

Центральный Банк
Российской Федерации (Банк России)

ЗАРЕГИСТРИРОВАНО

Дата 30.01.2020

№3647-2

УТВЕРЖДЕНЫ
Приказом № П- 162-19-УА от «23» декабря 2019 года

Генеральный директор
АО ВТБ Капитал Управление активами

/С.Г. Дюдин/



**ИЗМЕНЕНИЯ и ДОПОЛНЕНИЯ
В ПРАВИЛА ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ
Биржевым паевым инвестиционным фондом рыночных финансовых инструментов
«ВТБ – Российские корпоративные облигации «Старт бета»**

(Правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 31 января 2019 года за № 3647)

Старая редакция	Новая редакция
<p>24. Инвестиционной политикой управляющей компании является долгосрочное и/или краткосрочное вложение средств в ценные бумаги.</p>	<p>24. Инвестиционной политикой управляющей компании является долгосрочное и/или краткосрочное вложение средств преимущественно в ценные бумаги, входящие в базу для расчёта индекса «Индекс МосБиржи корпоративных облигаций».</p>
<p>25.1. Имущество, составляющее фонд может быть инвестировано в:</p> <ol style="list-style-type: none">1) допущенные к организованным торгам (или в отношении которых биржей принято решение о включении в котировальные списки) на биржах Российской Федерации облигации российских эмитентов;2) государственные ценные бумаги Российской Федерации, на которые не распространяются требования подпункта 1) настоящего пункта;3) денежные средства в рублях на счетах и во вкладах (депозитах) в российских кредитных организациях;4) права требования из договоров, заключенных в целях доверительного управления в отношении активов, предусмотренных настоящим пунктом;5) иные активы, включаемые в состав активов фонда в связи с оплатой расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим фонд.	<p>25.1. Имущество, составляющее фонд может быть инвестировано в:</p> <ol style="list-style-type: none">1) допущенные к организованным торгам (или в отношении которых биржей принято решение о включении в котировальные списки) на биржах Российской Федерации облигации, в том числе субординированные облигации российских эмитентов и активы, являющиеся клиринговыми сертификатами участия;2) государственные ценные бумаги Российской Федерации, на которые не распространяются требования подпункта 1) настоящего пункта;3) денежные средства в рублях на счетах и во вкладах (депозитах) в российских кредитных организациях;4) права требования из договоров, заключенных в целях доверительного управления в отношении активов, предусмотренных настоящим пунктом;5) иные активы, включаемые в состав активов фонда в связи с оплатой расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим фонд.
<p>25.2. Имущество, составляющее фонд, может быть инвестировано в облигации, эмитентами которых могут быть органы государственной власти Российской Федерации, российские юридические лица (в том числе Федеральные государственные унитарные предприятия и государственные корпорации).</p>	<p>25.2. Имущество, составляющее фонд, может быть инвестировано в облигации, эмитентами которых могут быть органы государственной власти Российской Федерации, российские юридические лица (в том числе Федеральные государственные унитарные предприятия и государственные корпорации), а также субординированные облигации, выпущенные (выданные) в соответствии с законодательством Российской Федерации о рынке ценных бумаг и</p>

предназначенные только для квалифицированных инвесторов (далее - ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов), лицами, обязанными по которым, являются:

Публичное акционерное общество "Сбербанк России", ОГРН 1027700132195;

Банк ВТБ (публичное акционерное общество), ОГРН 1027739609391;

"Газпромбанк" (Акционерное общество), ОГРН 1027700167110;

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АЛЬФА-БАНК", 1027700067328;

Акционерное общество "Российский Сельскохозяйственный банк", ОГРН 1027700342890;

Публичное акционерное общество Банк "Финансовая Корпорация Открытие", ОГРН 1027739019208;

"МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" (публичное акционерное общество), ОГРН 1027739555282

Акционерное общество "ЮниКредит Банк", ОГРН 1027739082106;

Акционерное общество "Райффайзенбанк", ОГРН 1027739326449;

Публичное акционерное общество РОСБАНК, ОГРН 1027739460737;

Публичное акционерное общество "Совкомбанк", 1144400000425;

Акционерное общество «Всероссийский банк развития регионов», ОГРН 1027739186914;

Международный банк Санкт-Петербурга (Акционерное общество), 1027800001547;

Акционерное общество "Тинькофф Банк", ОГРН 1027739642281;

Акционерное общество коммерческий банк "Ситибанк", ОГРН 1027700431296;

Публичное акционерное общество "Почта Банк", ОГРН 1023200000010;

Акционерное общество "РН Банк", ОГРН 1025500003737;

Общество с ограниченной ответственностью "Русфинанс Банк", ОГРН 1026300001991;

ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО, ОГРН 1027739329375;

Публичное акционерное общество "Промсвязьбанк", ОГРН 1027739019142;

Коммерческий банк "Ренессанс Кредит" (Общество с ограниченной ответственностью), ОГРН 1027739586291;

Акционерное общество "Тойота Банк", ОГРН 1077711000058;

Общество с ограниченной ответственностью "Фольксваген Банк РУС", ОГРН 1107711000044;

Общество с ограниченной ответственностью "Хоум Кредит энд Финанс Банк", ОГРН 1027700280937;

Акционерное общество "Банк Интеза", ОГРН

	1027739177377; Государственный специализированный Российский экспортно-импортный банк (акционерное общество), ОГРН 1027739109133.
25.3. Имущество, составляющее фонд, может быть инвестировано в облигации, обязанные лица по которым зарегистрированы в Российской Федерации,	25.3. Имущество, составляющее фонд, может быть инвестировано в облигации, в том числе субординированные облигации, и клиринговые сертификаты участия, обязанные лица по которым зарегистрированы в Российской Федерации,
25.4 Имущество, составляющее фонд, может быть инвестировано в облигации, номинированные в валюте Российской Федерации.	25.4 Имущество, составляющее фонд, может быть инвестировано в облигации, в том числе субординированные облигации, номинированные в валюте Российской Федерации.
25.5 Имущество, составляющее фонд, может быть инвестировано в облигации, уровень кредитного рейтинга выпуска которых (при отсутствии рейтинга выпуска - рейтинга эмитента таких облигаций либо поручителя (гаранта) по таким облигациям) в соответствующей валюте по международной рейтинговой шкале хотя бы одного из иностранных кредитных рейтинговых агентств не ниже: • «В-» - S&P Global Ratings или Fitch Ratings, • «В3» Moody's Investors Service; либо уровень кредитного рейтинга выпуска которых (при отсутствии рейтинга выпуска - рейтинга эмитента таких облигаций либо поручителя (гаранта) по таким облигациям) по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации хотя бы одного из российских кредитных рейтинговых агентств не ниже: • «ruBB» - АО «Эксперт РА», • «BB(RU)» - АКРА (АО).	25.5 Имущество, составляющее фонд, может быть инвестировано в облигации, в том числе субординированные облигации, уровень кредитного рейтинга выпуска которых (при отсутствии рейтинга выпуска - рейтинга эмитента таких облигаций либо поручителя (гаранта) по таким облигациям) в соответствующей валюте по международной рейтинговой шкале хотя бы одного из иностранных кредитных рейтинговых агентств не ниже: • «В-» - S&P Global Ratings или Fitch Ratings, • «В3» Moody's Investors Service; либо уровень кредитного рейтинга выпуска которых (при отсутствии рейтинга выпуска - рейтинга эмитента таких облигаций либо поручителя (гаранта) по таким облигациям) по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации хотя бы одного из российских кредитных рейтинговых агентств не ниже: • «ruBB» - АО «Эксперт РА», • «BB(RU)» - АКРА (АО).
26. Структура активов фонда должна одновременно соответствовать следующим требованиям: 26.1. Оценочная стоимость ценных бумаг одного юридического лица, денежные средства в рублях на счетах и во вкладах (депозитах) в таком юридическом лице (если соответствующее лицо является кредитной организацией), права требования к такому 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. Указанные требования не распространяются на государственные ценные бумаги Российской Федерации и на права требования к центральному контрагенту. Для целей расчета ограничения, предусмотренного в настоящем подпункте, в сумме денежных средств в рублях на счетах в одном юридическом лице, составляющей фонд, не учитывается сумма (или ее часть) денежных средств, подлежащих выплате в связи с погашением инвестиционных паев фонда на момент расчета ограничения. При этом общая сумма денежных средств, которая не	26. Структура активов фонда должна одновременно соответствовать следующим требованиям: 26.1. Оценочная стоимость ценных бумаг одного юридического лица, денежные средства в рублях на счетах и во вкладах (депозитах) в таком юридическом лице (если соответствующее лицо является кредитной организацией), права требования к такому юридическому лицу в совокупности не должны превышать 15 процентов стоимости активов фонда до 31 декабря 2019 года, с 1 января 2020 года - 14 процентов стоимости активов фонда, с 1 июля 2020 года - 13 процентов стоимости активов фонда, с 1 января 2021 года - 12 процентов стоимости активов фонда, с 1 июля 2021 года - 11 процентов стоимости активов фонда, а с 1 января 2022 года - 10 процентов стоимости активов фонда. Указанные требования не распространяются на государственные ценные бумаги Российской Федерации и на права требования к центральному контрагенту. Для целей расчета ограничения, предусмотренного в абзаце первом настоящего пункта, при определении доли оценочной стоимости активов в стоимости активов инвестиционного фонда в сумме денежных средств в рублях на счетах в

учитывается при расчете указанного ограничения, в отношении всех денежных средств в рублях на всех счетах, составляющих фонд, не может превышать общую сумму денежных средств, подлежащих выплате в связи с погашением инвестиционных паев фонда на момент расчета ограничения.

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 от 29 ноября 2001 года № 156-ФЗ, в совокупности не должны превышать 40 процентов стоимости чистых активов фонда.

На дату заключения 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 четвертом абзаце настоящего пункта, с учетом заключенных ранее договоров репо и сделок, указанных в настоящем абзаце и заемных средств, предусмотренных подпунктом 5 пункта 1 статьи 40 Федерального закона от 29 ноября 2001 года № 156-ФЗ, не должна превышать 20 процентов стоимости чистых активов фонда.

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 от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» при условии, что предметом договора репо могут быть только активы, включаемые в состав активов фонда, в соответствии с инвестиционной декларацией фонда.

Для целей абзаца четвертого и пятого настоящего пункта 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.

26.2. При определении структуры активов фонда учитываются активы, принятые к расчету стоимости его чистых активов фонда.

26.3. Требования первого абзаца пункта 26.1. не применяются до даты завершения (окончания) формирования фонда и в течение месяца после этой даты.

Требования пункта 26 настоящих Правил применяются до даты возникновения основания прекращения фонда.

одном юридическом лице и стоимости прав требований к одному юридическому лицу, возникших на основании договора о брокерском обслуживании с таким лицом (при условии, что указанным договором предусмотрено исполнение таким юридическим лицом обязательств в течение одного рабочего дня с даты предъявления указанных требований к исполнению), составляющих фонд, не учитывается сумма (или ее часть) денежных средств, подлежащих выплате в связи с погашением инвестиционных паев фонда на момент расчета ограничения. При этом общая сумма денежных средств и стоимость прав требований, которые не учитываются при расчете ограничения, указанного в абзаце первом настоящего пункта, в отношении всех денежных средств в рублях на всех счетах и в отношении всех прав требований к юридическим лицам, возникших на основании указанных договоров о брокерском обслуживании, составляющих фонд, в совокупности не должны превышать общую сумму денежных средств, подлежащих выплате в связи с погашением инвестиционных паев фонда на момент расчета ограничения.

Для целей расчета ограничений, указанных в абзаце первом настоящего пункта, при определении доли оценочной стоимости активов в стоимости активов фонда в сумме денежных средств в рублях и в иностранной валюте на счетах в одном юридическом лице, составляющих фонд, не учитывается сумма (или ее часть) денежных средств, находящихся на указанных счетах (одном из указанных счетов) и включенных в такой фонд при выдаче инвестиционных паев, в течение не более 2 рабочих дней с даты указанного включения.

Стоимость ценных бумаг (сумма денежных средств), полученных управляющей компанией по первой части договора репо, размер принятых обязательств по поставке активов по иным сделкам, дата исполнения которых не ранее 4 рабочих дней с даты заключения сделки, и заемные средства, предусмотренные подпунктом 5 пункта 1 статьи 40 Федерального закона от 29 ноября 2001 года № 156-ФЗ, в совокупности не должны превышать 40 процентов стоимости чистых активов фонда.

На дату заключения договоров репо, договоров займа, кредитных договоров или сделок, дата исполнения которых не ранее 4 рабочих дней с даты заключения сделки, совокупная стоимость активов, указанных в пятом абзаце настоящего пункта, с учетом заключенных ранее договоров репо и сделок, указанных в настоящем абзаце и заемных средств, предусмотренных подпунктом 5 пункта 1 статьи 40 Федерального закона от 29 ноября 2001 года № 156-ФЗ, не должна превышать 20 процентов стоимости чистых активов фонда.

Договоры репо заключаются, если они соответствуют одному из следующих условий:

- контрагентом по договору репо является

	<p>центральный контрагент;</p> <p>- договор репо заключается на условиях поставки против платежа и предусмотренной договором репо обязанности каждой из сторон при изменении цены ценных бумаг, переданных по договору репо, уплачивать другой стороне денежные суммы и (или) передавать ценные бумаги в соответствии с пунктом 14 статьи 51.3 Федерального закона от 22 апреля 1996 года N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» при условии, что предметом договора репо могут быть только активы, включаемые в состав активов фонда, в соответствии с инвестиционной декларацией фонда.</p> <p>Для целей абзаца пятого и шестого настоящего пункта 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.</p> <p>26.2. Оценочная стоимость ценных бумаг, указанных в подпункте 1 пункта 25.1 настоящих Правил и входящих в базу для расчёта индекса «Индекс МосБиржи корпоративных облигаций», в совокупности должна составлять не менее 80 процентов от общей стоимости активов фонда.</p> <p>26.3. Оценочная стоимость ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, в совокупности не должна превышать 40 процентов стоимости активов фонда.</p> <p>26.4. При определении структуры активов фонда учитываются активы, принятые к расчету стоимости его чистых активов фонда.</p> <p>26.5. Требования первого абзаца пункта 26.1. не применяются до даты завершения (окончания) формирования фонда и в течение месяца после этой даты.</p> <p>Требования пункта 26 настоящих Правил применяются до даты возникновения основания прекращения фонда.</p>
<p>27. Описание рисков, связанных с инвестированием в объекты, предусмотренные инвестиционной декларацией.</p> <p>Инвестированию в иностранные ценные бумаги и финансовые инструменты, базовые активы, которых имеют иностранное происхождение, присущи описанные выше риски со следующими особенностями.</p> <p>Иностранные финансовые инструменты и активы могут быть приобретены за рубежом или на российском, в том числе организованном рынке. Возможности судебной защиты прав на иностранные активы могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы.</p> <p>Инвестирование в ценные бумаги связано с высокой степенью рисков, и не подразумевает гарантий, как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению</p>	<p>27. Описание рисков, связанных с инвестированием:</p> <p>Инвестирование в объекты, предусмотренные инвестиционной декларацией фонда, связано с высокой степенью рисков и не подразумевает гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.</p> <p>Стоимость объектов вложения средств, составляющих фонд, и, соответственно, расчетная стоимость инвестиционного пая могут увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство и Управляющая компания не гарантируют доходность инвестиций в фонд. Заявления любых лиц об увеличении в будущем стоимости инвестиционного пая могут расцениваться не иначе как предположения.</p> <p>Настоящее описание рисков не раскрывает</p>

каких-либо доходов.

Управляющая компания не гарантирует доходность инвестиций в фонд. Владельцы инвестиционных паев несут риск убытков, связанных с изменением рыночной стоимости имущества, составляющего фонд.

Стоимость инвестиционных паев может как увеличиваться, так и уменьшаться в зависимости от изменения рыночной стоимости объектов инвестирования.

Риски, связанные с инвестированием, подвержены влиянию внешних факторов, в том числе, связанных с:

- мировыми финансовыми кризисами;
- возможностью дефолта государства по своим обязательствам;
- банкротством эмитентов;
- общемировым падением цен;
- изменением процентных ставок, колебаниями курсов валют, цен финансовых инструментов;
- потерями, связанными с невозможностью или неполной возможностью реализации портфеля ценных бумаг (риск ликвидности);
- изменением законодательства;
- изменением политической ситуации;
- влиянием изменения мировых цен на отдельные товары, сырье;
- наступлением форс-мажорных обстоятельств и т.п.

Помимо этого, риски инвестирования в ценные бумаги включают: повышенный политический риск экспроприации, налогообложения конфискационного характера, девальвацию и колебание курсов обмена валют; политику, направленную на сокращение доходности от инвестиций, включая ограничение инвестиций в отрасли экономики, являющиеся сферой особых государственных интересов, операционные риски, являющиеся результатом ошибок или сбоев в работе.

Управляющая компания предпримет все необходимые действия для обеспечения полной достоверности и правдивости информации, на основе которой будет осуществляться приобретение ценных бумаг. Тем не менее, приобретатель несет риск уменьшения стоимости инвестиционных паев. Результаты деятельности управляющей компании в прошлом не являются гарантией доходов фонда в будущем, и решение о покупке инвестиционных паев принимается приобретателем самостоятельно после ознакомления с Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, его инвестиционной декларацией и оценки соответствующих рисков.

информации обо всех рисках вследствие разнообразия ситуаций, возникающих при инвестировании.

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

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

Риски инвестирования в активы, предусмотренные инвестиционной декларацией фонда, включают, но не ограничиваются следующими нефинансовыми и финансовыми рисками:

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

объектом разумного воздействия и управления со стороны управляющей компании, не подлежит диверсификации и не понижаем.

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

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

- Правовой риск, связанный с непредсказуемостью изменений действующего законодательства, а также с несовершенством законов и иных нормативных актов, стандартов саморегулируемых организаций, в том числе, регулирующих условия выпуска и/или обращения активов, указанных в инвестиционной декларации. Совершение сделок на рынках в различных юрисдикциях связано с дополнительными рисками. Необходимо также принимать во внимание риски, связанные со сложностью налогового законодательства и противоречивостью его толкования и применения в сфере инвестиционной деятельности, а также риски изменения налогового

законодательства, которые могут привести к негативному влиянию на итоговый инвестиционный результат.

При этом крайне затруднительно прогнозировать степень влияния таких изменений на деятельность по управлению фондом или финансовый результат инвестора.

С целью минимизации правового риска управляющая компания со всей тщательностью относится к изучению изменений в нормативной базе. Также управляющая компания в полной мере использует все легальные механизмы взаимодействия с органами государственной власти, с Банком России с целью влияния на принятие решений по изменениям в законодательстве в пользу инвесторов.

- Регуляторный риск может проявляться в форме применения к управляющей компании санкций регулирующих органов по причине несоответствия законам, общепринятым правилам и стандартам профессиональной деятельности.

Следствием реализации регуляторного риска могут стать финансовые или репутационные потери управляющей компании, запрет на проведение отдельных операций по управлению фондом или аннулирование лицензии управляющей компании. С целью исключения регуляторного риска управляющая компания выстроила систему корпоративного управления и внутреннего контроля и оперативно принимает меры по приведению своей деятельности в полное соответствие с действующими нормативными актами.

- Рыночный/ценовой риск, связанный с колебаниями цен активов, указанных в инвестиционной декларации, курсов валют, процентных ставок и пр. вследствие изменения конъюнктуры рынков, в том числе снижения ликвидности. Эти факторы сами по себе находятся под влиянием таких обстоятельств, как неблагоприятная социально-экономическая или политическая ситуация, изменение регуляторной среды, девальвация или существенные колебания курсов обмена валюты, стихийные бедствия. Риск проявляется в изменении цен на ценные бумаги, иное имущество, который может привести к падению стоимости активов фонда.

- Валютный риск характеризуется возможным неблагоприятным изменением курса рубля или иной валюты, в которой номинирован финансовый инструмент, по отношению к курсу рубля или иной валюты, в которой рассчитывается инвестиционный результат инвестора. При этом негативно может измениться как стоимость активов в

результате инфляционного воздействия и снижении реальной покупательной способности активов, так и размер обязательств по финансовым инструментам, исполняемым за счет активов фонда.

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

- Риск ликвидности реализуется при сокращении или отсутствии возможности приобрести или реализовать финансовые инструменты в необходимом объеме и по необходимой цене, включая риск реализации активов по цене значительно отличающейся от их оценочной стоимости, что может привести к несвоевременной выплате денежной компенсации при прекращении фонда. При определенных рыночных условиях, если ликвидность рынка неадекватна, может отсутствовать возможность определить стоимость или установить справедливую цену финансового актива, совершить сделку по выгодной цене. На рынке могут присутствовать только индикативные котировки, что может привести к тому, что актив нельзя будет реализовать и, таким образом, инструмент будет находиться в портфеле фонда до конца срока погашения без возможности реализации.

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

- Кредитный риск, связанный неисполнением должником своих финансовых обязательств или неблагоприятным изменением их стоимости вследствие ухудшения способности должника исполнять такие обязательства. К числу кредитных рисков, в том числе, относятся:

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

бумаг) в срок и в полном объеме. Инвестор несет риск дефолта в отношении активов, входящих в состав фонда. С целью поддержания соотношения риск/доходность в соответствии с инвестиционной декларацией фонда управляющая компания выстроила систему управления портфелем фонда и риск-менеджмента.

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

- Инвестирование в субординированные облигации, как правило, связано с большим уровнем риска и может быть сопряжено с частичной или полной потерей инвестированных средств. Риск обусловлен более низким рангом субординированных выпусков облигаций в сравнении с не субординированными, требования держателей субординированных облигаций удовлетворяются после удовлетворения требований всех иных кредиторов эмитента. Особенно высок риск при инвестировании в субординированные выпуски, условия которых предполагают полное или частичное списание субординированного долга эмитента (прекращение обязательств эмитента по возврату суммы основного долга, по выплате суммы начисленных процентов) и / или конвертацию в обыкновенные акции при достижении определенных параметров, указанных в проспекте эмиссии, например, таких как сокращение капитала эмитента до определенного минимума, при этом эмитент может избежать банкротства.

Особенностью субординированных облигаций также является длительный период инвестирования, в частности, распространена практика выпуска бессрочных субординированных облигаций. Цены на субординированные выпуски облигаций могут быть подвержены большей волатильности в сравнении с не субординированными выпусками.

- Риск, связанный с возможной повышенной концентрацией активов фонда в одном проекте и/или одной отрасли экономики, что

может усилить негативный эффект от всех приведенных выше рисков.

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

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

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

Всего прошито, пронумеровано и скреплено
печатью *Давидовская* (лист 4/ов.

Генеральный директор
АО ВТБ Капитал Управление активами

Дюдин Сергей Геннадьевич

