

Центральный Банк
Российской Федерации (Банк России)

ЗАРЕГИСТРИРОВАНО

Дата 22 ноября 2016
№ 1991-94172500-14

УТВЕРЖДЕНО

Приказом Генерального директора
АО «Сбербанк Управление Активами»
№ 77-ОД/16/1 от 10 октября 2016 года

ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ №14

В ПРАВИЛА ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Открытым паевым инвестиционным фондом фондов

«Сбербанк – Глобальный долговой рынок»

(Правила доверительного управления фондом зарегистрированы

30 ноября 2011 года за № 1991-94172500)

СТАРАЯ РЕДАКЦИЯ	НОВАЯ РЕДАКЦИЯ
Наименование Фонда на титульном листе: «Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «Сбербанк – Глобальный долговой рынок»	Наименование Фонда на титульном листе: «Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Сбербанк – Глобальный долговой рынок»
1. Полное название паевого инвестиционного фонда: Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» (далее – «Фонд»).	1. Полное название паевого инвестиционного фонда: Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» (далее – «Фонд»).
2. Краткое название Фонда: ОПИФ фондов «Сбербанк – Глобальный долговой рынок».	2. Краткое название Фонда: ОПИФ облигаций «Сбербанк – Глобальный долговой рынок».
21. Инвестиционной политикой Управляющей компании является долгосрочное вложение средств в ценные бумаги. 22. Объекты инвестирования, их состав и описание. 22.1. Имущество, составляющее Фонд, может быть инвестировано в 1) денежные средства, в том числе иностранную валюту, на счетах и во вкладах в кредитных организациях; 2) паи (акции) иностранного инвестиционного фонда iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF, ISIN – IE00B2NPKV68, CFI – EUOXXR, который в соответствии с личным законом этого фонда является индексным фондом открытого типа, структура активов которого представлена индексом J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Core Index (далее иностранный индексный инвестиционный фонд). Расчет индекса осуществляет компания J.P. Morgan. 22.2. Лицом, обязанным по паям (акциям) иностранного индексного паевого инвестиционного фонда, является компания BlackRock Asset Management Ireland Limited, зарегистрированное в Ирландии. 22.3. Местом нахождения иностранного индексного инвестиционного фонда и лица, обязанного по паям (акциям) иностранного индексного инвестиционного фонда, является: JPMorgan House, International Financial Services Centre, Dublin 1, Ireland. 22.4. Под неликвидной ценной бумагой в целях	21. Инвестиционная политика Управляющей компании: 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: 1) указанные договоры заключены на торгах фондовых, валютных бирж в соответствии с утвержденными ими спецификациями, определяющими стандартные условия соответствующих договоров (контрактов); 2) сумма величин открытой длинной позиции по всем фьючерсным и опционным контрактам не превышает: сумму денежных средств, составляющих активы Фонда и находящихся у профессиональных участников рынка ценных бумаг, за вычетом суммы обязательств по передаче денежных средств, составляющих активы Фонда, по сделкам, не являющимся производными финансовыми инструментами); и сумму денежных средств, включая иностранную валюту, составляющих активы Фонда, на банковских счетах; и

настоящих Правил понимается ценная бумага, которая на текущий день не соответствует ни одному из следующих критериев:

а) объем торгов по ценной бумаге за предыдущий календарный месяц на одной из указанных ниже иностранных фондовых бирж превышает 1 миллион долларов США :

- 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) Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange);
- 5) Испанская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges);
- 6) Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana);
- 7) Корейская биржа (Korea Exchange);
- 8) Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
- 9) Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange);
- 10) Насдак (Nasdaq);
- 11) Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse);
- 12) Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
- 13) Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group);
- 14) Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX Group);
- 15) Фондовая биржа Швейцарии (Swiss Exchange);
- 16) Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange).

б) 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;

в) 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;

г) 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

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

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

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

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

22. Объекты инвестирования: их состав и описание.

22.1. Имущество, составляющее Фонд, может быть инвестировано в:

1) денежные средства, в том числе иностранную валюту, на счетах и во вкладах в кредитных организациях;

2) полностью оплаченные акции российских открытых акционерных обществ, за исключением акций акционерных инвестиционных фондов (далее - акции российских открытых акционерных обществ);

3) полностью оплаченные акции иностранных акционерных обществ;

4) долговые инструменты, включая:

а) облигации российских хозяйственных обществ;

б) биржевые облигации российских хозяйственных обществ;

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

продажу ценных бумаг (Thompson Reuters Composite ask) не более чем на 5 процентов.

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 паев (акций) иностранного индексного инвестиционного фонда должна составлять не менее 50 процентов стоимости активов;

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

24. Описание рисков, связанных с инвестированием.

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.

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.

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 (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

г) облигации иностранных эмитентов и международных финансовых организаций (далее вместе - облигации иностранных эмитентов);

д) российские и иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги, предусмотренные подпунктом 4 пункта 22.1 Правил;

5) акции акционерных инвестиционных фондов и инвестиционные паи открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории фондов облигаций или фондов денежного рынка;

6) паи (акции) иностранных инвестиционных фондов;

7) имущественные права из фьючерсных и опционных договоров (контрактов), базовым активом которых является имущество (индекс), предусмотренное пунктом 22.12 настоящих Правил.

22.2. Облигации российских хозяйственных обществ могут входить в состав активов Фонда, 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).

22.3. Облигации иностранных эмитентов и международных финансовых организаций могут входить в состав активов Фонда, 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".

22.4. Паи (акции) иностранных инвестиционных фондов могут входить в состав активов Фонда, если их проспектом 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 22.9. настоящих Правил, - значение "C", пятая буква - значение "S".

22.5. Имущество, составляющее Фонд, может

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.

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 законодательства, а также с несовершенством законов и иных нормативных правовых актов, в том числе, регулирующих условия обращения ценных бумаг;

8. **Риск возникновения форс-мажорных обстоятельств**, таких как природные катаклизмы, техногенные катастрофы, массовые беспорядки, забастовки, боевые и военные действия.

9. **Риск противоправных действий третьих лиц** в отношении имущества, составляющего Фонд.

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.

11. **Налоговый риск**, связанный с вероятными негативными налоговыми последствиями для инвесторов, а также с возможностью изменения

быть инвестировано в обыкновенные и привилегированные акции, эмитентами которых являются российские и иностранные юридические лица.

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

- федеральные органы исполнительной власти Российской Федерации;
- органы исполнительной власти субъектов Российской Федерации;
- российские органы местного самоуправления;
- иностранные органы государственной власти;
- международные финансовые организации;
- российские и иностранные юридические лица.

22.7. Лица, обязанные по:

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

- ценным бумагам иностранных государств, облигациям иностранных эмитентов и международных финансовых организаций, паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, акциям иностранных акционерных обществ, иностранным депозитарным распискам должны быть зарегистрированы в одном из следующих государств: государстве, являющемся членом Содружества независимых государств, Европейского Союза, Совета по сотрудничеству стран Персидского залива, Африканского союза, а также Албании, Аргентине, Бразилии, Венесуэле, Индии, Турции, Австралии, Брунее, Вьетнаме, Гонконге, Индонезии, Канаде, Китае, Соединенном Королевстве Великобритании и Северной Ирландии (включая зависимые территории и коронные владения), Малайзии, Мексике, Остров Мэн, Новой Зеландии, Папуа-Новой Гвинее, Перу, Республике Маршалловы Острова, Сингапуре, Соединённых Штатах Америки, Таиланде, Тайване, Филиппинах, Чили, Южной Кореи, Японии.

действующего законодательства в области налогообложения. Лицо, рассматривающее возможность приобретения Инвестиционных паев, должно самостоятельно оценить возможные налоговые последствия, связанные с такими инвестициями.

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, 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.

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 правилами доверительного управления Фондом, его инвестиционной декларацией, с учетом оценки рисков, приведенных в настоящем пункте, но не ограничиваясь ими.

22.8. 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.

22.9. В состав активов Фонда могут входить акции иностранных акционерных обществ, облигации иностранных коммерческих организаций, иностранные депозитарные расписки и паи (акций) иностранных инвестиционных фондов, 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) Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group);**
- 15) Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX Group);**
- 16) Фондовая биржа Швейцарии (Swiss Exchange);**
- 17) Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange).**

Указанное требование не распространяется на:

ценные бумаги, которые в соответствии с личным законом иностранного эмитента не

предназначены для публичного обращения; паи (акции) иностранных инвестиционных фондов открытого типа.

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

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

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

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

22.12. Под базовым активом фьючерсных и опционных договоров (контрактов), указанных в подпункте 7 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 1-6 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.

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 Фонда;

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

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

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) каждого из этих фондов;

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

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 Фонда, а в случае если такие ценные бумаги, в соответствии с настоящими Правилами, являются неликвидными ценными бумагами - не более 5 процентов стоимости активов Фонда. 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 22.9. 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 Фонда;

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 Фонда.

Требования настоящего пункта применяются до даты возникновения основания прекращения Фонда.

23.2. Предусмотренные подпунктом 3 пункта 23.1 настоящих Правил ограничения в отношении максимальной доли ценных бумаг в составе активов Фонда не распространяются 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;
- б) объем торгов по ценной бумаге за предыдущий календарный месяц на одной из иностранных фондовых бирж, указанных в пункте 22.9 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.

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 по акциям, или фьючерсные контракты, базовым активом которых являются индексы, рассчитанные по акциям, не может превышать 20 процентов стоимости активов фонда.

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

Величина открытой короткой позиции по фьючерсным и опционным договорам

(контрактам) не должна превышать ограничений, установленных инвестиционной декларацией в отношении имущества, являющегося базовым активом указанных договоров (контрактов) или фьючерсных контрактов, являющихся базовым активом указанных договоров (контрактов). Если базовым активом указанных фьючерсных и опционных договоров (контрактов) является индекс, рассчитываемый на основании совокупности цен на акции, то величина открытой короткой позиции по таким договорам (контрактам) может составлять не более 20 процентов стоимости активов фонда.

Величина открытой короткой позиции по фьючерсным и опционным договорам (контрактам) не должна превышать ограничений, установленных инвестиционной декларацией в отношении имущества, являющегося базовым активом указанных договоров (контрактов) или фьючерсных контрактов, являющихся базовым активом указанных договоров (контрактов). Если базовым активом указанных фьючерсных и опционных договоров (контрактов) является индекс, рассчитываемый на основании совокупности цен на облигации, то величина открытой короткой позиции по таким договорам (контрактам) может составлять не более 30 процентов стоимости активов фонда.

24. Описание рисков, связанных с инвестированием.

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.

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

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

снижение их доходности.

Стоимость объектов 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.

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 (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, составляющих Фонд.

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 законодательства, а также с несовершенством законов и иных нормативных правовых актов, в том числе, регулирующих условия обращения ценных бумаг;
8. Риск возникновения форс-мажорных обстоятельств, таких как природные катаклизмы, техногенные катастрофы, массовые беспорядки, забастовки, боевые и военные действия.
9. Риск противоправных действий третьих лиц в отношении имущества, составляющего Фонд.
10. Ценовой риск, проявляющийся в изменении цен на ценные бумаги и финансовые инструменты, которые могут привести к падению стоимости активов Фонда. Данный риск является частным случаем рыночного риска.
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.
12. Риск инвестирования в иностранные ценные бумаги и финансовые инструменты, связанный с особенностями национального законодательства, валютного регулирования, степени развитости финансовой и судебной системы в иностранных государствах, в которых могут быть зарегистрированы юридические лица, ценные бумаги которых могут быть приобретены в состав активов Фонда. Возможности судебной защиты прав по иностранным ценным бумагам и

финансовым инструментам могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в Российской Федерации.

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, 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.

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 правилами доверительного управления Фондом, его инвестиционной декларацией, с учетом оценки рисков, приведенных в настоящем пункте, но не ограничиваясь ими.

Генеральный директор
Акционерного общества «Сбербанк Управление Активами»



А.А. ИКОННИКОВ



Прошито, пронумеровано
скреплено печатью
Иконников листов

Генеральный директор
АО «Сбербанк Управление Активами»

Иконников
А.А. Иконников

«14» мая 2016 г.