

**УТВЕРЖДЕНЫ**  
**приказом директора**  
**ООО «НФК-Сбережения»**  
**№ П/210616/1 от 21.06.2016**  
**(с изменениями, утвержденными**  
**приказом № П/171116/1 от**  
**17.11.2016, приказом № П/301116/2**  
**от 30.11.2016)**

**ПРАВИЛА**  
**осуществления деятельности по доверительному управлению активами клиентов**  
**Общества с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «НФК – Сбережения»**

**Статья 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

1.1. Настоящие правила осуществления деятельности по управлению активами клиентов (далее - «Правила») Общества с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «НФК – Сбережения» (далее - «Управляющий») разработаны в соответствии с Положением Банка России от 03 августа 2015 г. № 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации и устанавливают:

порядок определения инвестиционного профиля Клиента, а также перечень сведений, необходимых для его определения, в частности, в целях обеспечения соответствия риска портфеля Клиентов Управляющего допустимому уровню, соответствующему инвестиционному профилю Клиента;

методику оценки стоимости объектов доверительного управления (активов Клиента), переданных Клиентом в доверительное управление и находящихся в доверительном управлении, в частности, в целях указания их оценочной стоимости в отчете о деятельности управляющего;

меры по недопущению установления приоритета интересов одного или нескольких Клиентов над интересами других Клиентов;

правила выявления и контроля конфликта интересов, а также предотвращения его последствий;

политику осуществления прав по ценным бумагам.

1.2. Управляющий совмещает деятельность по управлению ценными бумагами с брокерской, дилерской и депозитарной деятельностью.

1.3. При заключении договора доверительного управления Клиент представляет Управляющему анкеты, документы (сведения) и совершает действия, предусмотренные «Порядком идентификации клиентов Общества с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «НФК-Сбережения», размещенном на официальном сайте Управляющего в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» [www.nfksber.ru](http://www.nfksber.ru). Клиент предоставляет анкеты, документы (сведения) и совершает действия, предусмотренные «Порядком идентификации клиентов Общества с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «НФК-Сбережения» в период нахождения Клиента на обслуживании у Управляющего.

1.4. Клиент обязан принимать необходимые меры для уведомления Управляющего об изменении сведений, указанных в пункте 1.3 Правил. В случае изменения указанных сведений, Клиент обязуется в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты таких изменений представить Управляющему документы (в том числе анкеты, сведения), подтверждающие указанные изменения и предусмотренные «Порядком идентификации клиентов Общества с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «НФК-Сбережения», размещенном на официальном сайте Управляющего в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» [www.nfksber.ru](http://www.nfksber.ru), или обеспечить направление указанных документов своим представителем лично, либо по почте, либо по ЭДО (в том числе через личный кабинет на сайте Управляющего), либо по факсу или электронной почте в отсканированном виде с обязательным последующим представлением оригиналов и(или) надлежащим образом заверенных копий в течение 30 (тридцати) дней.

При невыполнении указанных выше требований, Клиент / представитель Клиента полностью несут риск неблагоприятных для них последствий, вызванных отсутствием у Управляющего сведений о Клиенте / представителе Клиента, включая неполучение от Управляющего сообщений и уведомлений, направленных Клиенту в целях исполнения договора доверительного управления.

1.5. Предоставление документов, предусмотренных пунктом 1.3 Правил, осуществляется Клиентом / представителем Клиента с учетом предоставления аналогичных документов в рамках иных договоров, заключенных Клиентом с ООО «НФК-Сбережения». Предоставление соответствующих документов в рамках одного из указанных договоров считается их предоставлением в рамках всех договоров, согласно которым предусмотрено их предоставление.

1.6. Управляющий вправе не совершать в интересах Клиента, являющегося квалифицированным инвестором в силу закона, сделки с ценными бумагами, предназначенными для квалифицированных инвесторов, или сделки с ПФИ, предназначенным для квалифицированных инвесторов, до момента предоставления таким Клиентом всех необходимых документов, подтверждающих наличие у него статуса квалифицированного инвестора в силу закона.

1.7. Управляющий не совершает в интересах Клиента, не являющегося квалифицированным инвестором в силу закона, сделки с ценными бумагами, предназначенными для квалифицированных инвесторов, или сделки с ПФИ,

предназначенным для квалифицированных инвесторов, до момента признания Клиента квалифицированным инвестором в порядке, установленном нормативными актами и «Регламентом ООО «НФК-Сбережения» о порядке признания лиц квалифицированными инвесторами».

1.8. В случае признания Управляющим Клиента квалифицированным инвестором, Клиент, являющийся юридическим лицом, обязуется предоставлять Управляющему документы, необходимые для подтверждения соблюдения Клиентом требований, соответствие которым необходимо для признания Клиента квалифицированным инвестором, предусмотренные «Регламентом ООО «НФК-Сбережения» о порядке признания лиц квалифицированными инвесторами».

1.9. В случае непредставления Клиентом Управляющему документов, необходимых для подтверждения соблюдения Клиентом требований, соответствие которым необходимо для признания Клиента квалифицированным инвестором, Управляющий исключает Клиента из реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами на следующий рабочий день с момента истечения срока, установленного «Регламентом ООО «НФК-Сбережения» о порядке признания лиц квалифицированными инвесторами» для предоставления Клиентом необходимых документов.

1.10. Управляющий уведомляет Клиента о признании / отказе в признании его квалифицированным инвестором, а также об исключении из реестра в целом или в отношении определенных видов оказываемых услуг, и (или) видов ценных бумаг, и (или) иных финансовых инструментов путем направления Клиенту сообщения по форме и способами, предусмотренными «Регламентом ООО «НФК-Сбережения» о порядке признания лиц квалифицированными инвесторами».

1.11. В случае признания Управляющим Клиента квалифицированным инвестором / подтверждения Клиентом соблюдения требований, соответствием которым необходимо для признания лица квалифицированным инвестором, в порядке, установленном нормативными актами и «Регламентом ООО «НФК-Сбережения» о порядке признания лиц квалифицированными инвесторами», Клиент признается квалифицированным инвестором в рамках всех заключенных с ООО «НФК-Сбережения» договоров. Положения данного пункта применяются также в отношении отказа в признании Клиента квалифицированным инвестором и исключения Клиента из реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами.

## **Статья 2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ**

**Инвестиционный профиль Клиента** – инвестиционные цели Клиента по договору доверительного управления на определенный период времени (Инвестиционный горизонт) и риск, который он способен нести в этот период времени (Допустимый риск).

**Управляющий** – Общество с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «НФК – Сбережения».

**Ожидаемая доходность** – доходность от доверительного управления, на которую рассчитывает Клиент в рассматриваемом Инвестиционном горизонте.

**Допустимый риск** – риск возможных убытков, связанных с доверительным управлением, который способен нести Клиент в течение периода, составляющего Инвестиционный горизонт, если Клиент не является Квалифицированным инвестором.

**Инвестиционный горизонт** – период времени, за который определяется Ожидаемая доходность и допустимый риск.

**Инвестиционный портфель Клиента** – принадлежащая одному Клиенту и управляемая как единое целое совокупность финансовых инструментов, включающих ценные бумаги, в том числе полученные Управляющим в процессе деятельности по доверительному управлению, и денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги, прочие финансовые активы, в том числе полученные Управляющим в процессе деятельности по доверительному управлению (далее – «Активы Клиента»), и сопутствующие обязательства, подлежащие исполнению за счет вышеперечисленного имущества.

**Клиент** – юридическое или физическое лицо, которому Управляющий оказывает услуги в рамках осуществления профессиональной деятельности по доверительному управлению.

**Доверительное управление** – профессиональная деятельность Управляющего по управлению ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

**Конфликт интересов при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг** (далее – «Конфликт интересов») - противоречие между имущественными и иными интересами Управляющего как профессионального участника рынка ценных бумаг и/или его сотрудников, и Клиента, в результате которого действия/бездействие профессионального участника и/или его сотрудников причиняют убытки Клиенту и/или влекут иные неблагоприятные последствия для Клиента.

## **Статья 3. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ КЛИЕНТА**

3.1. Инвестиционный профиль Клиента определяется как:

ожидаемая доходность;

допустимый риск, если Клиент не является квалифицированным инвестором;

инвестиционный горизонт.

3.2. Инвестиционный профиль Клиента определяется для каждого Клиента на основе сведений, полученных от Клиента. Управляющий уведомляет Клиента о его Инвестиционном профиле путем направления Клиенту уведомления на бумажном носителе. Подтверждением согласия Клиента с определенным для него Инвестиционным профилем выступает подпись Клиента на бумажной форме полученного от Управляющего уведомления об Инвестиционном профиле. Клиент

может выразить такое согласие и иными способами, позволяющими недвусмысленно установить, что такое согласие исходит от Клиента.

3.3. Определенный Управляющим Инвестиционный профиль Клиента действует до момента прекращения последнего из заключенных с Клиентом Договоров доверительного управления и возврата всех активов Клиенту, или до определения Клиенту нового Инвестиционного профиля.

3.4. Изменение Инвестиционного профиля происходит по согласованию Управляющего с Клиентом аналогично первичному определению Инвестиционного профиля. Такое изменение может быть инициировано и Управляющим, и Клиентом. До определения Управляющим и подтверждения Клиентом нового Инвестиционного профиля Управляющий руководствуется действующим Инвестиционным профилем.

3.5. При продлении срока действия Договора доверительного управления Управляющий руководствуется последним Инвестиционным профилем Клиента, который определен Управляющим и согласован Клиентом.

3.6. Управляющий не проверяет достоверность сведений, предоставленных Клиентом для определения его Инвестиционного профиля.

3.7. Управляющий осуществляет доверительное управление активами Клиентов исходя из Инвестиционного профиля Клиента.

#### **Статья 4. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ГОРИЗОНТ**

4.1. Инвестиционный горизонт определяется исходя из периода времени, за который Клиент планирует достичь Ожидаемую доходность при Допустимом риске.

4.2. Инвестиционный горизонт не может превышать срок, на который заключается Договор доверительного управления. Если Инвестиционный горизонт меньше срока, на который заключается Договор доверительного управления, Ожидаемая доходность и Допустимый риск определяются за каждый Инвестиционный горизонт, входящий в указанный срок.

4.3. Дата начала Инвестиционного горизонта определяется как дата определения Инвестиционного профиля.

4.4. После окончания каждого Инвестиционного горизонта в течение срока действия договора доверительного управления начинается следующий Инвестиционный горизонт в соответствии с действующим Инвестиционным профилем. Последний Инвестиционный горизонт в течение срока действия Договора доверительного управления определяется как период времени со дня окончания предшествующего ему Инвестиционного горизонта до дня истечения срока действия Договора доверительного управления.

4.5. В отношении Клиента, с которым заключен Договор доверительного управления до дня вступления в силу Положения № 482-П, Инвестиционный горизонт составляет:

– период времени со дня истечения срока приведения деятельности в соответствие с требованиями Положения № 482-П до дня истечения срока Договора доверительного управления, если такой период времени составляет менее 12 месяцев;

– каждые 12 месяцев, начиная со дня истечения срока приведения деятельности в соответствие с требованиями Положения № 482-П, до дня истечения срока Договора доверительного управления, и если последний период времени со дня окончания соответствующего Инвестиционного горизонта до дня истечения срока Договора доверительного управления составляет меньше 12 месяцев, то такой период времени составляет последний Инвестиционный горизонт.

#### **Статья 5. ОЖИДАЕМАЯ ДОХОДНОСТЬ**

5.1. Ожидаемая доходность определяется на Инвестиционный горизонт в процентах годовых от оценочной стоимости Активов Клиента на дату их передачи в доверительное управление. Оценочная стоимость Активов Клиента определяется в порядке, установленном статьей 7 настоящих Правил.

5.2. Ожидаемая доходность, указываемая при определении соответствующего Инвестиционного профиля, не накладывает на Управляющего обязанности по ее достижению и не является гарантией для Клиента.

5.3. Управляющий при осуществлении доверительного управления имуществом Клиента предпринимает все зависящие от него разумно необходимые действия для достижения Ожидаемой доходности при принятии риска в пределах Допустимого риска (если применимо) в соответствии с Инвестиционным профилем Клиента.

#### **Статья 6. ДОПУСТИМЫЙ РИСК**

6.1. Допустимый риск Клиента определяется Управляющим на основе сведений, полученных от этого Клиента.

6.2. Соответствие уровня Допустимого риска инвестиционного портфеля Инвестиционному профилю оценивается для каждого инвестиционного портфеля, где такой уровень допустимого риска определен. Контроль соответствия уровня Допустимого риска инвестиционного портфеля Инвестиционному профилю осуществляется не реже 1 раза в месяц.

6.3. В случае если риск Клиента стал превышать Допустимый риск, и договором доверительного управления предусмотрены ограничения в отношении действий Управляющего, которые необходимы для снижения риска, Управляющий уведомляет об этом Клиента не позднее дня, следующего за днем выявления такого превышения, в порядке, согласованном с Клиентом. В этом случае по письменному требованию Клиента Управляющий обязан привести управление ценными бумагами и денежными средствами этого Клиента в соответствие с его инвестиционным профилем.

6.4. Допустимый риск – максимальное возможное снижение стоимости инвестиционного портфеля в течение каждого Инвестиционного горизонта относительно стоимости имущества, переданного Клиентом по Договору доверительного управления в инвестиционный портфель (с учетом дополнительных вложений и частичных изъятий, если это допускаются по условиям Договора доверительного управления) с начала Инвестиционного горизонта, при этом

дополнительно может определяться вероятность события, при котором стоимость портфеля не снизится на величину, превышающую уровень допустимого риска (далее – «Показатель вероятности допустимого риска») (если такой показатель может быть рассчитан из имеющихся в распоряжении Управляющего данных).

6.5. Допустимый риск может быть установлен в виде абсолютной величины и/или в виде относительной величины (в процентах или долях).

6.6. Допустимый риск, определенный в Инвестиционном профиле, рассчитывается исходя из оценки активов в российских рублях.

6.7. С целью расчета показателя вероятности допустимого риска используется следующая формула:

$$P_p = n/N * k * 100, \text{ где}$$

$P_p$  - показатель вероятности допустимого риска, выраженный в процентах;

$N$  – общее количество исследуемых периодов, непрерывно связанных между собой и непосредственно предшествующих дате расчета показателя вероятности допустимого риска;

$n$  – количество периодов внутри интервала времени, охватывающего  $N$  периодов, в которых стоимость портфеля, аналогичного портфелю Клиента (текущему или планируемому к приобретению), далее модельному портфелю, не выходила за границы, превышающие максимально допустимый уровень риска, при этом продолжительность каждого периода, входящего в исследование, должна быть равна продолжительности инвестиционного горизонта, для которого производится расчет показателя вероятности допустимого риска;

$k$  – поправочный коэффициент, принимающий следующие значения:

$$k = 0,8640 \text{ для } N < 5,$$

$$k = 0,9500 \text{ для } 5 \leq N < 15,$$

$$k = 0,9750 \text{ для } 15 \leq N < 30,$$

$$k = 0,9973 \text{ для } 30 \leq N.$$

Модельным портфелем для целей настоящего пункта признается портфель, который отвечает любому из следующих признаков:

1) финансовые инструменты и их пропорции в модельном портфеле соответствуют финансовым инструментам и их пропорциям в портфеле Клиента (текущем или планируемом к приобретению);

2) финансовые инструменты модельного портфеля соответствуют по структуре выплат финансовым инструментам в портфеле Клиента (текущем или планируемом к приобретению) и имеют того же эмитента и пропорции в портфеле;

3) финансовые инструменты модельного портфеля соответствуют по структуре выплат финансовым инструментам в портфеле Клиента (текущем или планируемом к приобретению) и имеют эмитента схожего типа, группы кредитоспособности и доли на рынке, а также имеют те же пропорции в портфеле.

6.8. Управляющий вправе предложить Клиенту установить для его инвестиционного портфеля более низкий уровень риска, чем заявленный Клиентом и/или исходящий из данных, предоставленных Клиентом, а, в случае получения согласия Клиента принять такой уровень риска, в дальнейшем осуществлять управление инвестиционным портфелем с таким уровнем риска.

## Статья 7. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ АКТИВОВ КЛИЕНТА

7.1. Стоимость Активов Клиента определяется как сумма:

- денежных средств, находящихся в доверительном управлении;
- оценочной стоимости ценных бумаг, позиций по производным финансовым инструментам и другого имущества, находящихся в доверительном управлении;
- дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом Клиента.

7.2. Имущество Клиента передаётся в доверительное управление (возвращается из доверительного управления) по оценочной стоимости.

Оценочная стоимость объектов, передаваемых в доверительное управление, рассчитывается как сумма денежных средств на дату передачи и оценочной стоимости ценных бумаг на дату передачи объектов в доверительное управление.

Оценочная стоимость объектов при выводе объектов из доверительного управления (возврате всех или части объектов управления) рассчитывается как сумма денежных средств на дату вывода и оценочной стоимости ценных бумаг на дату вывода объектов из доверительного управления с учетом существующих обязательств по договору доверительного управления.

7.3. Определение оценочной стоимости имущества Клиента:

7.3.1. Оценочная стоимость акций (паев, ипотечных сертификатов участия) российских эмитентов определяется по рыночной цене, сложившейся на торгах организатора торговли ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» на момент такой оценки и рассчитываемой этим организатором торговли в соответствии с «Порядком определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях Главы 23 Налогового кодекса Российской Федерации», утвержденным Приказом ФСФР России от 09 ноября 2010 г. №10-65/пз-н. Если на дату определения оценочной стоимости акции (пая, ипотечного сертификата участия) указанная рыночная цена организатором торговли не рассчитана, то оценочной стоимостью акции (пая, ипотечного сертификата участия) может являться последняя рассчитанная этим организатором торговли рыночная цена или рыночная цена, рассчитываемая другим организатором торговли в соответствии с настоящими Правилами.

7.3.2. Оценочная стоимость купонных облигаций определяется по рыночной цене, сложившейся на торгах организатора торговли ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» на момент такой оценки и рассчитываемой этим организатором торговли в соответствии с «Порядком определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях Главы 23 Налогового кодекса Российской Федерации».

Федерации», утвержденным Приказом ФСФР России от 09 ноября 2010 г. №10-65/пз-н, увеличенной на величину накопленного купонного дохода, рассчитанную на дату определения рыночной цены, исходя из купонной ставки по соответствующему выпуску облигации, установленной на текущий купонный период. В случае отсутствия рыночной цены по итогам торгового дня - по рыночной цене по итогам последнего торгового дня, когда рыночная цена была определена.

7.3.3. Если ни одним из указанных в настоящих Правилах организаторов торговли рыночная цена не рассчитана ни на одну из дат, то стоимость таких эмиссионных ценных бумаг равняется балансовой либо может определяться по оценке независимого оценщика в том случае, если Клиент дает письменное согласие на возмещение расходов по оценке за счет средств, передаваемых в доверительное управление, либо по экспертной оценке Управляющего с письменного согласия Клиента.

7.3.4. Оценочная стоимость облигаций, срок погашения которых наступил, признается равной:

- номинальной стоимости облигаций – до момента поступления денежных средств в счет их погашения в состав объектов доверительного управления;
- нулю – с момента поступления денежных средств в счет их погашения в состав объектов доверительного управления.

В случае опубликования в соответствии с законодательством Российской Федерации сведений о признании эмитента облигаций банкротом оценочная стоимость облигаций такого эмитента с даты опубликования указанных сведений признается равной нулю.

7.3.5. Оценочная стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов и ипотечных сертификатов участия, не допущенных к торгам российским организатором торговли на рынке ценных бумаг, признается равной их расчетной стоимости на дату определения оценочной стоимости, а если на эту дату расчетная стоимость инвестиционных паев и ипотечных сертификатов участия не определялась, – на последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения оценочной стоимости указанных инвестиционных паев и ипотечных сертификатов участия.

7.3.6. Оценочная стоимость фьючерсных контрактов и опционов (в случае допустимости их приобретения Управляющим за счет средств, находящихся в доверительном управлении, по условиям Договора доверительного управления) определяется по расчетной цене организатора торговли, определенной в соответствии с настоящими Правилами, а при ее отсутствии на дату оценки – на предыдущий день, при отсутствии на предыдущий день – на дату приобретения.

7.3.7. Оценочная стоимость эмиссионных ценных бумаг, не допущенных к обращению через организаторов торговли, определяется с учетом положений Приказа ФСФР РФ от 09.11.2010 N 10-66/пз-н «Об утверждении Порядка определения расчетной цены ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, в целях 25 главы Налогового кодекса Российской Федерации».

7.3.8. Оценка вкладов в кредитных организациях осуществляется исходя из суммы денежных средств, размещенных во вкладах, увеличенной на сумму процентов по вкладу, рассчитанных на дату оценки исходя из процентной ставки, указанной в договоре вклада.

7.3.9. Оценочная стоимость векселей определяется по следующим формулам:

- оценочная стоимость дисконтного векселя определяется по формуле:

$$P = P_0 + (N - P_0) * t_c / T,$$

где  $P$  – оценочная стоимость дисконтного векселя;  $P_0$  – цена приобретения дисконтного векселя у векселедателя;  $N$  – номинал векселя;  $t_c$  – срок в календарных днях, прошедший с даты составления векселя до даты, на которую рассчитывается цена векселя;  $T$  – срок в календарных днях с даты составления векселя до даты наступления срока платежа по векселю.

Вышеприведенная формула применяется в случае, если Управляющему известна величина  $P_0$  и при этом  $t_c \leq T$ .

- оценочная стоимость процентного векселя определяется по формуле:

$$P = P_0 + (N - P_0) * t_c / T + N * C * t_c / 365,$$

где  $P$  – оценочная стоимость процентного векселя;  $P_0$  – цена приобретения процентного векселя у векселедателя;  $N$  – номинал векселя;  $t_c$  – срок в календарных днях, прошедший с даты составления векселя до даты, на которую рассчитывается цена векселя;  $T$  – срок в календарных днях с даты составления векселя до даты наступления последнего срока предъявления векселя к погашению;  $C$  – процентная ставка (годовых) по векселю, выраженная в долях.

Вышеприведенная формула применяется в случае, если  $t_c \leq T$ . При этом, если Управляющему не известна величина  $P_0$ , то она принимается равной номиналу векселя.

7.3.10. Оценочная стоимость необрашающихся производных финансовых инструментов в форме своп-контрактов или опционных контрактов, предусматривающих выплаты в зависимости от изменения процентных ставок на финансовых рынках, определяется как вероятная величина денежных средств, которую может получить Клиент при условии завершения всех расчетов между сторонами по соответствующему контракту, и производится по следующим формулам:

- оценочная стоимость необрашающегося производного финансового инструмента в форме своп-контракта или опционного контракта, предусматривающих выплаты в зависимости от изменения процентных ставок на финансовых рынках, и при этом выплата предусмотрена не ранее момента истечения контракта, определяется по формуле:

$$P = (P_0 + (N - P_0) * t_c / T) * \sigma,$$

где  $P$  – оценочная стоимость соответствующего производного финансового инструмента;  $P_0$  – первоначальные затраты Клиента при заключении соответствующего контракта;  $N$  – номинал контракта;  $t_c$  – срок в календарных днях, прошедший с даты заключения соответствующего контракта до даты, на которую рассчитывается стоимость контракта;  $T$  – срок в календарных днях с даты заключения контракта до даты истечения контракта;  $\sigma$  – поправочный коэффициент, принимающий значения, приведенные в следующей таблице:

Вероятность достижения базисного актива величины, установленной в контракте, позволяющей одной из сторон не производить дополнительные выплаты (интервалы,	Значение $\sigma$

выраженные в долях)	
[0;0,10]	1
(0,10-0,20]	0,9
(0,20-0,30]	0,8
(0,30;0,40]	0,7
(0,40;0,50]	0,6
(0,50;0,60]	0,5
(0,60;0,70]	0,4
(0,70;0,80]	0,3
(0,80;0,90]	0,2
(0,90;1)	0,1
[1;1]	0

Вышеприведенная формула применяется в случае, если Управляющему известна величина  $P_0$  и при этом  $t_c \leq T$ .

• оценочная стоимость необрачающегося производного финансового инструмента в форме своп-контракта или опционного контракта, предусматривающих выплаты в зависимости от изменения процентных ставок на финансовых рынках, и при этом выплата может производиться до истечения контракта, в том числе несколькими платежами, с начислением определенной процентной ставки на величину затрат на приобретение соответствующего контракта, определяется по формуле:

$$P = (P_0 + (N - P_0) * t_c / T + N * C * t_c / 365) * \sigma,$$

где  $P$  – оценочная стоимость соответствующего производного финансового инструмента;  $P_0$  – первоначальные затраты Клиента при заключении соответствующего контракта;  $N$  – номинал контракта;  $t_c$  – срок в календарных днях, прошедший с даты заключения соответствующего контракта до даты, на которую рассчитывается стоимость контракта;  $T$  – срок в календарных днях с даты заключения контракта до даты истечения контракта;  $C$  – процентная ставка (годовых), предусмотренная контрактом, выраженная в долях,  $\sigma$  – поправочный коэффициент, принимающий значения, приведенные в следующей таблице:

Вероятность достижения базисного актива величины, установленной в контракте, позволяющей одной из сторон не производить дополнительные выплаты (интервалы, выраженные в долях)	Значение $\sigma$
[0;0,10]	1
(0,10-0,20]	0,9
(0,20-0,30]	0,8
(0,30;0,40]	0,7
(0,40;0,50]	0,6
(0,50;0,60]	0,5
(0,60;0,70]	0,4
(0,70;0,80]	0,3
(0,80;0,90]	0,2
(0,90;1)	0,1
[1;1]	0

Вышеприведенная формула применяется в случае, если  $t_c \leq T$ . При этом, если Управляющему не известна величина  $P_0$ , то она принимается равной номиналу соответствующего контракта.

Оценочная стоимость не упомянутых в настоящем пункте необрачающихся производных финансовых инструментов, производится на основании методик, утвержденных Указанием Банка России от 07.10.2014 N 3413-У «О порядке определения расчетной стоимости финансовых инструментов срочных сделок, не обращающихся на организованных торгах, в целях главы 25 Налогового кодекса Российской Федерации».

7.3.11. Оценка всех прочих финансовых инструментов, отличных от упомянутых выше, определяется Управляющим наиболее справедливым образом на основании всей доступной Управляющему информации, в том числе на основании данных торговых площадок и внебиржевого рынка. В случае, если в течение последних 6 (шести) месяцев сделки с ценными бумагами не зарегистрированы ни в одной из торговых систем, такие ценные бумаги оцениваются по их балансовой стоимости.

7.4. Сумма денежных средств и обязательств в иностранной валюте пересчитывается в рубли по курсу, установленному Центральным банком Российской Федерации на дату оценки объектов доверительного управления.

7.5. В расчет стоимости объектов доверительного управления, если иное не предусмотрено настоящими Правилами, принимаются также задолженности, возникшие в результате совершения сделок с указанными Активами.

7.6. Не принимаются в расчет стоимости объектов доверительного управления:

а) начисленный процентный (купонный) доход по ценным бумагам, в случае если указанный доход включен в оценочную стоимость таких ценных бумаг, а также в случае опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода или сведений о применении к эмитенту процедур банкротства;

б) объявленные, но не полученные дивиденды по акциям;

в) начисленные, но не полученные доходы по инвестиционным паям закрытых паевых инвестиционных фондов.

## **Статья 8. ПОЛИТИКА ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ПРАВ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ, НАХОДЯЩИМСЯ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ**

8.1. Управляющий самостоятельно осуществляет все права по ценным бумагам, переданным в доверительное управление, если договором доверительного управления не установлено иное.

8.2. Если в соответствии с договором доверительного управления Управляющий не уполномочен осуществлять по ценным бумагам, являющимся объектом доверительного управления, права голоса на общем собрании владельцев ценных бумаг, то Управляющий совершает действия, необходимые для осуществления Клиентом прав голоса по таким ценным бумагам, а также прав требования от эмитента ценных бумаг (лица, обязанного по ценной бумаге) их выкупа (погашения).

8.3. При осуществлении прав по ценным бумагам, являющимся объектами доверительного управления, Управляющий руководствуется требованиями Гражданского кодекса Российской Федерации, Федерального закона «Об акционерных обществах», Федерального закона «Об инвестиционных фондах», требованиями иных нормативных правовых актов Российской Федерации.

8.4. Порядок осуществления права голоса по ценным бумагам.

8.4.1. Управляющий осуществляет право голоса по ценным бумагам, являющимся объектами доверительного управления, руководствуясь следующими принципами:

а) законные права и интересы Клиента ставятся выше интересов Управляющего, заинтересованности его должностных лиц и сотрудников в получении материальной и (или) личной выгоды;

б) при голосовании на общих собраниях владельцев ценных бумаг по каждому конкретному вопросу принимаются решения, направленные на обеспечение сохранности и прироста имущества Клиента, находящегося у Управляющего;

в) голосование должно обеспечивать защиту прав и законных интересов Клиента, в интересах которых действует Управляющий, а также соблюдение этических норм и практики делового оборота;

г) при голосовании не допускает предвзятости, зависимости от третьих лиц, которые могут нанести ущерб законным правам и интересам Клиента.

8.4.2. Управляющий принимает решение о выборе конкретного варианта голосования, руководствуясь принципом разумности и добросовестности, в том числе с учетом следующего:

– инвестиционных целей Клиента;

– срока договора доверительного управления;

– соотношения голосов, принадлежащих Управляющему, к общему количеству голосов по вопросу, вынесенному на голосование;

– задач и перспектив развития акционерного общества, паевого инвестиционного фонда.

8.4.3. Управляющий в целях реализации настоящих Правил при осуществлении права голоса по ценным бумагам, являющимся объектами доверительного управления, при необходимости истребует бухгалтерские и другие документы для анализа финансово-хозяйственной деятельности и действий исполнительных органов акционерного общества-эмитента, паевого инвестиционного фонда и его управляющей компании и иных лиц. Информация об осуществлении Управляющим в отчетном периоде права голоса по ценным бумагам, являющимся объектами доверительного управления, указывается в отчете о деятельности Управляющего за соответствующий период, предоставляемом Клиенту, с указанием по каким ценным бумагам Управляющий голосовал на общем собрании владельцев ценных бумаг и выбранного варианта голосования по каждому вопросу повестки дня.

8.5. Порядок осуществления иных прав по ценным бумагам.

8.5.1. Управляющий принимает решение о досрочном погашении облигаций (по требованию владельцев облигаций, по согласию эмитента облигаций с владельцами облигаций и в иных случаях), руководствуясь принципом разумности и добросовестности, в том числе с учетом следующего:

срока договора доверительного управления;

инвестиционных целей Клиента;

оставшегося срока до погашения облигаций, предусмотренного условиями выпуска облигаций;

финансового состояния эмитента облигаций и иных обстоятельств.

8.5.2. Управляющий принимает меры по защите прав, предоставляемых соответствующими ценными бумагами, в случае неисполнения эмитентом/лицом, выпустившим ценные бумаги, своих обязательств по ценным бумагам.

## **Статья 9. МЕРЫ ПО НЕДОПУЩЕНИЮ УСТАНОВЛЕНИЯ ПРИОРИТЕТА ИНТЕРЕСОВ ОДНОГО ИЛИ НЕСКОЛЬКИХ КЛИЕНТОВ НАД ИНТЕРЕСАМИ ДРУГИХ КЛИЕНТОВ**

9.1. Управляющий строит отношения с Клиентами на принципах равноправия сторон, добросовестности, а также полного информирования Клиента об операциях, проводимых с его ценными бумагами и денежными средствами, и связанных с ними рисках.

9.2. Управляющий действует с позиции добросовестного отношения ко всем Клиентам. Управляющий не использует некомпетентность или состояние здоровья Клиента в своих интересах, а также не оказывает одним Клиентам предпочтение перед другими в оказании профессиональных услуг на рынке ценных бумаг по признакам их национальности, пола, политических или религиозных убеждений, финансового состояния.

9.3. Управляющий в ходе осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг не допускает предвзятости, давления со стороны и в отношении третьих лиц, зависимости от них, наносящей ущерб Клиентам.

9.4. При осуществлении управления ценными бумагами Управляющий руководствуется исключительно интересами каждого Клиента, стремится заключить сделку на наиболее выгодных для Клиента условиях, учитывая его инвестиционный профиль и конкретные условия рынка. Управляющий принимает все зависящие от него разумные меры

для достижения инвестиционных целей Клиента при соответствии уровню риска возможных убытков, который способен нести Клиент.

9.5. Управляющий не допускает при принятии конкретного инвестиционного решения конкуренции инвестиционных портфелей Клиентов.

В случае подачи заявки на организованных торгах на заключение договоров, объектом которых являются ценные бумаги, за счет имущества нескольких Клиентов денежные обязательства, вытекающие из таких договоров, исполняются за счет или в пользу каждого из указанных Клиентов в объеме, который определяется исходя из средней цены ценной бумаги, взвешенной по количеству ценных бумаг, приобретаемых или отчуждаемых по договорам, заключенным на основании указанной заявки.

В случае заключения договора, объектом которого являются ценные бумаги, за счет имущества нескольких Клиентов не на организованных торгах денежные обязательства по такому договору исполняются за счет или в пользу каждого из указанных Клиентов в объеме, который определяется исходя из цены одной ценной бумаги, рассчитанной исходя из цены договора и количества приобретаемых или отчуждаемых ценных бумаг по этому договору.

Договор, являющийся производным финансовым инструментом, может быть заключен только за счет одного Клиента. При этом допускается заключение такого договора Управляющим на организованных торгах на основании заявки, поданной в интересах нескольких Клиентов, на заключение нескольких договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, за счет нескольких Клиентов.

Приобретение одной ценной бумаги или заключение договора, являющегося производным финансовым инструментом, за счет имущества нескольких Клиентов не допускается, за исключением случая, когда имущество этих Клиентов, находящееся в доверительном управлении, принадлежит им на праве общей собственности.

9.6. Решения Управляющего в отношении заключения или отказа от заключения сделки, ее конкретных условий, объемов инвестирования, условий обеспечения и иных аспектов не могут приниматься исходя из предпочтений Управляющего в отношении одного или нескольких Клиентов перед другими Клиентами, основанных на разнице:

- объемов средств, переданных Клиентами в доверительное управление;
- длительности договорных отношений между Управляющим и Клиентами;
- финансового состояния Клиентов;
- условий выплаты вознаграждения Управляющему, предусмотренных договором доверительного управления;
- иных дискриминационных факторов, ставящих Клиентов в неравные положения.

9.7. Основными принципами деятельности Управляющего в целях предотвращения установления приоритета интересов одного или нескольких Клиентов над интересами других Клиентов являются:

- управление активами Клиента в полном соответствии с инвестиционными целями и заключенными договорами;
- принятие Управляющим разумных мер для адекватной оценки Клиентом характера рисков;
- доведение Управляющим до сведения Клиента определенного для него инвестиционного профиля и описания допустимого риска;
- осуществление Управляющим внутреннего контроля за соответствием деятельности Управляющего требованиям законодательства Российской Федерации о рынке ценных бумаг, в том числе нормативных правовых актов федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, законодательства Российской Федерации о защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг, законодательства Российской Федерации о рекламе, а также соблюдением внутренних документов Управляющего, связанных с его деятельностью на рынке ценных бумаг.

9.8. Управляющий обеспечивает раздельный внутренний учет сделок, денежных средств, ценных бумаг, принадлежащих Клиентам.

9.9. Управляющий при осуществлении сделок в интересах Клиентов информирует Клиентов о рисках, связанных с такими операциями, а также о праве Клиента получать документы и информацию в соответствии с законодательством, и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации.

9.10. Управляющий должен обеспечить раскрытие необходимой информации в соответствии с законодательством и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации.

9.12. В соответствии с Федеральным законом "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" Управляющий по запросу Клиента предоставляет следующие документы и информацию:

- 9.12.1. Копию лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
  - 9.12.2. Копию свидетельства о государственной регистрации;
  - 9.12.3. Сведения об органе, выдавшем лицензию на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (его наименование, адрес и телефоны);
  - 9.12.4. Сведения об уставном капитале, о размере собственных средств Управляющего и его резервном фонде.
- 9.13. При приобретении в интересах Клиента ценных бумаг Управляющий предоставляет:
- 9.13.1. Сведения о государственной регистрации выпуска ценных бумаг и государственный регистрационный номер этого выпуска;
  - 9.13.2. Сведения, содержащиеся в решении о выпуске этих ценных бумаг и проспекте их эмиссии;
  - 9.13.3. Сведения о ценах и котировках этих ценных бумаг на организованных рынках ценных бумаг в течение шести недель, предшествовавших дате предъявления Клиентом требования о предоставлении информации, если эти ценные бумаги включены в листинг организаторов торговли, либо сведения об отсутствии этих ценных бумаг в листинге организаторов торговли;
  - 9.13.4. Сведения о ценах, по которым эти ценные бумаги покупались и продавались Управляющим в течение шести недель, предшествовавших дате предъявления Клиентом требования о предоставлении информации, либо сведения о том, что такие операции не проводились;
  - 9.13.5. Сведения об оценке этих ценных бумаг рейтинговым агентством, признанным в порядке, установленном законодательством РФ.

9.14. При отчуждении Клиентом ценных бумаг Управляющий предоставляет:

9.14.1. Сведения о ценах и котировках этих ценных бумаг на организованных рынках ценных бумаг в течение шести недель, предшествовавших дате предъявления Клиентом требования о предоставлении информации, если эти ценные бумаги включены в листинг организаторов торговли, либо сведения об отсутствии этих ценных бумаг в листинге организаторов торговли;

9.14.2. Сведения о ценах, по которым эти ценные бумаги покупались и продавались Управляющим в течение шести недель, предшествовавших дате предъявления Клиентом требования о предоставлении информации, либо сведения о том, что такие операции не проводились.

9.15. За предоставление информационных материалов Управляющий вправе взимать плату в размере затрат на их копирование.

9.16. Помимо прав на получение информации, указанной в настоящей статье, а также иных прав, предусмотренных Правилами, Клиенту предоставляются все права и гарантии, предусмотренные Федеральным законом "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг".

9.17. Работникам Управляющего запрещается давать Клиентам рекомендации по операциям с целью создания благоприятных условий для осуществления операций в интересах Управляющего либо в своих собственных интересах, если они не согласуются с интересами Клиентов либо противоречат требованиям законодательства о рынке ценных бумаг, стандартов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, внутренних документов Управляющего.

9.18. Управляющий и его работники отказываются принимать денежные суммы, подарки, безвозмездное выполнение в их адрес работ (услуг) либо принимать иные материальные или нематериальные блага от своих Клиентов, которые передаются в качестве стимулирования Управляющего либо его работников, ставят их в определенную зависимость от Клиента и направлены на обеспечение выполнения этим работником или Управляющим каких-либо действий в пользу стимулирующего Клиента, не обусловленных требованиями законодательства или обязательствами по договору доверительного управления.

Под действиями, осуществляемыми в пользу стимулирующего Клиента, в числе прочего, понимаются:

предоставление неоправданных преимуществ по сравнению с другими Клиентами;

предоставление каких-либо гарантий, не обусловленных требованиями законодательства или условиями договоров доверительного управления;

обход действующих у Управляющего правил, ускорение существующих у Управляющего процедур;

иные действия, идущие вразрез с принципами прозрачности и открытости взаимоотношений между Управляющим и Клиентами, либо допускающие определенные предпочтения Управляющего в отношении одного или нескольких Клиентов перед другими Клиентами.

## **Статья 10. ПРАВИЛА ВЫЯВЛЕНИЯ И КОНТРОЛЯ КОНФЛИКТА ИНТЕРЕСОВ, А ТАКЖЕ ПРЕДОТВРАЩЕНИЯ ЕГО ПОСЛЕДСТВИЙ**

10.1. При осуществлении Управляющим деятельности по доверительному управлению возможны следующие конфликты интересов:

– при выдаче Управляющим рекомендаций Клиенту относительно совершения им операций на рынке ценных бумаг, а также подготовке и распространении аналитических материалов (обзоров, бюллетеней), с целью побуждения Клиента к совершению операций с ценными бумагами на предлагаемых условиях или привлечения новых Клиентов.

– продажа Клиенту ценных бумаг по завышенной цене или продажа ценных бумаг, не соответствующая инвестиционным целям Клиента, из портфеля сотрудников Управляющего и других аффилированных и заинтересованных лиц.

– продажа ценных бумаг Клиента по заниженной цене или продажа ценных бумаг, не соответствующая инвестиционным целям Клиента, в портфель сотрудников Управляющего и других аффилированных и заинтересованных лиц.

– в случае несанкционированного доступа сотрудника Управляющего к служебной (конфиденциальной) информации, прежде всего составляющей систему учета прав на ценные бумаги, в том числе при совмещении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, и её последующего использования таким сотрудником в целях получения незаконной выгоды (обогащения).

– совершение излишних или невыгодных Клиенту сделок с целью увеличения суммы комиссионных и иных платежей за услуги, выплачиваемые Управляющему.

– в случае совершения Управляющим в интересах Клиентов операций покупки-продажи ценных бумаг, в торговом обороте которых Управляющий занимает доминирующее положение или существенная доля которых принадлежит Управляющему.

– в случае совершения Управляющим в интересах Клиентов операций покупки-продажи ценных бумаг, в отношении которых Управляющий имеет обязательства перед третьими лицами, включая эмитента, по их размещению или продаже.

– в случае, если сотрудник Управляющего одновременно отвечает за ведение собственных операций Управляющего на рынке ценных бумаг и операций, совершаемых в рамках профессиональной деятельности в интересах Клиентов.

– в случае, если сотрудник Управляющего одновременно отвечает за совершение и учет торговых операций с ценными бумагами.

– в случае оказания Управляющим Клиентам дополнительных услуг финансового консультанта.

– в случае, если сотрудник Управляющего является заинтересованным лицом в совершаемой Управляющим

сделке с ценными бумагами.

10.2. Сотрудник Управляющего признается заинтересованным лицом в сделке Управляющего, если он или его близкие родственники (супруг, родители, дети, братья, сестры):

- являются стороной такой сделки;
- владеют самостоятельно 20 или более процентами голосующих акций (долей, паев) юридического лица, являющегося стороной сделки, или участвующего в ней в качестве представителя или посредника;
- занимают должности в органах управления юридического лица, являющегося стороной сделки или участвующего в ней в качестве представителя или посредника.

10.3. Каждый сотрудник Управляющего, участвующий в совершении сделок на рынке ценных бумаг, обязан в ходе своей работы предотвращать указанные конфликты интересов, в случае их выявления – сообщать об этом своему руководителю и контролеру Управляющего.

10.4. Для предотвращения конфликта интересов Управляющий руководствуется в своей деятельности следующими принципами:

- добросовестности и безусловного исполнения своих обязательств перед Клиентами;
- приоритета интересов Клиента перед собственными интересами;
- обязательного исполнения поручений Клиентов в порядке очередности их поступления (в хронологическом порядке);
- совершения по наилучшим ценам в первую очередь сделок с ценными бумагами в интересах Клиентов, и во вторую очередь – собственных сделок;
- полного и своевременного информирования Клиента обо всех операциях, проведенных по заключенным с Клиентом договорам, и связанных с ними рисками, а также состоянии счетов и позиций Клиента;
- равных прав и возможностей всех Клиентов – запрета на предоставление отдельным Клиентам специальных льгот или преимуществ перед другими Клиентами, за исключением преимуществ, установленных публичной офертой;
- обособленного учета собственных и Клиентских средств и операций с ценными бумагами.

10.5. Для реализации указанных принципов Управляющий при осуществлении операций (сделок) на рынке ценных бумаг обязан:

- уведомить Клиента о конфликте интересов в случае наличия у Управляющего или его сотрудника, проводящего операции (сделки) для Клиента, интереса, препятствующего совершению сделок в интересах Клиента на наиболее выгодных для него условиях, оговоренных в договоре;
- считать интересы Клиента приоритетными в случае возникновения при выполнении операций (сделок) для Клиента конфликта интересов между Управляющим и его Клиентом по поводу условий сделки (операции), не урегулированных в договоре, по независящей от Управляющего причине (экономический кризис, дефолт и др.);
- избегать заключения сделок на рынке ценных бумаг, которые могут отрицательно повлиять на интересы Клиентов;
- выполнять операции (сделки) для своих Клиентов профессионально, тщательно и добросовестно и обеспечить выполнение поручений Клиента наилучшим возможным образом с точки зрения финансовой эффективности;
- доводить до сведения Клиента требуемую информацию в пределах, установленных законодательством о рынке ценных бумаг и договором с Клиентом;
- совершать от имени Клиента операции (сделки) на рынке ценных бумаг строго в рамках полномочий, предусмотренных в договоре;
- взимать с Клиентов платежи, размеры которых установлены на взаимно согласованной основе и информация о которых полностью раскрыта (договор, тарифы);
- не поощрять сделок, не приносящих выгоды Клиентам Управляющего, единственной целью которых является увеличение комиссионных и иных платежей, получаемых Управляющим.

#### 10.6. Общие меры, направленные на предотвращение конфликта интересов

Управляющим, с учетом вышеназванных потенциальных конфликтов интересов, осуществляются следующие общие меры, направленные на их предотвращение:

10.6.1. Установление безусловной обязанности сотрудников сообщать о своей заинтересованности в сделках с ценными бумагами, совершаемых Управляющим или его аффилированными лицами.

10.6.2. Обязательное сообщение Управляющим Клиентам обо всех известных негативных новостях, касающихся рекомендуемых Клиентам ценных бумаг и их эмитентов.

10.6.3. Уведомление Управляющим Клиентов о том, что ценные бумаги, которые рекомендуются к покупке-продаже (или иные ценные бумаги этого же эмитента) находятся в собственности Управляющего.

10.6.4. Установление запрета или ограничений на совершение операций на рынке ценных бумаг, противоположных реально выданным Управляющим рекомендациям Клиентам.

10.6.5. Запрет сотрудникам Управляющего, располагающим инсайдерской информацией, проводить операции (сделки) в интересах Управляющего или своих собственных интересах с опережением совершения сделок в интересах Клиентов Управляющего, за исключением случаев, когда такая операция (сделка) необходима в целях совершения сделки в интересах Клиента на наилучших условиях и (или) не препятствует совершению Управляющим сделки в интересах Клиента. Управляющий и его сотрудники не имеют права осуществлять (непосредственно или опосредованно) сделки за свой счет, в которых используется служебная информация, способная оказать влияние на формирование цен на рынке ценных бумаг, а также передавать указанную информацию третьим лицам.

10.6.6. Сотрудники Управляющего обязаны уведомить Клиента о наличии конфликта интересов при его возникновении, а также получить письменное разрешение Клиента, непосредственного руководителя и контролера (и/или

регулирующих органов в случаях, предусмотренных законодательством) на совершение сделок с потенциальным конфликтом интересов.

10.6.7. Обязательное подробное мотивированное обоснование Управляющим своих выводов и рекомендаций Клиентам.

10.6.8. Установление запрета для сотрудников консультировать Клиентов, если это не предусмотрено договором с ними.

10.6.9. Осуществление Управляющим мер по исключению несанкционированного доступа сотрудников к служебной (конфиденциальной) информации.

10.6.10. Обязательное уведомление Клиентов о совмещении Управляющим различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

10.6.11. Выделение Управляющим подразделений и/или секторов, выполняющих операции по различным видам профессиональной деятельности, в отдельные и независимые друг от друга подразделения и /или секторы.

10.6.12. Исключение Управляющим ситуаций совмещения подразделением (сотрудником) полномочий, порождающих конфликт интересов, путем распределения их между несколькими подразделениями (сотрудниками) и четкого закрепления такого распределения во внутренних документах (должностных обязанностях).

10.6.13. Ведение контроля собственных операций с ценными бумагами руководителей Управляющего.

10.6.14. Фиксирование размера комиссионных (вознаграждения) сотрудников, исключение зависимости величины комиссионных от количества привлеченных Клиентов и их торговой активности.

10.6.15. Установление обязанности сотрудников незамедлительно сообщать о возможных фактах возникновения конфликтов интересов.

10.6.16. Установление четкой процедуры проверки фактов возникновения конфликта интересов, включая возможность отстранения сотрудников на время проверки от исполнения должностных обязанностей.

10.7. Управляющий обеспечивает внутренний контроль за деятельностью подразделений и отдельных работников, задействованных в выполнении, оформлении и учете сделок и операций Управляющего и Клиента, а также имеющих доступ к конфиденциальной информации, в целях защиты прав и интересов как Клиентов, так и Управляющего от ошибочных или недобросовестных действий работников Управляющего, которые могут принести убытки Управляющему, нанести вред его репутации, привести к ущемлению прав и интересов Клиентов, либо иметь иные негативные последствия.

**10.8. Меры, направленные на предотвращение конфликта интересов в рамках деятельности по доверительному управлению ценными бумагами**

С целью обеспечения сохранности денежных средств и ценных бумаг учредителя управления Управляющий обязан:

- обособить ценные бумаги и денежные средства учредителя управления, находящиеся в доверительном управлении, а также полученные управляющим в процессе управления ценными бумагами, от имущества управляющего и имущества учредителя управления, переданного управляющему в связи с осуществлением им иных видов деятельности;

- использовать для хранения денежных средств, находящихся в доверительном управлении, а также полученных управляющим в процессе управления ценными бумагами отдельный банковский счет;

- открыть для учета прав на ценные бумаги, находящиеся в доверительном управлении, в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг отдельный лицевой счет (счета) управляющего, а если учет прав на ценные бумаги осуществляется в депозитарии, - отдельный счет (счета) депо управляющего;

- при управлении активами учредителя управления соблюдать запреты и ограничения, предусмотренные действующим законодательством для действий доверительного управляющего.

**10.9. Требования, обеспечивающие предотвращение конфликта интересов при предоставлении Клиентам информации и рекомендаций, связанных с операциями на рынке ценных бумаг:**

- Информация, предоставляемая Управляющим другим участникам рынка, в том числе Клиентам и инвесторам, должна быть достоверной, ясно изложенной и направляемой своевременно.

- Информация должна быть представлена так, чтобы легко понималось ее значение и изложенные в ней намерения.

- Рекламная информация должна соответствовать требованиям действующего законодательства и не должна содержать условий и услуг, не выполняемых Управляющим.

- Сотрудники Управляющего при осуществлении операций (сделок) на рынке ценных бумаг по поручению Клиентов обязаны до совершения операции (сделки) проинформировать Клиента об условиях намечаемой сделки (операции), об известных им возможностях возникновения связанного с ней риска, а также о праве Клиента получать документы и информацию, предусмотренную законодательством о защите прав инвесторов. Настоящим Управляющий уведомляет Клиентов о том, что за счет активов Клиента могут быть совершены операции с финансовыми инструментами аффилированных с Управляющим лиц, что может повлечь за собой конфликт интересов.

- Управляющий должен обеспечивать раскрытие всей необходимой информации, имеющей существенное значение, в отношении сделок, совершенных им в интересах Клиентов, включая информацию, подтверждающую справедливость сделки и добросовестность ее выполнения Управляющим.

- Управляющий по требованию Клиента должен обеспечить раскрытие необходимой информации о своем финансовом положении.

- Рекомендации сотрудников Управляющего Клиенту по вопросам, касающимся операций (сделок) на рынке ценных бумаг, должны быть основаны на добросовестном анализе имеющейся информации по данному рынку.

- Сотрудники Управляющего не обязаны предоставлять информацию и консультировать Клиентов по вопросам, выходящим за рамки договора с Клиентом. Сотрудникам Управляющего запрещается давать Клиентам рекомендации по

операциям (сделкам) на рынке ценных бумаг с целью создания благоприятных условий для осуществления операций (сделок) в интересах Управляющего либо в своих собственных интересах, если они не согласуются с интересами Клиентов Управляющего либо противоречат требованиям законодательства о рынке ценных бумаг и стандартов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

– Управляющий обеспечивает принятие сотрудниками Управляющего, имеющими в силу своих должностных обязанностей доступ к конфиденциальной и служебной, в том числе инсайдерской, информации, мер по предотвращению несанкционированного доступа к ней или распространения ее среди других сотрудников, не допущенных в установленном порядке к такой информации, а также среди третьих лиц.

– Управляющий создает такие условия работы, которые исключают возможность передачи служебной (в том числе инсайдерской) информации ее сотрудниками третьим лицам, а также использования служебной (в том числе инсайдерской) информации для заключения сделок без участия Управляющего.

10.10. Непосредственный контроль соблюдения указанных мер в Обществе возлагается на контролера и организуется в соответствии с Инструкцией о внутреннем контроле Управляющего и другими внутренними документами Управляющего.

## **Статья 11. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

11.1. Настоящие Правила распространяются на сделки и операции, осуществляемые в рамках деятельности Управляющего как профессионального участника рынка ценных бумаг по управлению ценными бумагами и распространяются на все договоры доверительного управления Управляющего.

11.2. Договоры доверительного управления, заключаемые Управляющим, могут включать положения, отличные от установленных настоящими Правилами, за исключением случаев, когда включение таких условий противоречит нормативным правовым актам Российской Федерации.

11.3. Управляющий раскрывает настоящие Правила на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» [www.nfksber.ru](http://www.nfksber.ru) с указанием даты их размещения на сайте и даты вступления в силу.

11.4. Настоящие Правила, а также изменения в них должны быть раскрыты не позднее чем за 10 календарных дней до дня их вступления в силу.

11.5. Требования настоящих Правил доводятся до сведения всех работников Управляющего и подлежат обязательному исполнению.

11.6. Контроль за исполнением требований, изложенных в настоящих Правилах, возлагается на контролера и руководителей подразделений Управляющего.

## ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ПРИОБРЕТЕНИЕМ ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Целью настоящей Декларации является предоставление Клиенту информации о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг. Иностранные ценные бумаги могут быть приобретены за рубежом или на российском, в том числе организованном, фондовом рынке.

Операциям с иностранными ценными бумагами присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг со следующими особенностями.

### **Системные риски**

Применительно к иностранным ценным бумагам системные риски, свойственные российскому фондовому рынку дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги. К основным факторам, влияющим на уровень системного риска в целом, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы страны места нахождения лица, обязанного по иностранной ценной бумаге.

На уровень системного риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты. Общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций в иностранную ценную бумагу является «суверенный рейтинг» в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент, международными рейтинговыми агентствами MOODY'S, STANDARD & POOR'S, FITCH IBCA, однако следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

В случае совершения сделок с иностранными депозитарными расписками помимо рисков, связанных с эмитентом самих расписок, необходимо учитывать и риски, связанные с эмитентом представляемых данными расписками иностранных ценных бумаг.

В настоящее время законодательство разрешает российскими инвесторами, в том числе не являющимися квалифицированными, приобретение допущенных к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации иностранных ценных бумаг как за рубежом, так и в России, а также позволяет учет прав на такие ценные бумаги российскими депозитариями. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к владению и операциям, а также к учету прав на иностранные финансовые инструменты, в результате чего может возникнуть необходимость по их отчуждению вопреки планам Клиента.

### **Правовые риски**

При приобретении иностранных ценных бумаг необходимо отдавать себе отчет в том, что они не всегда являются аналогами российских ценных бумаг. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским ценным бумагам.

Возможности судебной защиты прав по иностранным ценным бумагам могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. Кроме того, при операциях с иностранными ценными бумагами Клиент в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

### **Раскрытие информации**

Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Клиенту следует оценить свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимает ли Клиент отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Также российские организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для удобства инвесторов. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Клиенту всегда следует учитывать вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого русского эквивалента.

Учитывая вышеизложенное, ООО «НФК-Сбережения» рекомендует Клиенту внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Клиента с учетом его инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная Декларация не имеет своей целью заставить Клиента отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь Клиенту оценить его риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе его инвестиционной стратегии и условий договора с Управляющим.

## **ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ ДОГОВОРОВ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ, БАЗИСНЫМ АКТИВОМ КОТОРЫХ ЯВЛЯЮТСЯ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ ИЛИ ИНДЕКСЫ, РАССЧИТАННЫЕ ПО ТАКИМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ**

Цель настоящей Декларации - предоставить Клиенту общую информацию об основных рисках, связанных с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам (далее - производные финансовые инструменты с иностранным базисным активом). Заключение указанных договоров связано с рисками, характерными для всех производных финансовых инструментов, а также специфическими рисками, обусловленными иностранным происхождением базисного актива.

### **Риски, связанные производными финансовыми инструментами**

Данные инструменты подходят не всем Клиентам. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, при покупке опционного контракта потери Клиента не превысят величину уплаченных премии, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением. Продажа опционных контрактов с точки зрения риска Клиента и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп контрактов сопоставимы - при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке Клиент подвергается риску значительных убытков, при этом в случае продажи фьючерсных и форвардных контрактов и продажи опционов на покупку (опционов «колл») неограниченных убытков. С учетом этого, совершение сделок по продаже опционных контрактов и заключение фьючерсных и форвардных контрактов может быть рекомендовано только опытным инвесторам, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения инвестиционных стратегий.

Настоящая декларация относится также и к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Клиенту следует внимательно оценить, как его производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым он намерен ограничить, и убедиться, что объем его позиции на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которую Клиент хеджирует.

### **Рыночный (ценовой) риск**

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет Клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, Клиент, в случае заключения фьючерсных, форвардных и своп договоров (контрактов), а также в случае продажи опционных контрактов, будет нести риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.

В случае неблагоприятного изменения цены Клиент может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

### **Риск ликвидности**

Если инвестиционная стратегия Клиента предусматривает возможность возникновения необходимости закрытия позиции по соответствующему контракту (или заключения сделки с иным контрактом, которая снижает риск по данному контракту), Клиенту следует обращать внимание на ликвидность соответствующих контрактов, так как закрытие позиций по неликвидным контрактам может привести к значительным дополнительным убыткам в связи с их низкой ликвидностью. Клиенту следует обратить внимание на то, что, как правило, контракты с более отдаленными сроками исполнения менее ликвидны по сравнению с контрактами с близкими сроками исполнения.

Если заключенный Клиентом договор, являющийся производным финансовым инструментом, неликвиден, и у Клиента возникла необходимость закрыть позицию, обязательно следует рассмотреть помимо закрытия позиции по данному контракту альтернативные варианты исключения риска посредством заключения сделок с иными производными финансовыми инструментами или с базисными активами. Использование альтернативных вариантов может привести к меньшим убыткам.

При этом трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками.

Поручения Клиентов, направленные на ограничение убытков, не всегда могут ограничить потери до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на рынке ситуации исполнение такого поручения по указанной Клиентом цене может оказаться невозможным.

### **Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением**

Имущество (часть имущества), принадлежащее Клиенту, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения обязательств Клиента по договору и распоряжение им, то есть возможность совершения Клиентом сделок с ним, будет ограничено. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате Клиент может быть ограничен в возможности распоряжаться своим имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

### **Риск принудительного закрытия позиции**

Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и договора, что должно быть сделано в короткий срок, которого может быть недостаточно для Клиента. Управляющий в этом случае вправе без дополнительного согласия Клиента «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет денежных средств Клиента, или продать ценные бумаги Клиента.

Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Клиента убытков.

Принудительное закрытие позиции направлено на управление рисками. Клиент может понести значительные убытки несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Клиента направление и Клиент получили бы доход, если бы его позиция не была закрыта.

#### **Риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива**

##### *Системные риски*

Применительно к базисному активу производных финансовых инструментов - ценным бумагам иностранных эмитентов и индексам, рассчитанным по таким ценным бумагам, системные риски, свойственные российскому фондовому рынку дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги. К основным факторам, влияющим на уровень системного риска в целом, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы страны места нахождения лица, обязанного по иностранным ценным бумагам.

На уровень системного риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты. Общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций является «суверенный рейтинг» в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент иностранной ценной бумаги, международными рейтинговыми агентствами MOODY'S, STANDARD & POOR'S, FITCH IBCA, однако следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

В настоящее время законодательство допускает возможность заключения российскими инвесторами договоров, являющихся российскими производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к соответствующим операциям, в результате чего может возникнуть необходимость совершать сделки, направленные на прекращение обязательств по указанным договорам, вопреки планам Клиента.

##### *Правовые риски*

Необходимо отдавать себе отчет в том, что иностранные финансовые инструменты, являющиеся базисными активами производных финансовых инструментов, не всегда являются аналогами российских финансовых инструментов. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским финансовым инструментам.

Возможности судебной защиты прав по производным финансовым инструментам с иностранным базисным активом могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. Кроме того, Клиент в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

##### *Раскрытие информации*

Раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, осуществляется по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Клиенту следует оценить свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимает ли Клиент отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Также российские организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для удобства инвесторов. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Клиенту всегда следует учитывать вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого русского эквивалента.

Учитывая вышеизложенное, ООО «НФК-Сбережения» рекомендует Клиенту внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Клиента с учетом его инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная Декларация не имеет своей целью заставить Клиента отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь Клиенту оценить его риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе его инвестиционной стратегии и условий договора с Управляющим.