

"УТВЕРЖДЕНА"
решением Совета директоров
АО "Halyk Global Markets"
Протокол об итогах
заочного голосования
Совета директоров
от "18" февраля 2021 года №4

Инвестиционная декларация
на портфель финансовых инструментов,
сформированный за счет пенсионных активов,
находящихся в доверительном управлении.

1. Общие положения.

1. Настоящая Инвестиционная декларация на портфель финансовых инструментов, сформированный за счет пенсионных активов, находящихся в доверительном управлении (далее – пенсионные активы) разработана в соответствии с законодательством Республики Казахстан.
2. Инвестиционная декларация по пенсионным активам (далее – Декларация) 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.

3. Целями инвестирования пенсионных активов являются обеспечение сохранности и высокой инвестиционной доходности.
4. Стратегия инвестирования пенсионных активов направлена на получение максимальной доходности при адекватном уровне риска в долгосрочной перспективе.
5. 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.

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
Долговые ценные бумаги, выпущенные местными исполнительными органами Республики Казахстан
Долговые ценные бумаги, выпущенные юридическим лицом, сто процентов акций которого принадлежат Национальному Банку Республики Казахстан
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

Вклады в банках второго уровня Республики Казахстан, при соответствии одному из следующих условий:

банки имеют долгосрочный кредитный 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), или рейтинговую оценку не ниже «kzA-» по национальной шкале Standard & Poor's (Стандарт энд Пурс);

банки являются дочерними банками-резидентами, родительский банк-нерезидент которых имеет долгосрочный кредитный рейтинг по международной шкале агентства Standard & Poor's (Стандарт энд Пурс) не ниже «A-» или рейтинговую оценку аналогичного уровня агентств Moody's Investors Service (Мудис Инвесторс Сервис) или Fitch (Фич)

Вклады в банках-нерезидентах, имеющих долгосрочный рейтинг не ниже «A-» 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)

Долговые ценные бумаги, выпущенные следующими международными финансовыми организациями, 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):

Азиатский банк развития (the Asian Development Bank);

Межамериканский банк развития (the Inter-American Development Bank);

Африканский банк развития (the African Development Bank);

Евразийский банк развития (Eurasian Development Bank);

Европейский банк реконструкции и развития (the European Bank for Reconstruction and Development);

Европейский инвестиционный банк (the European Investment Bank);

Банк Развития Европейского Совета (the Council of Europe Development Bank);

Исламская корпорация по развитию частного сектора (the Islamic Corporation for the Development of the Private Sector);

Исламский банк развития (the Islamic Development Bank);

Многостороннее агентство гарантии инвестиций (the Multilateral Investment Guarantee Agency);

Скандинавский инвестиционный банк (the Nordic Investment Bank);

Международный валютный фонд (the International Monetary Fund);

Международная ассоциация развития (the International Development Association);

Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (the International Centre for Settlement of Investment Disputes);

Международный банк реконструкции и развития (the International Bank for

Reconstruction and Development); Международная финансовая корпорация (the International Finance Corporation)
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)
Негосударственные ценные бумаги, выпущенные иностранными организациями: акции иностранных эмитентов, имеющих 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); акции иностранных эмитентов, входящие в состав основных фондовых индексов, и депозитарные расписки, базовым активом которых являются данные акции; 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)
Негосударственные ценные бумаги, выпущенные организациями Республики Казахстан в соответствии с законодательством Республики Казахстан и других государств: 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; 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; акции юридических лиц, входящие в состав основных фондовых индексов; долговые ценные бумаги, имеющие рейтинговую оценку не ниже «B+» 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), или рейтинговую оценку не ниже «kzBBB» по национальной шкале Standard & Poor's (Стандарт энд Пурс); ценные бумаги, выпущенные в рамках реструктуризации обязательств эмитента в целях обмена на ранее выпущенные ценные бумаги либо иные обязательства данного эмитента
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)
Паи интервальных паевых инвестиционных фондов, управляющая компания

<p>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</p>
<p>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</p>
<p>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)</p>
<p>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</p>
<p>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 приложением:</p> <p>опционы – контракт, дающий покупателю право, но не обязательство, купить или продать указанный актив по определенной цене или до определенной даты;</p> <p>фьючерсы – контракт, связанный с взаимной передачей прав и обязанностей в отношении сделки купли-продажи, которая будет совершена в будущем;</p> <p>форварды – договор, по которому одна сторона в определенные сроки обязуется передать предмет контракта, а другая сторона принять его по указанной стоимости, в указанное время и указанном месте;</p> <p>свопы – соглашение между двумя контрагентами об обмене в будущем платежами в соответствии с определенными в контракте условиями;</p> <p>производные финансовые инструменты, представляющие собой комбинацию вышеперечисленных производных финансовых инструментов.</p>

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

CAC 40 (Compagnie des Agents de Change 40 Index);
 CSI 300 (Shanghai Shenzhen CSI 300 Index);
 DAX (Deutscher Aktienindex);
 DJIA (Dow Jones Industrial Average);
 FTSE 100 (Financial Times Stock Exchange 100 Index);
 HSI (Hang Seng Index);
 KASE (Kazakhstan Stock Exchange Index);
 KOSPI 200 (Korea Exchange KOSPI 200 Index);
 MSCI World Index (Morgan Stanley Capital International World Index);

MOEX Russia (Moscow Exchange Russia Index);
 NASDAQ-100 (Nasdaq-100 Index);
 NIKKEI 225 (Nikkei-225 Stock Average Index);
 Russell 1000 (The Russell 1000 Index);
 RTSI (Russian Trade System Index);
 S&P 500 (Standard and Poor's 500 Index);
 STOXX Europe Large 200 (The STOXX Europe Large 200 Index);
 TOPIX 100 (Tokyo Stock Price 100 Index).

4. При инвестировании пенсионных активов Управляющий руководствуется следующими ограничениями:

**все лимиты устанавливаются в процентах от стоимости пенсионных активов*

6. В целях минимизации возможных потерь, связанных с финансовыми инструментами, предполагается диверсификация пенсионных активов: по видам финансовых инструментов, по странам, по эмитентам, по валютам и по секторам экономики.
7. Лимиты инвестирования по видам финансовых инструментов:

	Финансовые инструменты	Лимиты
1	Денежные средства, включая остатки на банковских счетах	до 100%
2	Обратное РЕПО	до 100%
3	Государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные Министерством финансов РК и НБ РК, долговые ценные бумаги, выпущенные местными исполнительными органами РК	не более 50%
4	Долговые ценные бумаги, выпущенные юридическим лицом, сто процентов акций которого принадлежат НБ РК	не более 50%
5	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 50%
6	Вклады в банках второго уровня Республики Казахстан	не более 30%
7	Вклады в банках-нерезидентах	не более 20%
8	Долговые ценные бумаги, выпущенные международными финансовыми организациями	не более 30%
9	Ценные бумаги, имеющие статус государственных, выпущенные центральными правительствами иностранных государств	не более 50%
10	Акции и депозитарные расписки иностранных эмитентов	не более 10%
11	Паи Exchange Traded Funds (ETF) структура активов которых повторяет структуру одного из фондовых индексов акций или ценообразование которых привязано к индексам акций	не более 30%
12	Паи Exchange Traded Funds (ETF) структура активов которых повторяет структуру одного из индексов облигаций или ценообразование которых привязано к	не более 30%

	индексам облигаций и инструментов денежного рынка	
13	Паи Exchange Traded Funds (ETF), Exchange Traded Commodities (ETC), Exchange Traded Notes (ETN), ценообразование которых привязано к валютам, драгоценным металлам, товарно-сырьевым рынкам (commodities), или к рынку недвижимости (в том числе REIT в форме ETF или ETN)	не более 10%
14	Долговые ценные бумаги иностранных негосударственных эмитентов	не более 40%
15	Акции и депозитарные расписки эмитентов РК, паи интервальных паевых инвестиционных фондов, управляющая компания которых является юридическим лицом, созданным в соответствии с законодательством Республики Казахстан	не более 10%
16	Долговые ценные бумаги, негосударственных эмитентов РК	не более 30%
17	Производные финансовые инструменты	не более 10%
18	Виды финансовых инструментов, указанные в строках 10, 11, 12, 13 и 15	не более 50%

Пункт 7 раздела 4 Инвестиционной декларации изменен решением Совета директоров Общества от 10 марта 2022 года протокол заочного голосования №9.

8. Лимиты инвестирования в финансовые инструменты эмитентов, являющихся резидентами определенного государства («лимит на страну»):

Страна финансового инструмента	Лимиты
Республика Казахстан	до 100%
Иностранное государство	менее 50%

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

Валюта финансового инструмента	Лимиты
Тенге	до 100%
Иностранная валюта	менее 50%

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

ОВП	Лимиты
ОВП в тенге	до 100%
ОВП в иностранных валютах	менее 50%

11. Лимиты инвестирования в финансовые инструменты эмитентов, основной вид деятельности которых связан с определенным сектором экономики:

Сектор экономики	Лимиты
Финансовые инструменты эмитентов государственного сектора*	не более 70%
Финансовые инструменты эмитентов негосударственного финансового сектора	до 100%
Финансовые инструменты эмитентов негосударственного нефинансового сектора	не более 60%

*ценные бумаги Министерства Финансов РК, НБРК, местных исполнительных органов РК, юридических лиц, сто процентов акций которых принадлежат НБ РК, а также ценные бумаги, имеющие статус государственных, выпущенные центральными правительствами иностранных государств.

12. 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.

13. 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.

- 13-1. Суммарный размер инвестиций за счет пенсионных активов в негосударственные долговые ценные бумаги, выпущенные иностранными организациями, имеющие рейтинговую оценку 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), и в Паи Exchange Traded Funds (ETF) структура активов которых повторяет структуру одного из индексов облигаций или ценообразование которых привязано к индексам облигаций, и такие индексы основаны на облигациях с рейтинговой оценкой 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) или средняя рейтинговая оценка облигаций, входящих в такой индекс, 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) (high yield bond indices), составляет не более 30% от стоимости пенсионных активов в управлении.

Пункт 13-1 раздела 4 Инвестиционной декларации дополнен решением Совета директоров Общества от 10 марта 2022 года протокол заочного голосования №9.

14. 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.

Совокупный объем инвестиций активов инвестиционных фондов, активов инвестиционных портфелей, сформированных за счет части страховых премий (страховых взносов), полученных от страхователей для целей инвестирования, и доходов (убытков), полученных от их инвестирования, по договорам страхования, предусматривающим условие участия страхователя в инвестициях, пенсионных

активов, находящихся в управлении АО «Halyk Global Markets», и собственных активов АО «Halyk Global Markets» в голосующие акции лицензиатов финансового рынка должен быть меньше размера, требующего получения согласия уполномоченного органа на их приобретение.

Пункт 14 раздела 4 Инвестиционной декларации изменен решением Совета директоров Общества от 10 марта 2022 года протокол заочного голосования №9.

15. Управляющий 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.
16. Срок размещения пенсионных активов в депозиты (вклады) в банке второго уровня Республики Казахстан не превышает 12 (двенадцати) месяцев, в иностранных банках – 12 (двенадцати) месяцев.

Пункт 16 раздела 4 Инвестиционной декларации изменен решением Совета директоров Общества от 10 марта 2022 года протокол заочного голосования №9.

17. Максимально допустимый размер убытка составляет не более 20% от стоимости пенсионных активов.
18. С целью управления финансовыми рисками Управляющий в дополнение к ограничениям, указанным в Декларации, может устанавливать следующие лимиты:
 - 1) лимиты ценового риска: ценовой VaR (Value at Risk), stop-loss и take profit;
 - 2) лимиты процентного риска: DVBP;
 - 3) лимиты валютного риска: валютный VaR;
 - 4) лимит на риск ликвидности: GAP ликвидности, в том числе в разрезе валют.

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

19. 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 22 и 24 Декларации.
20. Сделки купли-продажи ценных бумаг, совершаемые на фондовой бирже, заключаются методом открытых торгов, за исключением сделок по покупке ценных бумаг при их первичном размещении.
21. 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.
22. Сделки за счет пенсионных активов заключаются на международных (иностраных) 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.
23. 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 19 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.

24. 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.

25. 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, являющиеся сферой особых государственных интересов, падением цен на энергоресурсы и прочие обстоятельства;
 - 2) системный риск, связанный с неспособностью большого числа финансовых институтов выполнять свои обязательства, в том числе риск банковской системы;
 - 3) рыночный риск, связанный с колебаниями курсов валют, процентных ставок, цен финансовых инструментов и иного имущества (имущественных прав);
 - 4) риск неправомерных действий в отношении имущества (имущественных прав) со стороны третьих лиц;
 - 5) кредитный риск, связанный, в частности, с возможностью неисполнения принятых обязательств со стороны эмитентов ценных бумаг, лиц, выпустивших (предоставивших) финансовые инструменты, и контрагентов по сделкам;
 - 6) риск ликвидности, связанный с возможным невыполнением либо несвоевременным выполнением обязательств.
 - 7) риск потери ликвидности ценных бумаг как активов определяется их способностью быстро реализовываться с низкими издержками и по приемлемым ценам;
 - 8) операционный риск, связанный с возможностью неправильного функционирования оборудования и программного обеспечения, используемого при обработке транзакций, а также неправильных действий или бездействия персонала;
 - 9) риск предпринимателя, связанный с отсутствием (недостаточностью) на рынке нужных для исполнения обязательств товаров, работ или услуг;
 - 10) риск, связанный с изменениями действующего законодательства Республики Казахстан или международных соглашений;
 - 11) 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.

26. Начисление комиссионного вознаграждения Управляющего производится в соответствии с договором о доверительном управлении пенсионными активами.