. Управляющая компания:</p> <p>1) без специальной доверенности осуществляет все права, удостоверенные ценными бумагами, составляющими Фонд, в том числе право голоса по голосующим ценным бумагам;</p> <p>2) предъявляет иски и выступает ответчиком по искам в суде в связи с осуществлением деятельности по доверительному управлению Фондом;</p> <p>3) передает свои права и обязанности по</p>	<p>26. Управляющая компания:</p> <p>1) без специальной доверенности осуществляет все права, удостоверенные ценными бумагами, составляющими Фонд, в том числе право голоса по голосующим ценным бумагам;</p> <p>2) предъявляет иски и выступает ответчиком по искам в суде в связи с осуществлением деятельности по доверительному управлению Фондом;</p> <p>3) передает свои права и обязанности по</p>

договору доверительного управления Фондом другой управляющей компании в порядке, установленном нормативными актами в сфере финансовых рынков;

4) вправе провести дробление инвестиционных паев на условиях и в порядке, установленных нормативными актами в сфере финансовых рынков;

5) вправе принять решение о прекращении Фонда;

6) вправе погасить за счет имущества, составляющего Фонд, задолженность, возникшую в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев или для проведения операции обмена инвестиционных паев.

7) вправе после завершения окончания формирования Фонда принять решение об обмене всех инвестиционных паев на инвестиционные паи другого открытого паевого инвестиционного фонда;

8) вправе принять решение об обмене инвестиционных паев другого открытого паевого инвестиционного фонда после завершения его формирования на инвестиционные паи Фонда.

договору доверительного управления Фондом другой управляющей компании в порядке, установленном нормативными актами в сфере финансовых рынков;

4) вправе провести дробление инвестиционных паев на условиях и в порядке, установленных нормативными актами в сфере финансовых рынков;

5) вправе принять решение о прекращении Фонда;

6) вправе погасить за счет имущества, составляющего Фонд, задолженность, возникшую в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев или для проведения операции обмена инвестиционных паев.

7) вправе после завершения окончания формирования Фонда принять решение об обмене всех инвестиционных паев на инвестиционные паи другого открытого паевого инвестиционного фонда;

8) вправе принять решение об обмене инвестиционных паев другого открытого паевого инвестиционного фонда после завершения его формирования на инвестиционные паи Фонда;

9) действуя в качестве доверительного управляющего фондом, вправе при условии соблюдения установленных нормативными актами в сфере финансовых рынков требований, направленных на ограничение рисков, заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами.

Подпункт 5 пункта 28 Правил:

5) совершать следующие сделки или давать поручения на совершение следующих сделок:

сделки по приобретению за счет имущества, составляющего Фонд, объектов, не предусмотренных Федеральным законом "Об инвестиционных фондах", нормативными актами в сфере финансовых рынков, инвестиционной декларацией Фонда;

сделки по безвозмездному отчуждению имущества, составляющего Фонд;

сделки, в результате которых управляющей компанией принимается обязанность по передаче имущества, которое в момент принятия такой обязанности не составляет Фонд, за исключением сделок, совершаемых на организованных торгах, при условии осуществления клиринга по таким сделкам;

сделки по приобретению имущества, являющегося предметом залога или иного обеспечения, в результате которых в состав Фонда включается имущество, являющееся предметом залога или иного обеспечения;

договоры займа или кредитные договоры, возврат денежных средств по которым осуществляется за счет имущества Фонда, за исключением случаев получения денежных средств для погашения или обмена инвестиционных паев при недостаточности денежных средств, составляющих Фонд. При этом совокупный объем

Подпункт 5 пункта 28 Правил:

5) совершать следующие сделки или давать поручения на совершение следующих сделок:

сделки по приобретению за счет имущества, составляющего Фонд, объектов, не предусмотренных Федеральным законом "Об инвестиционных фондах", нормативными актами в сфере финансовых рынков, инвестиционной декларацией Фонда;

сделки по безвозмездному отчуждению имущества, составляющего Фонд;

сделки, в результате которых управляющей компанией принимается обязанность по передаче имущества, которое в момент принятия такой обязанности не составляет Фонд, за исключением сделок, совершаемых на организованных торгах, при условии осуществления клиринга по таким сделкам;

сделки по приобретению имущества, являющегося предметом залога или иного обеспечения, в результате которых в состав Фонда включается имущество, являющееся предметом залога или иного обеспечения;

договоры займа или кредитные договоры, возврат денежных средств по которым осуществляется за счет имущества Фонда, за исключением случаев получения денежных средств для погашения или обмена инвестиционных паев при недостаточности денежных средств, составляющих Фонд. При этом совокупный объем

задолженности, подлежащей погашению за счет имущества, составляющего Фонд, по всем договорам займа и кредитным договорам не должен превышать 20 процентов стоимости чистых активов Фонда, а срок привлечения заемных средств по каждому договору займа и кредитному договору (включая срок продления) не может превышать 6 месяцев;

сделки репо, подлежащие исполнению за счет имущества Фонда;

сделки по приобретению в состав Фонда имущества, находящегося у управляющей компании в доверительном управлении по иным договорам, и имущества, составляющего активы акционерного инвестиционного фонда, в котором управляющая компания выполняет функции единоличного исполнительного органа;

сделки по отчуждению имущества, составляющего Фонд, в состав имущества, находящегося у управляющей компании в доверительном управлении по иным договорам, или в состав имущества, составляющего активы акционерного инвестиционного фонда, в котором управляющая компания выполняет функции единоличного исполнительного органа;

сделки по приобретению в состав Фонда ценных бумаг, выпущенных (выданных) участниками управляющей компании, их основными и преобладающими хозяйственными обществами, дочерними и зависимыми обществами управляющей компании, а также специализированным депозитарием, аудиторской организацией, регистратором;

сделки по приобретению в состав Фонда имущества, принадлежащего управляющей компании, ее участникам, основным и преобладающим хозяйственным обществам ее участников, ее дочерним и зависимым обществам, либо по отчуждению имущества, составляющего Фонд, указанным лицам;

сделки по приобретению в состав Фонда имущества у специализированного депозитария, аудиторской организации, с которыми управляющей компанией заключены договоры, либо по отчуждению имущества указанным лицам, за исключением случаев оплаты расходов, перечисленных в пункте 103 настоящих Правил, а также иных случаев, предусмотренных настоящими Правилами;

сделки по приобретению в состав Фонда ценных бумаг, выпущенных (выданных) управляющей компанией, а также акционерным инвестиционным фондом, активы которого находятся в доверительном управлении управляющей компании или функции единоличного исполнительного органа которого осуществляет управляющая компания;

задолженности, подлежащей погашению за счет имущества, составляющего Фонд, по всем договорам займа и кредитным договорам не должен превышать 20 процентов стоимости чистых активов Фонда, а срок привлечения заемных средств по каждому договору займа и кредитному договору (включая срок продления) не может превышать 6 месяцев;

сделки репо, подлежащие исполнению за счет имущества Фонда. Если иное не предусмотрено нормативными актами в сфере финансовых рынков, данное ограничение не применяется, в случае одновременного соблюдения следующих требований:

- сделка репо заключается на организованных торгах;

- сумма первой части репо, предусматривающей приобретение ценных бумаг в состав активов фонда, меньше суммы второй части репо. При этом в случае заключения сделки по покупке (продаже) ценных бумаг, предусматривающей обязательство по обратной продаже (покупке) ценных бумаг, в целях настоящих Правил первой частью репо считается обязательство по покупке (продаже) ценных бумаг, а второй частью репо - обязательство по обратной продаже (покупке) ценных бумаг. В случае заключения одновременно с одним и тем же лицом взаимосвязанных сделок купли-продажи по продаже (покупке) и последующей покупке (продаже) ценных бумаг в целях настоящих Правил первой частью репо считается обязательство, возникшее из сделки по продаже (покупке) ценных бумаг, а второй частью репо - обязательство, возникшее из сделки по последующей покупке (продаже) ценных бумаг;

- сумма первой части репо, предусматривающей продажу ценных бумаг из состава активов Фонда, превышает сумму второй части репо;

- общее количество ценных бумаг (общая сумма денежных средств), составляющих активы Фонда, с учетом ценных бумаг (денежных средств), приобретенных (полученных) в состав активов Фонда по первой части репо, до прекращения второй части репо не может составлять менее количества ценных бумаг (суммы денежных средств), приобретенных (полученных) по первой части репо;

- срок исполнения второй части репо не превышает 30 дней с даты заключения сделки репо;

- на момент заключения сделки репо эмитентом ценных бумаг, в отношении которых заключена указанная сделка, не раскрыта информация о принятии решения о реорганизации эмитента, о конвертации ценных бумаг, о праве владельца ценных бумаг предъявить их к досрочному погашению, об отказе или об отсрочке исполнения обязательств по ценным бумагам;

- на момент заключения сделки репо просрочка исполнения денежных обязательств по ценным бумагам, в отношении которых заключена

	<p>указанная сделка, составляет менее 7 дней;</p> <p>- на момент заключения сделки репо не раскрыта информация о принятии решения о признании эмитента ценных бумаг, в отношении которых заключается указанная сделка, банкротом;</p> <p>сделки по приобретению в состав Фонда имущества, находящегося у управляющей компании в доверительном управлении по иным договорам, и имущества, составляющего активы акционерного инвестиционного фонда, в котором управляющая компания выполняет функции единоличного исполнительного органа;</p> <p>сделки по отчуждению имущества, составляющего Фонд, в состав имущества, находящегося у управляющей компании в доверительном управлении по иным договорам, или в состав имущества, составляющего активы акционерного инвестиционного фонда, в котором управляющая компания выполняет функции единоличного исполнительного органа;</p> <p>сделки по приобретению в состав Фонда ценных бумаг, выпущенных (выданных) участниками управляющей компании, их основными и преобладающими хозяйственными обществами, дочерними и зависимыми обществами управляющей компании, а также специализированным депозитарием, аудиторской организацией, регистратором;</p> <p>сделки по приобретению в состав Фонда имущества, принадлежащего управляющей компании, ее участникам, основным и преобладающим хозяйственным обществам ее участников, ее дочерним и зависимым обществам, либо по отчуждению имущества, составляющего Фонд, указанным лицам;</p> <p>сделки по приобретению в состав Фонда имущества у специализированного депозитария, аудиторской организации, с которыми управляющей компанией заключены договоры, либо по отчуждению имущества указанным лицам, за исключением случаев оплаты расходов, перечисленных в пункте 103 настоящих Правил, а также иных случаев, предусмотренных настоящими Правилами;</p> <p>сделки по приобретению в состав Фонда ценных бумаг, выпущенных (выданных) управляющей компанией, а также акционерным инвестиционным фондом, активы которого находятся в доверительном управлении управляющей компании или функции единоличного исполнительного органа которого осуществляет управляющая компания;</p>
<p>29. Ограничения на совершение сделок с ценными бумагами, установленные абзацами восьмым, девятым, одиннадцатым и двенадцатым подпункта 5 пункта 28 настоящих Правил, не применяются, если:</p> <p>1) такие сделки с ценными бумагами совершаются на организованных торгах на основе заявок на покупку (продажу) по наилучшим из указанных в них ценам при условии, что заявки</p>	<p>29. Ограничения на совершение сделок с ценными бумагами, установленные абзацами шестнадцатым, семнадцатым, девятнадцатым и двадцатым подпункта 5 пункта 28 настоящих Правил, не применяются, если:</p> <p>1) такие сделки с ценными бумагами совершаются на организованных торгах на основе заявок на покупку (продажу) по наилучшим из указанных в них ценам при условии, что заявки</p>

<p>адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам;</p> <p>2) сделки совершаются с ценными бумагами, входящими в состав Фонда, инвестиционные паи которого могут быть обменены на инвестиционные паи другого паевого инвестиционного фонда, в состав которого приобретаются указанные ценные бумаги;</p> <p>3) сделки совершаются с ценными бумагами, входящими в состав другого паевого инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого могут быть обменены на инвестиционные паи Фонда.</p>	<p>адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам;</p> <p>2) сделки совершаются с ценными бумагами, входящими в состав Фонда, инвестиционные паи которого могут быть обменены на инвестиционные паи другого паевого инвестиционного фонда, в состав которого приобретаются указанные ценные бумаги;</p> <p>3) сделки совершаются с ценными бумагами, входящими в состав другого паевого инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого могут быть обменены на инвестиционные паи Фонда.</p>
<p>30. Ограничения на совершение сделок, установленные абзацем десятым подпункта 5 пункта 28 настоящих Правил, не применяются, если указанные сделки:</p> <p>1) совершаются с ценными бумагами, включенными в котировальные списки российских бирж;</p> <p>2) совершаются при размещении дополнительных ценных бумаг акционерного общества при осуществлении управляющей компанией права акционера на преимущественное приобретение акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции этого акционерного общества;</p> <p>3) являются сделками по приобретению акций акционерных обществ, которые на момент совершения сделок являлись зависимыми (дочерними) хозяйственными обществами управляющей компании в силу приобретения последней указанных акций в имущество, составляющее активы Фонда.</p>	<p>30. Ограничения на совершение сделок, установленные абзацем восемнадцатым подпункта 5 пункта 28 настоящих Правил, не применяются, если указанные сделки:</p> <p>1) совершаются с ценными бумагами, включенными в котировальные списки российских бирж;</p> <p>2) совершаются при размещении дополнительных ценных бумаг акционерного общества при осуществлении управляющей компанией права акционера на преимущественное приобретение акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции этого акционерного общества;</p> <p>3) являются сделками по приобретению акций акционерных обществ, которые на момент совершения сделок являлись зависимыми (дочерними) хозяйственными обществами управляющей компании в силу приобретения последней указанных акций в имущество, составляющее активы Фонда.</p>
<p>31. По сделкам, совершенным в нарушение требований подпунктов 1, 3 и 5 пункта 28 настоящих Правил, управляющая компания несет обязательства лично и отвечает только принадлежащим ей имуществом. Долги, возникшие по таким обязательствам, не могут погашаться за счет имущества, составляющего Фонд.</p>	<p>31. По сделкам, совершенным в нарушение требований подпункта 9 пункта 26, подпунктов 1, 3 и 5 пункта 28 настоящих Правил, управляющая компания несет обязательства лично и отвечает только принадлежащим ей имуществом. Долги, возникшие по таким обязательствам, не могут погашаться за счет имущества, составляющего Фонд.</p>
<p>47. Порядок подачи заявок на приобретение инвестиционных паев: Заявки на приобретение инвестиционных паев, оформленные в соответствии с приложениями № 1, № 2 к настоящим Правилам, подаются в пунктах приема заявок инвестором или его уполномоченным представителем.</p> <p>Заявки на приобретение инвестиционных паев, оформленные в соответствии с приложением № 3 к настоящим Правилам, подаются в пунктах приема заявок номинальным держателем или его уполномоченным представителем.</p> <p>Заявки на приобретение инвестиционных паев, направленные почтой (в том числе электронной), факсом или курьером, не принимаются.</p>	<p>47. Порядок подачи заявок на приобретение инвестиционных паев: Заявки на приобретение инвестиционных паев, оформленные в соответствии с приложениями № 1, № 2 к настоящим Правилам, подаются в пунктах приема заявок инвестором или его уполномоченным представителем.</p> <p>Заявки на приобретение инвестиционных паев, оформленные в соответствии с приложением № 3 к настоящим Правилам, подаются в пунктах приема заявок уполномоченным представителем номинального держателя.</p> <p>Заявки на приобретение инвестиционных паев, направленные почтой (в том числе электронной), факсом или курьером, не принимаются.</p>
<p>69. Требования о погашении инвестиционных</p>	<p>69. Требования о погашении инвестиционных</p>

<p>паев подаются в форме заявки на погашение инвестиционных паев, содержащей обязательные сведения, предусмотренные приложением к настоящим Правилам.</p> <p>Заявки на погашение инвестиционных паев носят безотзывный характер.</p> <p>Заявки на погашение инвестиционных паев подаются в следующем порядке:</p> <p>Заявки на погашение инвестиционных паев, оформленные в соответствии с приложениями № 4, № 5 к настоящим Правилам, подаются в пунктах приема заявок владельцем инвестиционных паев или его уполномоченным представителем.</p> <p>Заявки на погашение инвестиционных паев, оформленные в соответствии с приложением № 6 к настоящим Правилам, подаются в пунктах приема заявок номинальным держателем или его уполномоченным представителем.</p> <p>Заявки на погашение инвестиционных паев, направленные почтой (в том числе электронной), факсом или курьером, не принимаются.</p> <p>Заявки на погашение инвестиционных паев, права на которые учитываются в реестре владельцев инвестиционных паев на лицевом счете, открытом номинальному держателю, подаются этим номинальным держателем.</p>	<p>паев подаются в форме заявки на погашение инвестиционных паев, содержащей обязательные сведения, предусмотренные приложением к настоящим Правилам.</p> <p>Заявки на погашение инвестиционных паев носят безотзывный характер.</p> <p>Заявки на погашение инвестиционных паев подаются в следующем порядке:</p> <p>Заявки на погашение инвестиционных паев, оформленные в соответствии с приложениями № 4, № 5 к настоящим Правилам, подаются в пунктах приема заявок владельцем инвестиционных паев или его уполномоченным представителем.</p> <p>Заявки на погашение инвестиционных паев, оформленные в соответствии с приложением № 6 к настоящим Правилам, подаются в пунктах приема заявок уполномоченным представителем номинального держателя.</p> <p>Заявки на погашение инвестиционных паев, направленные почтой (в том числе электронной), факсом или курьером, не принимаются.</p> <p>Заявки на погашение инвестиционных паев, права на которые учитываются в реестре владельцев инвестиционных паев на лицевом счете, открытом номинальному держателю, подаются этим номинальным держателем.</p>
<p>86. Инвестиционные паи могут обмениваться на инвестиционные паи:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «МК оптимальный»; - Открытого паевого инвестиционного фонда денежного рынка «МК депозитный»; - Открытого паевого инвестиционного фонда денежного рынка «МК бивалютный»; - Открытого паевого инвестиционного фонда акций «МК акции». 	<p>86. Инвестиционные паи могут обмениваться на инвестиционные паи:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «МК оптимальный»; - Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «МК денежный»; - Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «МК ликвидные активы»; - Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «МК спекулятивный».
<p>88. Заявки на обмен инвестиционных паев подаются в следующем порядке: Заявки на обмен инвестиционных паев, оформленные в соответствии с приложениями № 7, № 8 к настоящим Правилам, подаются в пунктах приема заявок владельцем инвестиционных паев или его уполномоченным представителем.</p> <p>Заявки на обмен инвестиционных паев, оформленные в соответствии с приложением № 9 к настоящим Правилам, подаются в пунктах приема заявок номинальным держателем или его уполномоченным представителем.</p> <p>Заявки на обмен инвестиционных паев, направленные почтой (в том числе электронной), факсом или курьером, не принимаются.</p>	<p>88. Заявки на обмен инвестиционных паев подаются в следующем порядке: Заявки на обмен инвестиционных паев, оформленные в соответствии с приложениями № 7, № 8 к настоящим Правилам, подаются в пунктах приема заявок владельцем инвестиционных паев или его уполномоченным представителем.</p> <p>Заявки на обмен инвестиционных паев, оформленные в соответствии с приложением № 9 к настоящим Правилам, подаются в пунктах приема заявок уполномоченным представителем номинального держателя.</p> <p>Заявки на обмен инвестиционных паев, направленные почтой (в том числе электронной), факсом или курьером, не принимаются.</p>
<p>103. За счет имущества, составляющего Фонд, оплачиваются следующие расходы, связанные с доверительным управлением указанным имуществом:</p> <p>1) оплата услуг организаций по совершению сделок за счет имущества Фонда от имени этих</p>	<p>103. За счет имущества, составляющего Фонд, оплачиваются следующие расходы, связанные с доверительным управлением указанным имуществом:</p> <p>1) оплата услуг организаций, индивидуальных предпринимателей по совершению сделок за счет</p>

организаций или от имени управляющей компании;

2) оплата услуг кредитных организаций по открытию отдельного банковского счета (счетов), предназначенного для расчетов по операциям, связанным с доверительным управлением имуществом Фонда, проведению операций по этому счету (счетам), в том числе оплата услуг кредитных организаций по предоставлению возможности управляющей компании использовать электронные документы при совершении операций по указанному счету (счетам);

3) расходы специализированного депозитария по оплате услуг других депозитариев, привлеченных им к исполнению своих обязанностей по хранению и (или) учету прав на ценные бумаги, составляющие имущество Фонда, а также расходы специализированного депозитария, связанные с операциями по переходу прав на указанные ценные бумаги в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг;

4) расходы, связанные с учетом и (или) хранением имущества Фонда, за исключением расходов, связанных с учетом и (или) хранением имущества Фонда, осуществляемого специализированным депозитарием;

5) расходы по оплате услуг клиринговых организаций по определению взаимных обязательств по сделкам, совершенным с имуществом Фонда, если такие услуги оказываются управляющей компанией;

6) расходы, связанные с осуществлением прав, удостоверенных ценными бумагами, составляющими имущество Фонда, в частности, почтовые или иные аналогичные расходы по направлению бюллетеней для голосования;

7) расходы по уплате обязательных платежей, установленных в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства в отношении имущества Фонда или связанных с операциями с указанным имуществом;

8) расходы, возникшие в связи с участием управляющей компании в судебных спорах в качестве истца, ответчика или третьего лица по искам в связи с осуществлением деятельности по доверительному управлению имуществом Фонда, в том числе суммы судебных издержек и государственной пошлины, уплачиваемые управляющей компанией, за исключением расходов, возникших в связи с участием управляющей компании в судебных спорах, связанных с нарушением прав владельцев инвестиционных паев по договорам доверительного управления имуществом Фонда;

9) расходы, связанные с нотариальным свидетельствованием верности копии настоящих Правил, иных документов и подлинности подписи на документах, необходимых для осуществления доверительного управления имуществом Фонда, а также нотариальным удостоверением сделок с имуществом Фонда или сделок по приобретению имущества в состав Фонда, требующих такого

имущества Фонда от имени этих организаций, индивидуальных предпринимателей или от имени управляющей компании,;

2) оплата услуг кредитных организаций по открытию отдельного банковского счета (счетов), предназначенного (предназначенных) для расчетов по операциям, связанным с доверительным управлением имуществом Фонда, проведению операций по этому счету (счетам), в том числе оплата услуг кредитных организаций по предоставлению возможности управляющей компании использовать электронные документы при совершении операций по указанному счету (счетам);

3) расходы специализированного депозитария по оплате услуг других депозитариев, привлеченных им к исполнению своих обязанностей по хранению и (или) учету прав на ценные бумаги, составляющие имущество Фонда, расходы специализированного депозитария, связанные с операциями по переходу прав на указанные ценные бумаги в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг, а также расходы специализированного депозитария, связанные с оплатой услуг кредитных организаций по осуществлению функций агента валютного контроля при проведении операций с денежными средствами, поступившими специализированному депозитарию и подлежащими перечислению в состав имущества Фонда, а также по переводу этих денежных средств;

4) расходы, связанные с учетом и (или) хранением имущества Фонда, за исключением расходов, связанных с учетом и (или) хранением имущества Фонда, осуществляемых специализированным депозитарием;

5) расходы по оплате услуг клиринговых организаций по определению взаимных обязательств по сделкам, совершенным с имуществом Фонда, если такие услуги оказываются управляющей компанией;

6) расходы, связанные с осуществлением прав, удостоверенных ценными бумагами, составляющими имущество Фонда, в частности, почтовые или иные аналогичные расходы по направлению бюллетеней для голосования;

7) расходы по уплате вознаграждения за выдачу банковских гарантий, обеспечивающих исполнение обязательств по сделкам, совершаемым с имуществом Фонда;

8) расходы по уплате обязательных платежей, установленных в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства в отношении имущества Фонда или связанных с операциями с указанным имуществом;

9) расходы, возникшие в связи с участием управляющей компании в судебных спорах в качестве истца, ответчика, заявителя или третьего лица по искам и заявлениям в связи с осуществлением деятельности по доверительному управлению имуществом Фонда, в том числе суммы судебных издержек и государственной пошлины, уплачиваемые управляющей компанией, за исключением расходов, возникших в связи с

<p>удостоверения.</p> <p>Управляющая компания не вправе возмещать из имущества, составляющего Фонд, расходы, понесенные ею за свой счет, за исключением возмещения сумм налогов, объектом которых является имущество, составляющее Фонд, и обязательных платежей, связанных с доверительным управлением имуществом Фонда, а также расходов, возмещение которых предусмотрено Федеральным законом «Об инвестиционных фондах».</p> <p>Максимальный размер расходов, подлежащих оплате за счет имущества, составляющего Фонд, за исключением налогов и иных обязательных платежей, связанных с доверительным управлением Фондом, составляет 0,6 (ноль целых шесть десятых) процента среднегодовой стоимости чистых активов Фонда, определяемой в порядке, установленном нормативными актами в сфере финансовых рынков.</p>	<p>участием управляющей компании в судебных спорах, связанных с нарушением прав владельцев инвестиционных паев по договорам доверительного управления имуществом Фонда;</p> <p>10) расходы, связанные с нотариальным свидетельствованием верности копии Правил, иных документов и подлинности подписи на документах, необходимых для осуществления доверительного управления имуществом Фонда, а также нотариальным удостоверением сделок с имуществом Фонда или сделок по приобретению имущества в состав имущества Фонда, требующих такого удостоверения;</p> <p>11) расходы, связанные с уплатой государственной пошлины за рассмотрение ходатайств, предусмотренных антимонопольным законодательством Российской Федерации, в связи с совершением сделок с имуществом Фонда или сделок по приобретению имущества в состав имущества Фонда;</p> <p>12) иные расходы, не указанные в настоящем пункте Правил, при условии, что такие расходы допустимы в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и совокупный предельный размер таких расходов составляет не более 0,1 (ноль целых одна десятая) процента (с учетом налога на добавленную стоимость) среднегодовой стоимости чистых активов Фонда.</p> <p>Управляющая компания не вправе возмещать из имущества, составляющего Фонд, расходы, понесенные ею за свой счет, за исключением возмещения сумм налогов, объектом которых является имущество, составляющее Фонд, и обязательных платежей, связанных с доверительным управлением имуществом Фонда, а также расходов, возмещение которых предусмотрено Федеральным законом «Об инвестиционных фондах».</p> <p>Максимальный размер расходов, подлежащих оплате за счет имущества, составляющего Фонд, за исключением налогов и иных обязательных платежей, связанных с доверительным управлением Фондом, составляет 0,6 (ноль целых шесть десятых) процента среднегодовой стоимости чистых активов Фонда, определяемой в порядке, установленном нормативными актами в сфере финансовых рынков.</p>
<p>106. Стоимость чистых активов Фонда определяется в порядке и сроки, предусмотренные нормативными актами в сфере финансовых рынков.</p> <p>Расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда определяется путем деления стоимости чистых активов Фонда на количество инвестиционных паев по данным реестра владельцев инвестиционных паев Фонда на момент определения расчетной стоимости.</p>	<p>106. Стоимость чистых активов Фонда определяется в порядке и сроки, предусмотренные нормативными актами в сфере финансовых рынков.</p> <p>Расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков определяется на каждую дату, на которую определяется стоимость чистых активов Фонда, путем деления стоимости чистых активов Фонда на количество инвестиционных паев по данным реестра владельцев инвестиционных паев Фонда на дату определения расчетной стоимости.</p>

Генеральный директор
ООО «Менеджмент-консалтинг»



Б.А. Гобечия



Прошито, пронумеровано и скреплено печатью

21 двадцать одна листа (-ов)

Генеральный директор ООО «Менеджмент-консалтинг»

[Handwritten signature]
Б.А. Гобечия