

Приложение №3 к Служебной записке на  
Совет директоров АО «Tansar Capital»  
От 31.12.2025

По теме: «Утверждение инвестиционной декларации  
и размера комиссионного вознаграждения на  
управление пенсионными активами на 2026 год.»

## **Инвестиционная декларация по доверительному управлению пенсионными активами**

### **1. Общие положения.**

1. Настоящая Инвестиционная декларация по доверительному управлению пенсионными активами (далее – Декларация), разработанная в соответствии с законодательством Республики Казахстан, определяет цели, стратегию инвестирования пенсионных активов под управлением, перечень объектов инвестирования, условия и ограничения инвестиционной деятельности в отношении пенсионных активов, условия хеджирования и диверсификации пенсионных активов.

### **2. Цели и стратегии инвестирования пенсионных активов.**

2. Целью инвестирования пенсионных активов является сохранение и приумножение сбережений граждан Республики Казахстан к пенсионному возрасту.
3. Стратегия инвестирования пенсионных активов направлена на получение максимальной доходности при адекватном уровне риска в долгосрочной перспективе.
  - 1) Выбранный критерий управления – **второй**, согласно пункту 25-1, «Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 3 февраля 2014 года № 10», с учетом изменений входящих в силу с первого января 2026 года принятых «Постановлением Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка от 16 октября 2025 года №67».
    - Инвестиционный портфель состоит из пенсионных вкладов вкладчиков со сроком выхода на пенсию более трех лет и имеет минимальное значение доходности, рассчитываемое по итогам 36 (тридцати шести) месяцев.
  - 2) Бенчмарком инвестиционного портфеля является композитный индекс данного критерия управления, определенный в соответствии с «Правилами расчета отрицательной разницы между номинальной доходностью пенсионных активов, полученной управляющим инвестиционным портфелем, и минимальным значением доходности пенсионных активов».
    - Композитный индекс инвестиционного портфеля Ki (36) имеет следующий состав: 20 (двадцать) процентов индекса KASE, 20 (двадцать) процентов индекса KZGB DPm, 40 (процентов) процентов индекса MSCI ACWI Index (MXWD Index) (Морган Стэнли Кэпитал Интернешнл Олл Кантри Ворлд Индекс), 20 (двадцать) процентов индекса Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged USD (LEGATRUH Index) (Блумберг Глобал-Агригейт Тотал Ретен Индекс Валю Хэджед ЮСД).
  - 3) стиль инвестирования: может быть как активным, так и пассивным;

- 4) максимальный допустимый размер убытка по общему размеру активов переданных в управление устанавливается Инвестиционным комитетом Управляющего инвестиционным портфелем и пересматривается не реже 1 (одного) раза в год;
  - 5) валютная диверсификация ограничивается валютами развитых стран и казахстанским тенге;
4. Инвестирование пенсионных активов осуществляется в соответствии с перечнем финансовых инструментов, разрешенных к приобретению за счет пенсионных активов и лимитов инвестирования в соответствии с Декларацией.

### 3. Перечень финансовых инструментов, разрешенных к приобретению за счет пенсионных активов и лимиты инвестирования

Все лимиты, указанные далее, рассчитываются в процентах от стоимости пенсионных активов, находящихся в доверительном управлении.

№ п/п	Финансовые инструменты	Лимиты
1	Денежные средства, включая остатки на банковских счетах	не более 100 %
2	Обратное репо	не более 100 %
3	Государственные ценные бумаги Республики Казахстан (в том числе, эмитированные в соответствии с законодательством иностранных государств), выпущенные Министерством финансов Республики Казахстан и Национальным Банком Республики Казахстан, а также ценные бумаги, выпущенные под гарантию и (или) поручительство Правительства Республики Казахстан	не более 100 %
4	Долговые ценные бумаги, выпущенные местными исполнительными органами Республики Казахстан	не более 20 %
5	Долговые ценные бумаги, выпущенные юридическим лицом, сто процентов акций которого принадлежат Национальному Банку Республики Казахстан	не более 60 %
6	Долговые ценные бумаги, выпущенные акционерными обществами "Банк Развития Казахстана", "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына", "Национальный управляющий холдинг "Байтерек", "Фонд проблемных кредитов" в соответствии с законодательством Республики Казахстан и других государств	не более 20 %
7	Вклады в банках второго уровня Республики Казахстан, при соответствии одному из следующих условий: <ul style="list-style-type: none"> <li>– банки имеют долгосрочный кредитный рейтинг не ниже "BB-" по международной шкале агентства Standard &amp; Poor's (Стандарт энд Пурс) или рейтинговую оценку аналогичного уровня агентств Moody's Investors Service (Мудис Инвесторс Сервис) или Fitch (Фич), или рейтинговую оценку не ниже "kzA-" по национальной шкале Standard &amp; Poor's (Стандарт энд Пурс);</li> <li>– банки являются дочерними банками-резидентами, родительский банк-нерезидент которых имеет долгосрочный кредитный рейтинг по международной шкале агентства Standard &amp; Poor's (Стандарт энд Пурс) не ниже "A-" или рейтинговую оценку аналогичного уровня агентств Moody's Investors Service (Мудис Инвесторс Сервис) или Fitch (Фич)</li> </ul>	не более 100 %

8	Вклады в банках-нерезидентах, имеющих долгосрочный рейтинг не ниже "А-" по международной шкале агентства Standard & Poor's (Стандарт энд Пурс) или рейтинговую оценку аналогичного уровня агентств Moody's Investors Service (Мудис Инвесторс Сервис) или Fitch (Фич)	не более 60 %
9	<p>Долговые ценные бумаги, выпущенные следующими международными финансовыми организациями, имеющие рейтинговую оценку не ниже "BB+" по международной шкале агентства Standard &amp; Poor's (Стандарт энд Пурс) или рейтинговую оценку аналогичного уровня агентств Moody's Investors Service (Мудис Инвесторс Сервис) или Fitch (Фич):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Азиатский банк развития (the Asian Development Bank);</li> <li>– Межамериканский банк развития (the Inter-American Development Bank);</li> <li>– Африканский банк развития (the African Development Bank);</li> <li>– Европейский банк реконструкции и развития (the European Bank for Reconstruction and Development);</li> <li>– Европейский инвестиционный банк (the European Investment Bank);</li> <li>– Банк Развития Европейского Совета (the Council of Europe Development Bank);</li> <li>– Исламская корпорация по развитию частного сектора (the Islamic Corporation for the Development of the Private Sector);</li> <li>– Исламский банк развития (the Islamic Development Bank);</li> <li>– Многостороннее агентство гарантии инвестиций (the Multilateral Investment Guarantee Agency);</li> <li>– Скандинавский инвестиционный банк (the Nordic Investment Bank);</li> <li>– Международный валютный фонд (the International Monetary Fund);</li> <li>– Международная ассоциация развития (the International Development Association);</li> <li>– Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (the International Centre for Settlement of Investment Disputes);</li> <li>– Международный банк реконструкции и развития (the International Bank for Reconstruction and Development);</li> <li>– Международная финансовая корпорация (the International Finance Corporation);</li> <li>– а также ценные бумаги, выпущенные международной финансовой организацией, доля Республики Казахстан в уставном капитале которой составляет не менее 25 %</li> </ul>	не более 60 %
10	Ценные бумаги, имеющие статус государственных, выпущенные центральными правительствами иностранных государств, имеющих суверенный рейтинг не ниже "BB+" по международной шкале агентства Standard & Poor's (Стандарт энд Пурс) или рейтинговую оценку аналогичного уровня агентств Moody's Investors Service (Мудис Инвесторс Сервис) или Fitch (Фич)	не более 60 %
11	Негосударственные ценные бумаги, выпущенные иностранными организациями:	
	1) акции иностранных эмитентов, имеющих рейтинговую оценку	не более 60 %

	<p>не ниже "BB" по международной шкале агентства Standard &amp; Poor's (Стандарт энд Пурс) или рейтинговую оценку аналогичного уровня агентств Moody's Investors Service (Мудис Инвесторс Сервис) или Fitch (Фич) и депозитарные расписки, базовым активом которых являются данные акции;</p> <p>2) акции иностранных эмитентов, входящие в состав основных фондовых индексов*, и депозитарные расписки, базовым активом которых являются данные акции;</p>	
	3) долговые ценные бумаги, имеющие рейтинговую оценку не ниже "BB" по международной шкале агентства Standard & Poor's (Стандарт энд Пурс) или рейтинговую оценку аналогичного уровня агентств Moody's Investors Service (Мудис Инвесторс Сервис) или Fitch (Фич)	не более 50 %
12	Негосударственные ценные бумаги, выпущенные организациями Республики Казахстан в соответствии с законодательством Республики Казахстан и других государств:	
	<p>1) акции эмитентов квазигосударственного сектора Республики Казахстан, размещенные (размещаемые) в рамках публичного предложения (продажи) среди широкого круга инвесторов на фондовой бирже, и (или) депозитарные расписки, базовым активом которых являются данные акции;</p> <p>2) акции юридических лиц, включенные в официальный список фондовой биржи, соответствующие требованиям категории "премиум" сектора "акции" площадки "Основная" официального списка фондовой биржи и депозитарные расписки, базовым активом которых являются данные акции;</p> <p>3) акции юридических лиц, входящие в состав основных фондовых индексов;</p>	не более 40 %
	<p>4) долговые ценные бумаги, выпущенные организациями Республики Казахстан в соответствии с законодательством Республики Казахстан и других государств, имеющими рейтинговую оценку не ниже "B+" по международной шкале агентства Standard &amp; Poor's (Стандарт энд Пурс) или рейтинговую оценку аналогичного уровня агентств Moody's Investors Service (Мудис Инвесторс Сервис) или Fitch (Фич), или рейтинговую оценку не ниже "kzBBB" по национальной шкале Standard &amp; Poor's (Стандарт энд Пурс);</p> <p>5) ценные бумаги, выпущенные в рамках реструктуризации обязательств эмитента в целях обмена на ранее выпущенные ценные бумаги либо иные обязательства данного эмитента</p>	не более 30 %
13	Негосударственные долговые ценные бумаги, выпущенные субъектами, отнесенными к малому или среднему предпринимательству согласно Предпринимательскому кодексу Республики Казахстан, включенные в сектор "долговые ценные бумаги" площадки "Основная" либо "Альтернативная" официального списка фондовой биржи, и имеющие гарантию акционерного общества "Фонд развития предпринимательства "ДАМУ" и (или) акционерного общества "Банк Развития Казахстана", сумма которой покрывает не менее 50 (пятидесяти) процентов номинальной стоимости данных негосударственных долговых ценных бумаг	0%
14	Паи Exchange Traded Funds (Эксчейндж Трэйдэд Фандс), Exchange Traded Commodities (Эксчейндж Трэйдэд Коммодитис), Exchange Traded Notes (Эксчейндж Трэйдэд Ноутс), имеющие рейтинговую оценку не ниже "3 звезды" рейтингового агентства Morningstar (Морнингстар)	не более 60 %
15	Паи интервальных паевых инвестиционных фондов, управляющая	не более 10 %

	компания которых является юридическим лицом, созданным в соответствии с законодательством Республики Казахстан, включенные в официальный список фондовой биржи, соответствующие требованиям сектора "ценные бумаги инвестиционных фондов" площадки "Смешанная" официального списка фондовой биржи	
16	Паи Exchange Traded Funds (Эксчейндж Трэйдэд Фандс), структура активов которых повторяет структуру одного из основных фондовых индексов, или ценообразование по паям которых привязано к основным фондовым индексам	не более 60 %
17	Иностранная валюта стран, имеющих суверенный рейтинг не ниже "BBB" по международной шкале агентства Standard & Poor's (Стандарт энд Пурс) или рейтинговую оценку аналогичного уровня агентств Moody's Investors Service (Мудис Инвесторс Сервис) или Fitch (Фич)	не более 60 %
18	Аффинированные драгоценные металлы, соответствующие международным стандартам качества, принятым Лондонской ассоциацией рынка драгоценных металлов (London bullion market association) и обозначенным в документах данной ассоциации как стандарт "Лондонская качественная поставка" ("London good delivery"), и металлические депозиты, в том числе в банках-нерезидентах Республики Казахстан, обладающих рейтинговой оценкой не ниже "AA" агентства Standard & Poor's (Стандарт энд Пурс) или рейтинговую оценку аналогичного уровня агентств Moody's Investors Service (Мудис Инвесторс Сервис) или Fitch (Фич), на срок не более двенадцати месяцев	не более 50 %
19	Следующие производные финансовые инструменты, заключенные в целях хеджирования, базовым активом которых являются финансовые инструменты, разрешенные к приобретению за счет пенсионных активов в соответствии с настоящим Перечнем: опционы; фьючерсы; форварды; свопы; производные финансовые инструменты, представляющие собой комбинацию вышеперечисленных производных финансовых инструментов	в пределах лимита на базовые активы, являющиеся предметом хеджирования
20	Акции, соответствующие требованиям индекса MSCI ACWI Index (Морган Стэнли Кэпитал Интернешнл Олл Кантри Ворлд Индекс) и входящие в индекс MSCI ACWI Index (Морган Стэнли Кэпитал Интернешнл Олл Кантри Ворлд Индекс)	не более 60 %
21	Долговые ценные бумаги, соответствующие требованиям индекса Bloomberg Global-Aggregate Index (Блумберг Глобал-Агригейт Индекс) и входящие в индекс Bloomberg Global-Aggregate Index (Блумберг Глобал-Агригейт Индекс), имеющие рейтинг не ниже Baa3/BBB-/BBB- рейтинговой шкалы Moody's, S&P и Fitch	не более 50 %
22	Паи Exchange Traded Funds (Эксчейндж Трэйдэд Фандс), структура активов которых повторяет структуру компонентов индекса MSCI ACWI Index (Морган Стэнли Кэпитал Интернешнл Олл Кантри Ворлд Индекс) или Bloomberg Global-Aggregate Index (Блумберг Глобал-Агригейт Индекс), или ценообразование по паям которых привязано к компонентам данных индексов	не более 60 %

**Примечание:**

- 1) под основными фондовыми индексами понимаются следующие расчетные показатели (индексы):

Bloomberg Global-Aggregate Index (Блумберг Глобал-Агригейт Индекс);

CAC 40 (Compagnie des Agents de Change 40 Index) (Компани дэ Эжон дэ Шанж 40 Андэкс);

CSI 300 (Shanghai Shenzhen CSI 300 Index) (Шанхай Шенжен Си Эс Ай 300 Индекс);

DAX (Deutscher Aktienindex) (Дойтче Акциениндекс);

DJIA (Dow Jones Industrial Average) (Доу Джонс Индастриал Эвередж);

FTSE 100 (Financial Times Stock Exchange 100 Index) (Файнэншл Таймс Сток Эксчейндж 100 Индекс);

HSI (Hang Seng Index) (Ханг Сенг Индекс);

KASE (Kazakhstan Stock Exchange Index) (Казакстан Сток Эксчейндж Индекс);

KOSPI 200 (Korea Exchange KOSPI 200 Index) (Корея Эксчейндж Кэй Оу Эс Пи Ай 200 Индекс);

MSCI ACWI Index (Morgan Stanley Capital International All Country World Index) (Морган Стэнли Кэпитал Интернешнл Олл Кантри Ворлд Индекс);

MSCI World Index (Morgan Stanley Capital International World Index) (Морган Стэнли Кэпитал Интернешнл Ворлд Индекс);

MOEX Russia (Moscow Exchange Russia Index) (Москоу Эксчейндж Раша Индекс);

NASDAQ-100 (Nasdaq-100 Index) (Насдак-100 Индекс);

NIKKEI 225 (Nikkei-225 Stock Average Index) (Никкэй-225 Сток Эвередж Индекс);

Russell 1000 (The Russell 1000 Index) (Зэ Рассэл 1000 Индекс);

RTSI (Russian Trade System Index) (Рашен Трейд Систем Индекс);

S&P 500 (Standard and Poor's 500 Index) (Стандард энд Пурс 500 Индекс);

STOXX Europe Large 200 (The STOXX Europe Large 200 Index) (Зэ Эс Ти Оу Экс Экс Юроп Лардж 200 Индекс);

TOPIX 100 (Tokyo Stock Price 100 Index) (Токио Сток Прайс 100 Индекс).

**4. При инвестировании пенсионных активов Управляющий руководствуется следующими ограничениями:**

5. В целях минимизации возможных потерь, связанных с финансовыми инструментами, предполагается диверсификация пенсионных активов: по видам финансовых инструментов, по странам, по эмитентам и по валютам.
6. Лимиты инвестирования в финансовые инструменты эмитентов, являющихся резидентами определенного государства («лимит на страну»):

<b>Страна финансового инструмента</b>	<b>Лимиты</b>
Республика Казахстан	до 100%
Иностранное государство	не более 60%

7. Лимиты инвестирования по валютам, в которых номинированы финансовые инструменты:

<b>Валюта финансового инструмента</b>	<b>Лимиты</b>
Тенге	до 100%
Иностранная валюта	не более 60%

8. Лимиты по открытым валютным позициям (далее – ОВП):

<b>ОВП</b>	<b>Лимиты</b>
ОВП в тенге	до 100%
ОВП в иностранных валютах	менее 60%

9. Суммарный размер инвестиций за счет пенсионных активов в финансовые инструменты, выпущенные (предоставленные) одним лицом и его аффилированными лицами, не должен превышать 10 (десяти) процентов стоимости пенсионных активов, находящихся в доверительном управлении у управляющего инвестиционным портфелем.

Нормы, установленные частью первой настоящего пункта Декларации, в части суммарного размера инвестиций, выпущенных (предоставленных) аффилированными по отношению друг к другу лицами, не распространяются в отношении финансовых инструментов, выпущенных (предоставленных) аффилированными по отношению друг к другу лицами, более 50 (пятидесяти) процентов голосующих акций которых принадлежат государству или национальному управляющему холдингу или Национальному Банку Республики Казахстан.

Нормы, установленные частью первой настоящего пункта Декларации, не распространяются в отношении государственных ценных бумаг и финансовых инструментов, выпущенных дочерними организациями Национального Банка Республики Казахстан, а также финансовых инструментов, являющихся предметом операции "обратное репо", заключенной с участием центрального контрагента.

Нормы, установленные частью первой настоящего пункта Декларации, не распространяются в отношении паев Exchange Traded Funds (Эксчейндж Трэйдэд Фандс), структура активов которых повторяет структуру индексов MSCI ACWI Index (Морган Стэнли Кэпитал Интернешнл Олл Кантри Ворлд Индекс) или Bloomberg Global-Aggregate Index (Блумберг Глобал-Агригейт Индекс), или ценообразование по паям которых привязано к данным индексам.

10. Суммарный размер инвестиций за счет пенсионных активов в финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, включая остатки в иностранной валюте на банковских счетах кастодиана, осуществляющего учет и хранение данных пенсионных активов, составляет менее 60 (шестидесяти) процентов от стоимости пенсионных активов, находящихся в доверительном управлении у управляющего инвестиционным портфелем.
11. Суммарный размер инвестиций за счет пенсионных активов в долговые ценные

бумаги одного выпуска эмитента составляет менее 50 (пятидесяти) процентов от общего количества размещенных долговых ценных бумаг данного выпуска эмитента.

12. Суммарный размер инвестиций за счет пенсионных активов в акции, выпущенные организацией Республики Казахстан, в том числе являющиеся базовым активом депозитарных расписок, составляет менее 10 (десяти) процентов от общего количества голосующих акций данного эмитента.
13. Управляющий инвестиционным портфелем не принимает решений по приобретению за счет пенсионных активов акций, выпущенных организацией Республики Казахстан, в том числе являющихся базовым активом депозитарных расписок, в случае если суммарный размер инвестиций за счет пенсионных активов единого накопительного пенсионного фонда, находящихся в доверительном управлении Национального Банка Республики Казахстан и управляющих инвестиционным портфелем, согласно сведениям о структуре инвестиционного портфеля единого накопительного пенсионного фонда за счет пенсионных активов, опубликованным единым накопительным пенсионным фондом на своем интернет-ресурсе, превышает 10 (десять) процентов от общего количества голосующих акций данного эмитента.";
14. Риск показатель инвестиционного портфеля (стандартное отклонение) не превышает риск показатель композитного индекса (стандартное отклонение) более чем в 1,2 (одна целая две десятых) раза за последовательные 12 (двенадцать) месяцев и рассчитывается ежемесячно на первое число месяца, следующего за отчетным.
15. Срок размещения пенсионных активов в депозиты (вклады) в банке второго уровня Республики Казахстан не превышает 36 (тридцать шесть) месяцев, в иностранных банках – 12 (двенадцати) месяцев.

#### **5. При совершении сделок с пенсионными активами Управляющий руководствуется следующими ограничениями:**

16. Сделки за счет пенсионных активов с ценными бумагами на вторичном рынке, а также с производными финансовыми инструментами заключаются исключительно на фондовой бирже, за исключением случаев:
  - 1) конвертации эмитентом имеющихся в инвестиционном портфеле облигаций в акции;
  - 2) реализации права преимущественной покупки;
  - 3) требования выкупа эмитентом имеющихся в инвестиционном портфеле акций;
  - 4) реализации ценных бумаг, подвергнутых фондовой биржей делистингу;
  - 5) обмена ценных бумаг и иных обязательств эмитента на другие ценные бумаги данного эмитента, выпущенные в целях реструктуризации обязательств эмитента;
  - 6) реализации ценных бумаг, по которым фондовой биржей на момент заключения сделки торги открыты не были;
  - 7) осуществления эмитентом выкупа собственных ценных бумаг;
  - 8) заключения сделок на международных (иностраных) рынках по купле-продаже финансовых инструментов, выпущенных (предоставленных) эмитентами-резидентами Республики Казахстан и эмитентами-нерезидентами Республики Казахстан, торгуемых на международных (иностраных) финансовых рынках;
  - 9) заключения сделок на фондовой бирже, функционирующей на территории

Международного Финансового Центра «Астана»;

- 10) заключения сделок с производными финансовыми инструментами, совершенных с учетом требований, предусмотренных пунктами 19 и 21 Декларации.
17. Сделки купли-продажи ценных бумаг, совершаемые на фондовой бирже, заключаются методом открытых торгов, за исключением сделок по покупке ценных бумаг при их первичном размещении.
18. Операции «обратное репо» за счет пенсионных активов на фондовой бирже осуществляются «автоматическим» способом с применением услуг центрального контрагента на срок не более 90 (девяноста) календарных дней.
19. Сделки за счет пенсионных активов заключаются на международных (иностранных) рынках ценных бумаг при условии, что расчеты по сделкам с финансовыми инструментами осуществляются через иностранные расчетные организации по принципу «поставка против платежа», при котором исполнение обязательств стороной сделки по поставке финансовых инструментов невозможно без исполнения ее встречных требований по получению иных финансовых инструментов, или с применением услуг центрального контрагента.
20. Сделки с финансовыми инструментами за счет пенсионных активов не заключаются с:
  - 1) аффилированными лицами управляющего инвестиционным портфелем;
  - 2) доверительными управляющими акциями управляющего инвестиционным портфелем, принадлежащими крупным акционерам данного управляющего инвестиционным портфелем;
  - 3) доверительными управляющими акциями, выпущенными крупными акционерами управляющего инвестиционным портфелем, и (или) долями участия в уставном капитале крупных акционеров управляющего инвестиционным портфелем;
  - 4) аффилированными лицами доверительных управляющих, указанных в подпунктах 2) и 3) настоящего пункта Декларации.

Нормы подпунктов 1) – 4) настоящего пункта Декларации не распространяются на сделки, заключенные на организованном рынке методом открытых торгов, а также на случаи, предусмотренные подпунктами 1) – 5) пункта 16 Декларации.

Управляющий не принимает решений по приобретению за счет пенсионных активов долевых финансовых инструментов, выпущенных (предоставленных) лицами, указанными в подпунктах 1) – 4) настоящего пункта, долговых финансовых инструментов, конвертируемых в указанные долевые финансовые инструменты, а также структурных продуктов.

21. Сделки с производными финансовыми инструментами за счет пенсионных активов заключаются только в целях хеджирования в случае, если базовый актив данных производных финансовых инструментов входит в состав пенсионных активов.

#### **6. Информация об основных рисках, связанных с инвестиционной деятельностью.**

22. Риски инвестирования пенсионных активов в финансовые инструменты включают, но не ограничиваются следующими рисками:
  - 1) политические и экономические риски, связанные с возможностью изменения политической ситуации, экспроприации, национализации, проведения политики, направленной на ограничение инвестиций в отрасли экономики,

- являющие сферой особых государственных интересов, падением цен на энергоресурсы и прочими обстоятельствами;
- 2) системные риски, связанные с неспособностью большого числа финансовых институтов выполнять свои обязательства;
  - 3) рыночные риски, связанные с колебаниями курсов валют, процентных ставок;
  - 4) кредитные риски, связанные с возможностью неисполнения принятых обязательств со стороны контрагентов по сделкам;
  - 5) риск рыночной ликвидности, связанный с потенциальной невозможностью реализовать активы по благоприятным ценам;
  - 6) операционные риски, связанные с возможностью неправильного функционирования оборудования и программного обеспечения, используемого при обработке транзакций;
  - 7) регуляционные риски, связанные с непредсказуемостью изменений действующего законодательства, а также несовершенством законов и прочих нормативных правовых актов, регулирующих отношения на фондовом рынке; риск возникновения чрезвычайных или непредотвратимых событий непреодолимой силы (форс-мажорных обстоятельств), таких как природные катаклизмы, стихийные явления, пожары, военные действия, блокады, запрещения экспорта или импорта и т.п.

#### **7. Политика начисления вознаграждения.**

23. Начисление комиссионного вознаграждения Управляющего производится в соответствии с договором о доверительном управлении пенсионными активами.
24. Комиссионное вознаграждение кастодиану выплачивается в порядке, определенном трехсторонним кастодиальным договором.
25. За счет пенсионных активов, переданных Управляющему по договору о доверительном управлении пенсионными активами, возмещаются расходы, связанные с доверительным управлением пенсионными активами, переданными и принятыми в доверительное управление.