



**УТВЕРЖДЕНЫ**

Приказом №01-ХД/ 12  
 от «27» апреля 2020 г  
 Генеральный директор  
 ОАО «РОНИН Траст»  
 С.А.Стукалов



**ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ №004  
В ПРАВИЛА ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ**

**Открытым паевым инвестиционным фондом рыночных финансовых инструментов «РОНИН фонд акций»**

(Правила доверительного управления фондом (далее – Правила) зарегистрированы ФСФР России 06.12.2010 г. №2003-94172428, изменения и дополнения зарегистрированы 09.06.2011 - №2003-94172428-1; 11.08.2016 года - №2003-94172428-2; 12.05.2017 г. - №2003-94172428-3)

| СТАРАЯ РЕДАКЦИЯ  | НОВАЯ РЕДАКЦИЯ   |
|--|--|
| <p>21. Инвестиционной политикой управляющей компании является долгосрочное вложение средств в ценные бумаги.</p>   | <p>21. Инвестиционной политикой управляющей компании является долгосрочное вложение средств в ценные бумаги. При этом основными объектами инвестирования имущества Фонда являются: акции российских акционерных обществ, акции акционерных инвестиционных фондов; акции иностранных акционерных обществ; иностранные депозитарные расписки, удостоверяющие права собственности на акции.</p> |
| <p>22.2. Под иностранными биржами, указанными в пункте 22.1, в целях настоящих Правил понимаются биржи, расположенные в иностранных государствах и включенные в перечень иностранных бирж, утвержденный Указанием Банка России от 28 января 2016 года № 3949-У «Об утверждении перечня иностранных бирж, прохождение процедуры листинга на которых является обязательным условием для принятия российской биржей решения о допуске ценных бумаг иностранных эмитентов к организованному торгам, а также условием для непроведения организациями, осуществляющими операции с денежными средствами или иным имуществом, идентификации бенефициарных владельцев иностранных организаций, чьи ценные бумаги прошли процедуру листинга на таких биржах», (далее – перечень иностранных бирж).<br/>Перечень иностранных бирж:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Афинская биржа</li> <li>2. Белорусская валютно-фондовая биржа</li> </ol> | <p>22.2. Под иностранными биржами, указанными в пункте 22.1, в целях настоящих Правил понимаются биржи, расположенные в иностранных государствах, отвечающих условиям, предусмотренным Указанием Банка России от 5 сентября 2016 №4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов».</p>                                       |

|    |   |
|----|---|
| 3  | Бомбейская фондовая биржа                 |
| 4  | Будапештская фондовая биржа               |
| 5  | Варшавская фондовая биржа                 |
| 6  | Венская фондовая биржа                    |
| 7  | Венчурная фондовая биржа ТиЭсЭкс (Канада) |
| 8  | Гонконгская фондовая биржа                |
| 9  | Дубайская фондовая биржа                  |
| 10 | Евронекст Амстердам                       |
| 11 | Евронекст Брюссель                        |
| 12 | Евронекст Лиссабон                        |
| 13 | Евронекст Лондон                          |
| 14 | Евронекст Париж                           |
| 15 | Ирландская фондовая биржа                 |
| 16 | Итальянская фондовая биржа                |
| 17 | Иоханнесбургская фондовая биржа           |
| 18 | Казахстанская фондовая биржа              |
| 19 | Кипрская фондовая биржа                   |
| 20 | Корейская фондовая биржа (КейАрЭкс)       |
| 21 | Кыргызская фондовая биржа                 |
| 22 | Лондонская фондовая биржа                 |
| 23 | Люблянская фондовая биржа                 |
| 24 | Люксембургская фондовая биржа             |
| 25 | Мальтийская фондовая биржа                |
| 26 | Мексиканская фондовая биржа               |
| 27 | Насдак ОЭМЭкс Армения                     |
| 28 | Насдак ОЭМЭкс Вильнюс                     |
| 29 | Насдак ОЭМЭкс Исландия                    |
| 30 | Насдак ОЭМЭкс Копенгаген                  |
| 31 | Насдак ОЭМЭкс Рига                        |
| 32 | Насдак ОЭМЭкс Стокгольм                   |
| 33 | Насдак ОЭМЭкс Таллин                      |
| 34 | Насдак ОЭМЭкс Хельсинки                   |
| 35 | Национальная Индийская фондовая биржа     |

|    |  |  |
|----|--|--|
| 36 | Нью-Йоркская фондовая биржа                      |  |
| 37 | Нью-Йоркская фондовая биржа Арка                 |  |
| 38 | Нью-Йоркская фондовая биржа облигаций            |  |
| 39 | Осакая фондовая биржа                            |  |
| 40 | Сингапурская фондовая биржа                      |  |
| 41 | Стамбульская фондовая биржа                      |  |
| 42 | Тайваньская фондовая биржа                       |  |
| 43 | Токийская фондовая биржа                         |  |
| 44 | Украинская биржа                                 |  |
| 45 | Фондовая биржа Барселоны                         |  |
| 46 | Фондовая биржа Бильбао                           |  |
| 47 | Фондовая биржа БиЭм Энд Эф Бовеспа<br>(Бразилия) |  |
| 48 | Фондовая биржа Буэнос-Айреса                     |  |
| 49 | Фондовая биржа Валенсии                          |  |
| 50 | Фондовая биржа ГрeТай (Тайвань)                  |  |
| 51 | Фондовая биржа Мадрида                           |  |
| 52 | Фондовая биржа Насдак                            |  |
| 53 | Фондовая биржа Осло                              |  |
| 54 | Фондовая биржа ПФТС (Украина)                    |  |
| 55 | Фондовая биржа Сантьяго                          |  |
| 56 | Фондовая биржа Саудовской Аравии (Тадавул)       |  |
| 57 | Фондовая биржа Тель-Авива (ТиЭйЭсИ)              |  |
| 58 | Фондовая биржа Торонто                           |  |
| 59 | Фондовая биржа Хошимина                          |  |
| 60 | Фондовая биржа ЭйЭсЭкс (Австралия)               |  |
| 61 | Фондовая биржа ЭнЗэдЭкс (Новая Зеландия)         |  |
| 62 | Франкфуртская фондовая биржа                     |  |
| 63 | Чикагская фондовая биржа (СиЭйчЭкс)              |  |
| 64 | Шанхайская фондовая биржа                        |  |
| 65 | Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс               |  |
| 66 | Шенженьская фондовая биржа                       |  |

|  |  |
|--|--|
| <p>23.1 Не менее двух третей рабочих дней в течение одного календарного квартала доля стоимости акций российских акционерных обществ, акций иностранных акционерных обществ, паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, а также российских и иностранных депозитарных расписок на акции должна составлять в совокупности не менее 40 процентов от стоимости активов.</p>  | <p>23.1 Не менее двух третей рабочих дней в течение одного календарного квартала суммарная доля стоимости акций российских акционерных обществ, акций иностранных акционерных обществ, паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, а также российских и иностранных депозитарных расписок на акции должна составлять в совокупности не менее 80 процентов от стоимости активов.</p>  |
| <p>23.2. Доля стоимости</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• инструментов денежного рынка со сроком до погашения (закрытия) менее трех месяцев,</li> <li>• 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,</li> <li>• ценных бумаг, входящих в расчет фондовых индексов, указанных в пункте 23.5 настоящих Правил,</li> </ul> <p>от стоимости чистых активов Фонда в совокупности должна превышать большую из следующих величин:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 5 (Пять) процентов;</li> <li>• величину чистого месячного оттока инвестиционных паев, являющуюся минимальной из шести наибольших величин чистых месячных оттоков инвестиционных паев за последние 36 календарных месяцев.</li> </ul> <p>Величина чистого месячного оттока инвестиционных паев определяется как отношение в процентах разности количества инвестиционных паев, в отношении которых по лицевым счетам в реестре владельцев инвестиционных паев были внесены расходные записи в результате их погашения, и количества инвестиционных паев, в отношении которых по лицевым счетам в реестре владельцев инвестиционных паев были внесены приходные записи в результате их выдачи, за календарный месяц к общему количеству выданных инвестиционных паев по данным реестра владельцев инвестиционных паев на последний день предыдущего календарного</p> | <p>23.2. Доля стоимости</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• инструментов денежного рынка со сроком до погашения (закрытия) менее трех месяцев,</li> <li>• прав требований к юридическому лицу, возникших на основании договора о брокерском обслуживании с таким лицом (при условии, что указанным договором предусмотрено исполнение таким юридическим лицом обязательств в течение одного рабочего дня с даты предъявления указанных требований к исполнению);</li> <li>• 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,</li> <li>• ценных бумаг, входящих в расчет фондовых индексов, указанных в пункте 23.5 настоящих Правил,</li> </ul> <p>от стоимости чистых активов Фонда в совокупности должна превышать большую из следующих величин:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 5 (Пять) процентов;</li> <li>• величину чистого месячного оттока инвестиционных паев, являющуюся минимальной из шести наибольших величин чистых месячных оттоков инвестиционных паев за последние 36 календарных месяцев.</li> </ul> <p>Величина чистого месячного оттока инвестиционных паев определяется как отношение в процентах разности количества инвестиционных паев, в отношении которых по лицевым счетам в реестре владельцев</p> |

|  |   |
|--|---|
| <p>месяца.</p> <p>Для целей настоящего пункта 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.</p> <p>Для целей настоящего пункта 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.</p>  | <p>инвестиционных паев были внесены расходные записи в результате их погашения, и количества инвестиционных паев, в отношении которых по лицевым счетам в реестре владельцев инвестиционных паев были внесены приходные записи в результате их выдачи, за календарный месяц к общему количеству выданных инвестиционных паев по данным реестра владельцев инвестиционных паев на последний день предыдущего календарного месяца.</p> <p>Для целей настоящего пункта 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.</p> <p>Для целей настоящего пункта 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.</p>   |
| <p>23.3. 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), 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 (Пятнадцать) процентов стоимости активов Фонда. Требования настоящего абзаца не распространяются на государственные ценные бумаги Российской Федерации и на права требования к центральному контрагенту.</p> <p>Оценочная стоимость ценных бумаг одного субъекта Российской Федерации (административно-территориального образования иностранного государства), муниципального образования, государственных ценных бумаг одного иностранного государства не должна превышать 15 (Пятнадцать) процентов стоимости активов фонда.</p> <p>Для целей настоящего пункта российские и иностранные депозитарные расписки рассматриваются как ценные бумаги, права собственности на которые удостоверяют</p> | <p>23.3. 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), права требования к такому юридическому лицу в совокупности не должны превышать 14 процентов стоимости активов Фонда, с 01 июля 2020 года - 13 процентов стоимости активов Фонда; с 01 января 2021 года - 12 процентов стоимости активов Фонда; с 01 июля 2021 года - 11 процентов стоимости активов Фонда; с 01 января 2022 года - 10 процентов стоимости активов Фонда. Требования настоящего абзаца не распространяются на государственные ценные бумаги Российской Федерации и на права требования к центральному контрагенту.</p> <p>Оценочная стоимость ценных бумаг одного субъекта Российской Федерации (административно-территориального образования иностранного государства), муниципального образования, государственных ценных бумаг одного иностранного государства не должна превышать 14 процентов стоимости активов Фонда, с 01 июля 2020 года - 13 процентов стоимости активов Фонда; с 01 января 2021 года - 12 процентов стоимости активов Фонда; с 01 июля 2021 года - 11 процентов стоимости активов Фонда; с 01 января 2022 года - 10 процентов стоимости активов Фонда;</p> <p>Для целей настоящего пункта российские и иностранные депозитарные</p> |



|  |  |
|--|--|
| <p>соответствующие депозитарные расписки.</p> <p>Для целей настоящего пункта ценные бумаги инвестиционных фондов, в том числе иностранных инвестиционных фондов, и ипотечные сертификаты участия рассматриваются как совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего фонда (ипотечного покрытия). Если лицо, обязанное по ценным бумагам инвестиционного фонда, не предоставляет и (или) не раскрывает информацию об активах, в которые инвестировано имущество инвестиционного фонда, такие ценные бумаги могут приобретаться в состав активов Фонда (без учета требования, установленного абзацем первым настоящего пункта), 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.</p> | <p>расписки рассматриваются как ценные бумаги, права собственности на которые удостоверяют соответствующие депозитарные расписки.</p> <p>Для целей настоящего пункта ценные бумаги инвестиционных фондов, в том числе иностранных инвестиционных фондов, и ипотечные сертификаты участия рассматриваются как совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего фонда (ипотечного покрытия). Если лицо, обязанное по ценным бумагам инвестиционного фонда, не предоставляет и (или) не раскрывает информацию об активах, в которые инвестировано имущество инвестиционного фонда, такие ценные бумаги могут приобретаться в состав активов Фонда (без учета требования, установленного абзацем первым настоящего пункта), если в соответствии с личным законом лица, обязанного по ценным бумагам инвестиционного фонда, такие ценные бумаги могут приобретаться неквалифицированными (розничными) инвесторами (неограниченным кругом лиц), а также при наличии одного из следующих обстоятельств: в соответствии с требованиями, предъявляемыми к деятельности инвестиционного фонда, или документами, регулирующими инвестиционную деятельность инвестиционного фонда (в том числе инвестиционной декларацией, проспектом эмиссии, правилами доверительного управления), доля ценных бумаг одного юридического лица не должна превышать 10 процентов стоимости активов инвестиционного фонда либо в соответствии с правом Европейского союза инвестиционному фонду предоставлено право осуществления деятельности на территории всех государств - членов Европейского союза и его деятельность регулируется правом Европейского союза.</p> |
| <p>23.4. Для целей расчета ограничения, указанного в абзаце первом пункта 23.3, 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 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 инвестиционных паев Фонда, на момент расчета ограничения.</p>  | <p>23.4. Для целей расчета ограничения, указанного в абзаце первом пункта 23.3, при определении доли оценочной стоимости активов в стоимости активов Фонда в сумме денежных средств в рублях и в иностранной валюте на счетах в одном юридическом лице и стоимости прав требований к одному юридическому лицу, возникших на основании договора о брокерском обслуживании с таким лицом (при условии, что указанным договором предусмотрено исполнение таким юридическим лицом обязательств в течение одного рабочего дня с даты предъявления указанных требований к исполнению), составляющей Фонд, не учитывается сумма (или ее часть) денежных средств, подлежащих выплате в связи с</p>   |

|   |  |
|---|--|
| <p>При определении структуры активов Фонда учитываются активы, принятые к расчету стоимости его чистых активов (с учетом требования, установленного абзацем четвертым пункта 23.3).</p> | <p>погашением инвестиционных паев Фонда, на момент расчета ограничения. При этом общая сумма денежных средств и стоимость прав требований, которые не учитываются при расчете ограничений, указанных в абзаце первом пункта 23.3, в отношении всех денежных средств в рублях и в иностранной валюте на всех счетах и в отношении всех прав требований к юридическим лицам, возникших на основании указанных договоров о брокерском обслуживании, составляющих Фонд, в совокупности не должны превышать общую сумму денежных средств, подлежащих выплате в связи с погашением инвестиционных паев Фонда, на момент расчета ограничения.</p> <p>Для целей расчета ограничений, указанных в абзаце первом пункта 23.3, при определении доли оценочной стоимости активов в стоимости активов Фонда в сумме денежных средств в рублях и в иностранной валюте на счетах в одном юридическом лице, составляющих Фонд, не учитывается сумма (или ее часть) денежных средств, находящихся на указанных счетах (одном из указанных счетов) и включенных в Фонд при выдаче инвестиционных паев, в течение не более 2 рабочих дней с даты указанного включения.</p> <p>Стоимость ценных бумаг (сумма денежных средств), полученных управляющей компанией Фонда 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 <a href="#">подпунктом 5 пункта 1 статьи 40</a> Федерального закона от 29 ноября 2001 года N 156-ФЗ, в совокупности не должны превышать 40 процентов стоимости чистых активов Фонда.</p> <p>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 <a href="#">абзаце</a> третьем настоящего пункта, с учетом заключенных ранее договоров репо и сделок, указанных в настоящем абзаце, и заемных средств, предусмотренных <a href="#">подпунктом 5 пункта 1 статьи 40</a> Федерального закона от 29 ноября 2001 года N 156-ФЗ, не должна превышать 20 процентов стоимости чистых активов Фонда.</p> <p>Договоры репо заключаются, если они соответствуют одному из следующих условий: контрагентом по договору репо является центральный контрагент либо указанный договор заключается на условиях поставки против платежа и предусмотренной договором</p> |
|---|--|

|   |  |
|---|--|
|   | <p>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 <a href="#">пунктом 14 статьи 51.3</a> 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 настоящими Правилами.</p> <p>Для целей абзацев третьего и четвертого 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>При определении структуры активов Фонда учитываются активы, принятые к расчету стоимости его чистых активов (с учетом требования, установленного абзацем четвертым пункта 23.3).</p>   |
| <p>23.5. Перечень фондовых индексов</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. S&amp;P/ASX-200 (Австралия)</li> <li>2. ATX (Австрия)</li> <li>3. BEL20 (Бельгия)</li> <li>4. Ibovespa (Бразилия)</li> <li>5. Budapest SE (Венгрия)</li> <li>6. FTSE 100 (Великобритания)</li> <li>7. Hang Seng (Гонконг)</li> <li>8. DAX (Германия)</li> <li>9. OMX Copenhagen 20 (Дания)</li> <li>10. TA 25 (Израиль)</li> <li>11. BSE Sensex (Индия)</li> <li>12. ISEQ 20 (Ирландия)</li> <li>13. ICEX (Исландия)</li> <li>14. IBEX 35 (Испания)</li> <li>15. FTSE MIB (Италия)</li> <li>16. S&amp;P/TSX (Канада)</li> <li>17. SSE Composite Index (Китай)</li> <li>18. LuxX Index (Люксембург)</li> <li>19. IPC (Мексика)</li> <li>20. AEX Index (Нидерланды)</li> <li>21. DJ New Zealand (Новая Зеландия)</li> <li>22. OBX (Норвегия)</li> <li>23. WIG (Польша)</li> <li>24. PSI 20 (Португалия)</li> <li>25. ММВБ (Россия)</li> <li>26. РТС (Россия)</li> <li>27. SAX (Словакия)</li> <li>28. Blue-Chip SBITOP (Словения)</li> <li>29. Dow Jones (США)</li> </ol> | <p>23.5. Перечень фондовых индексов</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. S&amp;P/ASX 200 (Австралия)</li> <li>2. ATX (Австрия)</li> <li>3. BEL20 (Бельгия)</li> <li>4. Bovespa Index (Бразилия)</li> <li>5. BUX (Венгрия)</li> <li>6. FTSE 100 (Великобритания)</li> <li>7. Hang Seng (Гонконг)</li> <li>8. DAX (Германия)</li> <li>9. OMX Copenhagen 20 (Дания)</li> <li>10. TA-35 (Израиль)</li> <li>11. S&amp;P BSE SENSEX (Индия)</li> <li>12. ISEQ 20 (Ирландия)</li> <li>13. OMX Iceland 8 (Исландия)</li> <li>14. IBEX 35 (Испания)</li> <li>15. FTSE MIB (Италия)</li> <li>16. S&amp;P/TSX Composite (Канада)</li> <li>17. Shanghai SE Composite (Китай)</li> <li>18. LuxX (Люксембург)</li> <li>19. IPC (Мексика)</li> <li>20. AEX (Нидерланды)</li> <li>21. S&amp;P/NZX 50 (Новая Зеландия)</li> <li>22. OBX (Норвегия)</li> <li>23. WIG (Польша)</li> <li>24. PSI 20 (Португалия)</li> <li>25. Индекс МосБиржи (Россия)</li> <li>26. Индекс РТС (Россия)</li> <li>27. SAX (Словакия)</li> <li>28. SBI TOP (Словения)</li> <li>29. Dow Jones (США)</li> </ol> |



|   |  |
|---|--|
| <p>30. S&amp;P 500 (США)<br/> 31. BIST 100 (Турция)<br/> 32. OMX Helsinki 25 (Финляндия)<br/> 33. CAC 40 (Франция)<br/> 34. PX Index (Чешская республика)<br/> 35. IPSA (Чили)<br/> 36. SMI (Швейцария)<br/> 37. OMXS30 (Швеция)<br/> 38. Tallinn SE General (Эстония)<br/> 39. FTSE/JSE Top40 (ЮАР)<br/> 40. KOSPI (Южная Корея)<br/> 41. Nikkei 225 (Япония)</p>  | <p>30. S&amp;P 500 (США)<br/> 31. BIST 100 (Турция)<br/> 32. OMX Helsinki 25 (Финляндия)<br/> 33. CAC 40 (Франция)<br/> 34. PX Index (Чешская республика)<br/> 35. S&amp;P/CLX IPSA (Чили)<br/> 36. SMI (Швейцария)<br/> 37. OMX Stockholm 30 (Швеция)<br/> 38. OMX TALLINN_GI (Эстония)<br/> 39. FTSE/JSE Top40 (ЮАР)<br/> 40. KOSPI (Южная Корея)<br/> 41. Nikkei 225 (Япония)<br/> 42. Индекс МосБиржи голубых фишек (Россия)</p>   |
| <p>24. Описание рисков, связанных с инвестированием.</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 каких-либо доходов.</p> <p>Стоимость объектов вложения средств и соответственно расчетная стоимость инвестиционного пая могут увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в Фонд. Заявления любых лиц об увеличении в будущем стоимости инвестиционного пая могут расцениваться не иначе как предположения.</p> <p>Настоящее описание рисков не раскрывает информации обо всех рисках вследствие разнообразия ситуаций, возникающих при инвестировании.</p> <p>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.</p> <p>Для целей настоящего описания под риском при осуществлении операций по инвестированию понимается возможность наступления события, влекущего за собой потери для инвестора.</p> <p>Инвестор неизбежно сталкивается с необходимостью учитывать факторы риска самого различного свойства. Риски инвестирования в ценные бумаги включают, но не ограничиваются следующими рисками:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- политические и экономические риски, связанные с возможностью изменения</li> </ul> | <p>24. Описание рисков, связанных с инвестированием.</p> <p>Инвестирование в активы предусмотренные инвестиционной декларацией настоящих Правил, 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 и соответственно расчетная стоимость инвестиционного пая могут увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в Фонд. Заявления любых лиц об увеличении в будущем стоимости инвестиционного пая могут расцениваться не иначе как предположения.</p> <p>Настоящее описание рисков не раскрывает информации обо всех рисках вследствие разнообразия ситуаций, возникающих при инвестировании.</p> <p>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.</p> <p>Для целей настоящего описания под риском при осуществлении операций по инвестированию понимается возможность наступления события, влекущего за собой потери для инвестора.</p> <p>Риски инвестирования в активы, указанные в инвестиционной декларации паевого инвестиционного фонда, включают, но не ограничиваются следующими рисками:</p> |

политической ситуации, экспроприации, национализации, проведения политики, направленной на ограничение инвестиций в отрасли экономики, являющиеся сферой особых государственных интересов, падением цен на энергоресурсы и прочие обстоятельства;

- системный риск, связанный с неспособностью большого числа финансовых институтов выполнять свои обязательства. К системным рискам относится риск банковской системы;

- рыночный риск, связанный с колебаниями курсов валют, процентных ставок, цен финансовых инструментов;

- ценовой риск, проявляющийся в изменении цен на ценные бумаги, которое может привести к падению стоимости активов фонда;

- риск неправомерных действий в отношении ценных бумаг со стороны третьих лиц;

- кредитный риск, связанный, в частности, с возможностью неисполнения принятых обязательств со стороны эмитентов ценных бумаг и контрагентов по сделкам;

- риск рыночной ликвидности, связанный с потенциальной невозможностью реализовать активы по благоприятным ценам;

- операционный риск, связанный с возможностью неправильного функционирования оборудования и программного обеспечения, используемого при обработке транзакций, а также неправильных действий или бездействия персонала организаций, участвующих в расчетах, осуществлении депозитарной деятельности и прочие обстоятельства;

- риск, связанный с изменениями действующего законодательства;

- риск возникновения форс-мажорных обстоятельств, таких как природные катаклизмы и военные действия.

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

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

**- Нефинансовые риски;**

**- Финансовые риски.**

К нефинансовым рискам, в том числе, могут быть отнесены следующие риски:

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

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

**Операционный риск**, связанный с нарушениями бизнес-процессов, неправильным функционированием технических средств и программного обеспечения, неправильными действиями (бездействием) или недобросовестностью персонала управляющей

настоящими Правилами.

компании, ее контрагентов и партнеров, привлекаемых к управлению активами фонда, а также вследствие внешних факторов, в том числе, противоправных действий третьих лиц. К операционному риску относятся возможные убытки, явившиеся результатом нарушений работы или некачественного или недобросовестного исполнения своих обязательств организаторами торговли, клиринговыми организациями, другими инфраструктурными организациями или банками, осуществляющими расчеты. С целью минимизации операционного риска управляющая компания с должной предусмотрительностью относится к подбору сотрудников, оптимизации бизнес-процессов и выбору контрагентов.

**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 оперативно принимает меры по приведению своей деятельности в полное соответствие с действующими нормативными актами.

**К финансовым рискам**, в том числе, могут быть отнесены следующие риски:

**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.

**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. При определенных рыночных условиях, если ликвидность рынка неадекватна, может отсутствовать возможность определить стоимость или установить справедливую цену финансового актива, совершить сделку по выгодной цене. На рынке

могут присутствовать только индикативные котировки, что может привести к тому, что актив нельзя будет реализовать и, таким образом, инструмент будет находиться в портфеле фонда до конца срока погашения без возможности реализации.

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

Помимо финансовых и нефинансовых рисков инвестирование в активы, предусмотренные инвестиционной декларацией паевого инвестиционного фонда может включать кредитный риск.

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

К числу кредитных рисков, в том числе, относятся:

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

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

**Риск контрагента** — третьего лица 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



|  |  |
|--|--|
|  | <p>усилия по добросовестному выбору вышеперечисленных лиц.</p> <p>Величина ожидаемой прибыли прямо зависит 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.</p> <p>Результаты деятельности Управляющей компании в прошлом не являются гарантией доходов Фонда в будущем, и решение о приобретении инвестиционных паев Фонда принимается инвестором самостоятельно после ознакомления с настоящими Правилами.</p> |
|--|--|

**Генеральный директор  
ОАО «РОНИН Траст»**

\_\_\_\_\_

**Стукалов С.А.**