

ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ № 3

В ПРАВИЛА ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Открытым паевым инвестиционным фондом рыночных финансовых инструментов

«Первая – Устойчивый портфель Зима»

(Правила доверительного управления фондов зарегистрированы 02.02.2023 года за № 5268,  
далее - Правила Фонда)

СТАРАЯ РЕДАКЦИЯ ПРАВИЛ ФОНДА	НОВАЯ РЕДАКЦИЯ ПРАВИЛ ФОНДА
<p><b>Абзац 2 пункта 21 Правил Фонда</b></p> <p>Инвестиционной политикой Управляющей компании является инвестирование преимущественно в акции, облигации и права требования (дебиторскую задолженность) по договорам репо, предметом которых являются облигации, а также инвестирование в иные активы, предусмотренные пунктом 22.1 настоящих Правил.</p>	<p><b>Абзац 2 пункта 21 Правил Фонда</b></p> <p>Инвестиционной политикой Управляющей компании является инвестирование преимущественно в акции, облигации, права требования (дебиторскую задолженность) по договорам репо, предметом которых являются облигации, <b>и в клиринговые сертификаты участия посредством заключения договоров репо</b>, а также инвестирование в иные активы, предусмотренные пунктом 22.1 настоящих Правил.</p>
<p><b>Пункт 21.1. Правил Фонда</b></p> <p>21.1. При осуществления доверительного управления Фондом Управляющая компания реализовывает инвестиционную стратегию активного управления.</p> <p>Сведения о способе реализации Управляющей компанией инвестиционной стратегии активного управления:</p> <p>Управляющая компания будет осуществлять вложение денежных средств, составляющих Фонд, путем их динамичного распределения между акциями и облигациями с учетом максимально допустимой доли акций в составе активов Фонда, определяемой в порядке, предусмотренном настоящим пунктом Правил. Ребалансировка портфеля активов Фонда осуществляется каждые 7 (семь) календарных дней.</p> <p>Максимально допустимая доля акций в портфеле активов Фонда определяется по следующей формуле каждые 7 (семь) календарных дней:</p> $(100\% + \text{фактический прирост портфеля с даты начала интервала}) * (100\% + \text{стоп-лосс} * \text{максимально допустимая доля акций в портфеле активов Фонда}) * (100\% + \text{прирост портфеля от текущего момента до даты окончания интервала при реструктурировании в облигации}) = 100\%.$ <p>Для целей настоящего пункта Правил под интервалом подразумевается период времени, равный 1 (один) году.</p> <p>Показатель «прирост портфеля от текущего момента до даты окончания интервала при реструктурировании в облигации» определяется как количество дней от текущего момента до конца годового интервала, деленное на 365 (или 366 – в зависимости от количества календарных дней в году) и умноженное на ставку доходности к погашению Индекса RUGBITR1Y –</p>	<p><b>Пункт 21.1. Правил Фонда</b></p> <p>21.1. При осуществления доверительного управления Фондом Управляющая компания реализовывает инвестиционную стратегию активного управления.</p> <p>Сведения о способе реализации Управляющей компанией инвестиционной стратегии активного управления:</p> <p>Управляющая компания будет осуществлять вложение денежных средств, составляющих Фонд, путем их динамичного распределения между акциями и инструментами фиксированной доходности с учетом максимально допустимой доли акций в составе активов Фонда, определяемой в порядке, предусмотренном настоящим пунктом Правил. Ребалансировка портфеля активов Фонда осуществляется каждые 7 (семь) календарных дней.</p> <p>Под инструментами фиксированной доходности для целей настоящих Правил понимаются облигации, права требования (дебиторская задолженность) по договорам репо, предметом которых являются облигации, и клиринговые сертификаты участия.</p> <p>Максимально допустимая доля акций в портфеле активов Фонда определяется по следующей формуле каждые 7 (семь) календарных дней:</p> $(100\% + \text{фактический прирост портфеля с даты начала интервала}) * (100\% + \text{стоп-лосс} * \text{максимально допустимая доля акций в портфеле активов Фонда}) * (100\% + \text{прирост портфеля от текущего момента до даты окончания интервала при реструктурировании в инструменты фиксированной доходности}) = 100\%.$ <p>Для целей настоящего пункта Правил под интервалом подразумевается период времени, равный 1 (один) году.</p>

«Индекс МосБиржи государственных облигаций ( $\leq 1$  года) - совокупный доход», рассчитываемый ПАО Московская биржа (ИНН 7702077840), <https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR1Y>;

Под «стоп-лосс» подразумевается величина максимально допустимого падения по портфелю акций в составе активов Фонда с начала текущей недели. Величина «стоп-лосс» равняется падению портфеля акций на 25% с начала текущей недели.

Фактическая доля акций в портфеле активов Фонда поддерживается на уровне или ниже максимальной допустимой доли акций в портфеле активов Фонда.

Доля облигаций в составе активов Фонда определяется по формуле:  $100\% - A$ , где:  $100\%$  - это совокупный размер всех активов Фонда;  $A$  - это доля акций, составляющая активы Фонда. При этом в случае если дата погашения облигаций наступит раньше даты окончания интервала, то средства, полученные от погашения облигаций на период до даты окончания интервала, могут быть инвестированы в банковские вклады (депозиты), права требования (дебиторскую задолженность) по договорам репо, предметом которых являются облигации, а также могут быть размещены на банковский счет с неснижаемым остатком.

Исключение конкретных акций или облигаций из состава активов Фонда осуществляется в случае, если акция или облигация перестала соответствовать критериям отбора, предусмотренным настоящим пунктом Правил.

Для портфеля акций в составе активов Фонда устанавливается недельный стоп-лосс, при достижении которого позиция в акциях принудительно закрывается.

При этом Управляющая компания может:

реализовывать акции до достижения стоп-лосса,

в случае увеличения или снижения доли акций в составе активов Фонда – изменять веса акций в портфеле не пропорционально модельному портфелю, а исходя из ликвидности и инвестиционной привлекательности каждого отдельного эмитента.

Выбор акций, приобретаемых в состав активов Фонда, осуществляется при соблюдении следующих критериев, определяемых на дату включения акции в состав активов Фонда:

объем капитализации эмитента - не менее 10 000 000 000 (десять миллиардов) российских рублей;

уровень ликвидности - объем торгов на Московской бирже должен быть не ниже 10 миллионов рублей за последние 30 торговых дней для уже торгуемых выпусков и/или объем выпуска должен составлять не менее 1,5 миллиарда рублей для торгуемых или планируемых выпусков;

уровень листинга ПАО Московская биржа (ИНН 7702077840) - не ниже третьего уровня листинга.

Выбор облигаций, приобретаемых в состав активов Фонда, осуществляется при соблюдении следующих критериев, определяемых на дату включения облигаций в состав активов Фонда:

кредитный рейтинг эмитента (выпуска): не хуже рейтинга ruB- по шкале Эксперт РА, B-(RU) по шкале Акра

Показатель «прирост портфеля от текущего момента до даты окончания интервала при реструктурировании в инструменты фиксированной доходности» определяется как количество дней от текущего момента до конца годового интервала, деленное на 365 (или 366 – в зависимости от количества календарных дней в году) и умноженное на ставку доходности к погашению Индекса RUGBITR1Y – «Индекс МосБиржи государственных облигаций ( $\leq 1$  года) - совокупный доход», рассчитываемый ПАО Московская биржа (ИНН 7702077840), <https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR1Y>;

Под «стоп-лосс» подразумевается величина максимально допустимого падения по портфелю акций в составе активов Фонда с начала текущей недели. Величина «стоп-лосс» равняется падению портфеля акций на 25% с начала текущей недели.

Фактическая доля акций в портфеле активов Фонда поддерживается на уровне или ниже максимальной допустимой доли акций в портфеле активов Фонда.

Доля инструментов фиксированной доходности в составе активов Фонда определяется по формуле:  $100\% - A$ , где:  $100\%$  - это совокупный размер всех активов Фонда;  $A$  - это доля акций, составляющая активы Фонда.

Исключение конкретных акций или инструментов фиксированной доходности из состава активов Фонда осуществляется в случае, если акция или инструмент фиксированной доходности перестали соответствовать критериям отбора, предусмотренным настоящим пунктом Правил.

Для портфеля акций в составе активов Фонда устанавливается недельный стоп-лосс, при достижении которого позиция в акциях принудительно закрывается.

При этом Управляющая компания может:

реализовывать акции до достижения стоп-лосса,

в случае увеличения или снижения доли акций в составе активов Фонда – изменять веса акций в портфеле не пропорционально модельному портфелю, а исходя из ликвидности и инвестиционной привлекательности каждого отдельного эмитента.

Выбор акций, приобретаемых в состав активов Фонда, осуществляется при соблюдении следующих критериев, определяемых на дату включения акции в состав активов Фонда:

объем капитализации эмитента - не менее 10 000 000 000 (десять миллиардов) российских рублей;

уровень ликвидности - объем торгов на Московской бирже должен быть не ниже 10 миллионов рублей за последние 30 торговых дней для уже торгуемых выпусков и/или объем выпуска должен составлять не менее 1,5 миллиарда рублей для торгуемых или планируемых выпусков;

уровень листинга ПАО Московская биржа (ИНН 7702077840) - не ниже третьего уровня листинга.

Выбор облигаций, приобретаемых в состав активов Фонда, осуществляется при соблюдении следующих критериев, определяемых на дату включения облигаций в состав активов Фонда:

кредитный рейтинг эмитента (выпуска): не хуже рейтинга ruB- по шкале Эксперт РА, B-(RU) по шкале Акра

<p>или аналогичного кредитного рейтинга других рейтинговых агентств;</p> <p>уровень ликвидности - объем выпуска должен составлять не менее 1,5 миллиарда рублей;</p> <p>уровень листинга ПАО Московская биржа (ИНН 7702077840) - не ниже третьего уровня листинга;</p> <p>дата погашения/оферты: не позже даты окончания интервала.</p> <p>После проведения отбора ценных бумаг, на предмет их соответствия критериям, указанным в настоящем пункте, при принятии решения о приобретении конкретной ценной бумаги Управляющая компания руководствуется принципом – «наилучшее соотношение рисков и ожидаемой доходности отдельного актива».</p> <p>Под «риском» для целей настоящего пункта Правил понимаются все возможные риски, включая финансовые и нефинансовые риски, предусмотренные пунктом 24 настоящих Правил.</p> <p>Под «потенциальной доходностью акций» подразумевается ожидаемая переоценка рыночной капитализации компании за счет внутренних факторов (рост финансовых результатов, улучшение корпоративного управления, снижение долговой нагрузки, возвращение к историческим мультипликаторам и др.) и прогнозируемая дивидендная доходность эмитента.</p> <p>Под «потенциальной доходностью облигаций» подразумевается ожидаемая купонная доходность, ожидаемая доходность к погашению конкретного выпуска облигаций и прогнозируемая рыночная переоценка выпуска облигаций.</p> <p>В случае возникновения форс-мажорных обстоятельств на финансовом рынке (приостановка биржевых торгов; введение мер ограничительного характера в отношении эмитента или иных участников финансового рынка, в результате которых возможность Управляющей компании распоряжаться активами Фонда или реализовывать права по активам Фонда будет ограничена или утрачена) Управляющая компания имеет право отклониться от принципа – «наилучшее соотношение рисков и ожидаемой доходности отдельных активов» с целью минимизации потенциальных убытков, которые могут возникнуть из-за возникновения форс-мажорных обстоятельств.</p>	<p>или аналогичного кредитного рейтинга других рейтинговых агентств;</p> <p>уровень ликвидности - объем выпуска должен составлять не менее 1,5 миллиарда рублей;</p> <p>уровень листинга ПАО Московская биржа (ИНН 7702077840) - не ниже третьего уровня листинга;</p> <p>дата погашения/оферты: не позже даты окончания интервала.</p> <p>После проведения отбора ценных бумаг, на предмет их соответствия критериям, указанным в настоящем пункте, при принятии решения о приобретении конкретного актива Управляющая компания руководствуется принципом – «наилучшее соотношение рисков и ожидаемой доходности отдельного актива».</p> <p>Под «риском» для целей настоящего пункта Правил понимаются все возможные риски, включая финансовые и нефинансовые риски, предусмотренные пунктом 24 настоящих Правил.</p> <p>Под «потенциальной доходностью акций» подразумевается ожидаемая переоценка рыночной капитализации компании за счет внутренних факторов (рост финансовых результатов, улучшение корпоративного управления, снижение долговой нагрузки, возвращение к историческим мультипликаторам и др.) и прогнозируемая дивидендная доходность эмитента.</p> <p>Под «потенциальной доходностью облигаций» подразумевается ожидаемая купонная доходность, ожидаемая доходность к погашению конкретного выпуска облигаций и прогнозируемая рыночная переоценка выпуска облигаций.</p> <p>Под «потенциальной доходностью сделок репо (включая сделки с клиринговыми сертификатами участия)» подразумевается ожидаемая доходность от сделок обратного РЕПО с учетом текущих уровней ставок и прогнозов по динамике ключевой ставки.</p> <p>В случае возникновения форс-мажорных обстоятельств на финансовом рынке (приостановка биржевых торгов; введение мер ограничительного характера в отношении эмитента или иных участников финансового рынка, в результате которых возможность Управляющей компании распоряжаться активами Фонда или реализовывать права по активам Фонда будет ограничена или утрачена) Управляющая компания имеет право отклониться от принципа – «наилучшее соотношение рисков и ожидаемой доходности отдельных активов» с целью минимизации потенциальных убытков, которые могут возникнуть из-за возникновения форс-мажорных обстоятельств.</p>
<p><b>Пункт 21.2. Правил Фонда</b></p> <p>21.2. Преимущественным объектом инвестирования являются акции, облигации и права требования (дебиторская задолженность) по договорам репо, предметом которых являются облигации.</p>	<p><b>Пункт 21.2. Правил Фонда</b></p> <p>21.2. Преимущественным объектом инвестирования являются акции, облигации и права требования (дебиторская задолженность) по договорам репо, предметом которых являются облигации, <b>и клиринговые сертификаты участия по договорам репо.</b></p>
<p><b>Абзац 9 пункта 23 Правил Фонда</b></p> <p>На дату заключения договоров репо, договоров займа, кредитных договоров или сделок, дата исполнения которых не ранее 4 рабочих дней с даты заключения сделки, совокупная стоимость активов, указанных в абзаце</p>	<p><b>Абзац 9 пункта 23 Правил Фонда</b></p> <p>На дату заключения договоров репо, договоров займа, кредитных договоров или сделок, дата исполнения которых не ранее 4 рабочих дней с даты заключения сделки, совокупная стоимость активов, указанных в абзаце</p>

<p>девять настоящего пункта, с учетом заключенных ранее договоров репо и сделок, указанных в настоящем абзаце, и заемных средств, предусмотренных подпунктом 5 пункта 1 статьи 40 Федерального закона от 29 ноября 2001 г. N 156-ФЗ, не должна превышать 20 процентов стоимости чистых активов Фонда.</p>	<p><b>восемь</b> настоящего пункта, с учетом заключенных ранее договоров репо и сделок, указанных в настоящем абзаце, и заемных средств, предусмотренных подпунктом 5 пункта 1 статьи 40 Федерального закона от 29 ноября 2001 г. N 156-ФЗ, не должна превышать 20 процентов стоимости чистых активов Фонда.</p>
<p><b>Абзац 5 пункта 23.1. Правил Фонда</b></p> <p>Для целей настоящего пункта учитываются денежные средства, распоряжение которыми не ограничено на основании решения органа государственной власти, на которые не установлено обременение, ценные бумаги, права по продаже или иной передаче по договору которых не ограничены.</p>	<p><b>Абзац 5 пункта 23.1. Правил Фонда</b></p> <p>Для целей настоящего пункта не учитываются активы, в отношении которых было установлено обременение или ограничение распоряжения (включая активы, на которые наложен арест, или распоряжение которыми ограничено на основании решения органа государственной власти, или ограничение распоряжения которыми установлено вследствие недружественных действий иностранных государств, международных организаций, иностранных финансовых организаций, в том числе связанных с введением ограничительных мер в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и граждан Российской Федерации).</p>
<p><b>Абзац 2 пункта 23.3. Правил Фонда</b></p> <p>Акции, облигации и права требования (дебиторская задолженность) по договорам репо, предметом которых являются облигации.</p>	<p><b>Абзац 2 пункта 23.3. Правил Фонда</b></p> <p>Акции, облигации и права требования (дебиторская задолженность) по договорам репо, предметом которых являются облигации <b>и клиринговые сертификаты участия по договорам репо.</b></p>
<p><b>Абзац 2 пункта 24 Правил Фонда</b></p> <p>По оценке Управляющей компании, реализация инвестиционной стратегии, предусмотренной инвестиционной декларацией Фонда, связана с низкой степенью влияния рисков, описание которых содержится в настоящем пункте Правил. Низкая степень влияния рисков, в случае их реализации, выражается в потенциально низком падении стоимости активов Фонда, и, как следствие, в низком падении стоимости Инвестиционного пая, что в свою очередь будет являться убытком для владельца Инвестиционных паев. Приведенные сведения в части оценки влияния рисков отражают точку зрения и собственные оценки Управляющей компании и в силу этого не являются исчерпывающими.</p>	<p><b>Абзац 2 пункта 24 Правил Фонда</b></p> <p>По оценке Управляющей компании, реализация инвестиционной стратегии, предусмотренной инвестиционной декларацией Фонда, связана с <b>минимальной</b> степенью влияния рисков, описание которых содержится в настоящем пункте Правил. <b>Минимальная степень влияния подразумевает, что возможный уровень потерь инвестиций на горизонте 1 года, который не будет превышен в 95% случаев — 5%. При этом указан возможный уровень потери инвестиций в стрессовых рыночных условиях. В зависимости от ситуации на рынке потери могут быть выше указанных значений.</b> Приведенные сведения в части оценки влияния рисков отражают точку зрения и собственные оценки Управляющей компании и в силу этого не являются исчерпывающими.</p>
<p><b>Пункт 41 Правил Фонда</b></p> <p><b>41.</b> Выдача Инвестиционных паев осуществляется путем внесения записей по лицевому счету в реестре владельцев Инвестиционных паев.</p> <p>Записи по лицевым счетам при выдаче Инвестиционных паев вносятся на основании соответствующего распоряжения Управляющей компании или, если это предусмотрено договором между Управляющей компанией и Регистратором, на основании заявки на приобретение Инвестиционных паев. В случае если записи вносятся на основании распоряжения Управляющей компании, Регистратор в день получения такого распоряжения совершает операции или отказывает в их совершении. В случае если записи совершаются на основании заявок на приобретение Инвестиционных паев, Регистратор в срок, предусмотренный настоящими Правилами, совершает операцию либо отказывает в ее совершении.</p>	<p><b>Пункт 41 Правил Фонда</b></p> <p><b>41.</b> Выдача Инвестиционных паев осуществляется путем внесения записей по лицевому счету в реестре владельцев Инвестиционных паев.</p> <p>Записи по лицевым счетам при выдаче Инвестиционных паев вносятся на основании соответствующего распоряжения Управляющей компании или, если это предусмотрено договором между Управляющей компанией и Регистратором, на основании заявки на приобретение Инвестиционных паев. В случае если записи вносятся на основании распоряжения Управляющей компании, Регистратор в день получения такого распоряжения совершает операции или отказывает в их совершении. <b>В случае если записи совершаются на основании заявок на приобретение Инвестиционных паев, Регистратор совершает операцию при условии включения денежных средств, переданных в оплату Инвестиционных паев, в состав Фонда, в день включения в состав Фонда денежных средств, переданных в оплату Инвестиционных паев, или в</b></p>

	<p>следующий за ним рабочий день, или отказывает в ее совершении.</p> <p>Условия, порядок и сроки включения денежных средств, переданных в оплату Инвестиционных паев, в состав Фонда при его формировании (после завершения (окончания) его формирования) установлены в пунктах 59, 60 и 61 Правил Фонда.</p>
<p><b>Пункт 74 Правил Фонда</b></p> <p><b>74.</b> Погашение Инвестиционных паев осуществляется путем внесения записей по лицевому счету в реестре владельцев Инвестиционных паев,</p> <p>Записи по лицевым счетам при погашении Инвестиционных паев вносятся на основании распоряжения Управляющей компании о погашении Инвестиционных паев или, если это предусмотрено договором между Управляющей компанией и Регистратором, на основании заявки на погашение Инвестиционных паев. В случае если записи вносятся на основании распоряжения Управляющей компании о погашении Инвестиционных паев, Регистратор в день получения такого распоряжения совершает операции или отказывает в их совершении. В случае если записи совершаются на основании заявок на погашение Инвестиционных паев, Регистратор в срок, предусмотренный настоящими Правилами, совершает операцию либо отказывает в ее совершении.</p>	<p><b>Пункт 74 Правил Фонда</b></p> <p><b>74.</b> Погашение Инвестиционных паев осуществляется путем внесения записей по лицевому счету в реестре владельцев Инвестиционных паев,</p> <p>Записи по лицевым счетам при погашении Инвестиционных паев вносятся на основании распоряжения Управляющей компании о погашении Инвестиционных паев или, если это предусмотрено договором между Управляющей компанией и Регистратором, на основании заявки на погашение Инвестиционных паев. В случае если записи вносятся на основании распоряжения Управляющей компании о погашении Инвестиционных паев, Регистратор в день получения такого распоряжения совершает операции или отказывает в их совершении. <b>В случае если записи совершаются на основании заявок на погашение Инвестиционных паев, Регистратор в срок не более 3 (трех) рабочих дней со дня приема заявки на погашение Инвестиционных паев, в случае если до дня погашения Инвестиционных паев не наступили основания для прекращения Фонда, совершает операцию либо отказывает в ее совершении.</b></p>
<p><b>Пункт 99 Правил Фонда</b></p> <p><b>99.</b> Информация о Фонде раскрывается в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации об инвестиционных фондах, на официальном сайте Управляющей компании в сети Интернет <a href="http://www.first-am.ru">www.first-am.ru</a> и (или) в иных источниках, если это предусмотрено законодательством Российской Федерации об инвестиционных фондах.</p>	<p><b>Пункт 99 Правил Фонда</b></p> <p><b>99.</b> Информация о Фонде раскрывается в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации об инвестиционных фондах, на официальном сайте Управляющей компании в сети Интернет <a href="http://www.first-am.ru">www.first-am.ru</a>.</p>
<p><b>Пункт 110 Правил Фонда</b></p> <p><b>110.</b> Денежная компенсация в связи с погашением Инвестиционных паев при прекращении Фонда, перечисляется на один из следующих счетов:</p> <p>на банковский счет лица, которому были погашены Инвестиционные паи;</p> <p>на специальный депозитарный счет номинального держателя или на банковский счет лица, которому были погашены инвестиционные паи.</p> <p>Сумма денежной компенсации, подлежащей выплате в связи с погашением Инвестиционных паев при прекращении фонда, выплачивается в соответствии с распределением, предусмотренным статьей 32 Федерального закона "Об инвестиционных фондах".</p> <p>Погашение Инвестиционных паев при прекращении Фонда осуществляется не позднее рабочего дня, следующего за днем завершения расчетов с владельцем Инвестиционных паев.</p>	<p><b>Пункт 110 Правил Фонда</b></p> <p><b>110.</b> Денежная компенсация в связи с погашением Инвестиционных паев при прекращении Фонда, перечисляется на один из следующих счетов:</p> <p>на банковский счет лица, которому были погашены Инвестиционные паи;</p> <p>на специальный депозитарный счет номинального держателя или на банковский счет лица, которому были погашены инвестиционные паи <b>(в случае если учет прав на погашенные инвестиционные паи осуществлялся в реестре владельцев инвестиционных паев на лицевом счете номинального держателя);</b></p> <p><b>на транзитный счет иного паевого инвестиционного фонда в соответствии с заявкой на погашение инвестиционных паев, в случае если лицом, которому были погашены инвестиционные паи, была подана заявка на приобретение инвестиционных паев иного паевого инвестиционного фонда.</b></p> <p>Сумма денежной компенсации, подлежащей выплате в связи с погашением Инвестиционных паев при прекращении фонда, выплачивается в соответствии с</p>

	<p>распределением, предусмотренным статьей 32 Федерального закона "Об инвестиционных фондах".</p> <p>Погашение Инвестиционных паев при прекращении Фонда осуществляется не позднее рабочего дня, следующего за днем завершения расчетов с владельцем Инвестиционных паев.</p>
--	---

**Генеральный директор  
АО УК «Первая»**

**А.В. Бершадский**