

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО УПРАВЛЕНИЮ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

1. Цель настоящей Декларации – предоставить Учредителю управления информацию о рисках, связанных с осуществлением деятельности по управлению ценными бумагами на рынке ценных бумаг, и предупредить о возможных потерях при осуществлении операций на фондовом рынке.

2. Обращаем Ваше внимание на то, что настоящая Декларация не раскрывает информации обо всех рисках вследствие разнообразия ситуаций, возникающих на рынке ценных бумаг.

3. Для целей настоящей Декларации под риском при осуществлении операций на рынке ценных бумаг понимается возможность наступления события, влекущего за собой потери для Учредителя управления.

4. **Общие риски** при осуществлении операций на рынке ценных бумаг классифицируются по различным основаниям:

4.1. По источникам рисков:

4.1.1. Системный риск – риск, связанный с функционированием системы в целом, будь то банковская система, депозитарная система, система торговли, система клиринга, рынок ценных бумаг как система, и прочие системы, влияющие каким-то образом на деятельность на рынке ценных бумаг. Например, он включает (но не ограничивается):

- приостановление или прекращение расчетных, торговых, клиринговых, депозитарных и иных операций соответствующими биржами, иными торговыми площадками или организаторами торговли, регистраторами/депозитариями, банковскими учреждениями, обеспечивающими денежные расчеты на рынке ценных бумаг;

- кризис рынка государственных долговых обязательств;

- банковский кризис;

- возникновение неблагоприятных для ведения инвестиционной деятельности изменений в законодательстве Российской Федерации;

- изменение политической ситуации как в России, так и за рубежом, действия (бездействия) органов государственной власти, в том числе регулирующих рынок ценных бумаг;

- наступление обстоятельств непреодолимой силы стихийного и геополитического характера.

Одной из особенностей системных рисков является то, что Управляющий не имеет возможности прогнозировать и управлять этими рисками, вследствие реализации которых у Учредителя могут возникнуть убытки.

Таким образом, передавая Управляющему Активы для проведения операций на рынке ценных бумаг, Учредитель изначально подвергается системному риску, уровень которого можно считать неснижаемым (по крайней мере, путем диверсификации).

4.1.2. Несистемный (индивидуальный) риск – риск конкретного участника рынка ценных бумаг: инвестора, брокера, доверительного управляющего, торговой площадки, депозитария, банка, эмитента, регуляторов рынка ценных бумаг, прочие. Данный вид рисков может быть уменьшен путем диверсификации.

В группе основных рисков эмитента можно выделить:

- риск ценной бумаги

- риск вложения средств в конкретный инструмент инвестиций; отраслевой риск

- риск вложения средств в ценные бумаги эмитента, который относится к какой-то конкретной отрасли; риск регистратора

- риск вложения средств в ценные бумаги эмитента, у которого заключен договор на обслуживание с конкретным регистратором.

4.2. По экономическим последствиям для Учредителя:

4.2.1. Риск потери дохода – возможность наступления события, которое влечет за собой частичную или полную потерю ожидаемого дохода от инвестиций.

4.2.2. Риск потери инвестируемых средств - возможность наступления события, которое влечет за собой частичную или полную потерю инвестируемых средств.

4.3. По связи Учредителя с источником риска:

4.3.1. Непосредственный – источник риска напрямую связан какими-либо отношениями с Учредителем.

4.3.2. Опосредованный – возможность наступления неблагоприятного для Учредителя управления события у источника, не связанного непосредственно с Клиентом, но влекущего за собой цепочку событий, которые, в конечном счете, приводят к потерям у Клиента.

4.4. По факторам риска:

4.4.1. Экономический – риск возникновения неблагоприятных событий экономического характера. Проявления экономического риска многогранны, они включают (но не ограничиваются):

ценовой – риск потерь от колебания рыночных цен, направление и амплитуду которых невозможно предсказать;

валютный – риск потерь от неблагоприятного изменения курса рубля по отношению к иностранным валютам, в случае если стоимость финансовых активов номинируется в иностранной валюте;

процентный – риск потерь из-за неблагоприятного изменения процентной ставки, влияющей на курсовую стоимость финансовых инструментов с фиксированным доходом;

инфляционный – возможность потерь в связи с инфляцией;

риск ликвидности – как элемент рыночного риска, возникает вследствие невозможности своевременного приобретения или продажи Управляющим ценных бумаг по причине отсутствия на рынке справедливого предложения или спроса на них. В первую очередь, риск потери ликвидности возникает в случаях, когда Инвестиционная декларация предполагает операции с ценными бумагами, не включенными в котировальные списки высоких уровней на фондовых биржах;

кредитный - проявления кредитного риска включают (но не ограничиваются):

невозврат денежных средств и ценных бумаг Учредителя управления, переданных в доверительное управление и находящихся на счетах в расчетных банках и расчетных депозитариях вследствие приостановления лицензии, запрета на совершение отдельных действий, а также вследствие приостановления торгов на фондовой бирже;

непоставку оплаченных ценных бумаг и неоплату поставленных ценных бумаг при совершении сделок на внебиржевом рынке не в режиме поставки против платежа.

4.4.2. Правовой – риск законодательных изменений (законодательный риск) – возможность потерь от вложений в ценные бумаги в связи с появлением новых или изменением существующих законодательных актов, в том числе налоговых. Законодательный риск включает также возможность потерь от отсутствия нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность на рынке ценных бумаг в каком-либо его секторе.

4.4.3. Социально-политический – риск радикального изменения политического и экономического курса, особенно при смене Президента, Парламента, Правительства, риск социальной нестабильности, в том числе забастовок, риск начала военных действий.

4.4.4. Криминальный – риск, связанный с противоправными действиями, как в отношении Управляющего, так и в отношении Учредителя управления со стороны третьих лиц. Такие противоправные действия включают (но не ограничиваются): умышленное уничтожение активов, принадлежащих Учредителю, хищение или иное незаконное присвоение активов, принадлежащих Учредителю управления; подделку или фальсификацию документов, в том числе и от имени Учредителя управления.

4.4.5. Операционный (технический, технологический, кадровый) – под операционным риском понимается риск возникновения у Учредителя управления убытков, вызванных различного рода ошибками, сбоями внутренних процессов и систем, а также вследствие внешних событий. Проявления операционного риска весьма многогранны, они включают (но

не ограничиваются): неумышленные ошибки при осуществлении доверительного управления, в том числе коммуникативные; сбои и поломки компьютерных систем и программного обеспечения, ошибки операторов компьютерных систем и телекоммуникационного оборудования; различные нарушения требований Инвестиционной декларации, ошибки в расчетах раскрытия информации, предоставлении отчетов и прочее. Несмотря на все предпринимаемые усилия по совершенствованию бизнес-процессов и систем, подбору, обучению и мотивации персонала, организации внутреннего контроля и риск-менеджмента, а также системы защиты информации, в том числе информации об Учредителе, Управляющий в силу объективных причин не может полностью гарантировать, что у Учредителя не возникнет убытков вследствие реализации операционных рисков по вине Управляющего.

4.4.6. Информационные риски, которые в последнее время приобретают особую остроту и включают в себя составляющие технического, технологического и кадрового рисков.

4.4.7. Риск прямых или косвенных потерь по причине неисправностей информационных, электрических и иных систем, или из-за ошибок, связанных с несовершенством инфраструктуры рынка, в том числе, технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, или из-за действий (бездействия) персонала. В силу определенных обстоятельств Управляющий оказывается вынужденным приостанавливать свою профессиональную деятельность, что может привести к возникновению убытков у Учредителя управления в виду наступления следующих рисков:

4.4.8. Техногенный – риск, порожденный хозяйственной деятельностью человека: аварийные ситуации, пожары и т.д.;

4.4.9. Природный – риск, не зависящий от деятельности человека (риски стихийных бедствий: землетрясение, наводнение, ураган, тайфун, удар молнии и т.д.) В случае наступления указанных обстоятельств Управляющий примет все необходимые меры для уведомления Учредителя управления о случившемся и скорейшего возобновления своей профессиональной деятельности.

4.4.10 Уведомление, связанное с способом управления активами:

Договор, который вы заключаете, предполагает широкие полномочия Управляющего. Вы должны отдавать себе отчет в том, что чем большие полномочия по распоряжению Вашим имуществом имеет Управляющий, тем большие риски, связанные с его выбором финансовых инструментов и операций Вы несете. В этом случае Вы не сможете требовать какого-либо возмещения убытков со стороны вашего Управляющего, если только они не были вызваны его недобросовестностью или действиями очевидно не соответствующим вашим интересам. Оцените, соответствует ли предлагаемый способ управления Вашим интересам и свою готовность нести соответствующие риски.

5. Декларация о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг.

5.1. 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.

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

5.3. 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.

5.4. 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.

5.5. 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.

5.6. 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 Вашим планам.

5.7. 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.

5.8. 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 Вы в большинстве случаев не сможете полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

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

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

6. 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.

6.1. Цель настоящей Декларации - предоставить Вам 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.

6.2. 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 Вы подвергаетесь 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.

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

6.4. В случае неблагоприятного изменения цены Вы можете в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

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

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

6.7. Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением. Имущество (часть имущества), принадлежащее Вам, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения Ваших обязательств по договору и распоряжение им, то есть возможность совершения Вами сделок с ним, будет ограничено. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате Вы можете быть ограничены в возможности распоряжаться своим имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

6.8. 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 доверительного управления, что должно быть сделано в короткий срок, которого может быть недостаточно для Вас. Доверительный управляющий в этом случае вправе «закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет Ваших денежных средств, или продать Ваши ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Вас убытков.

6.9. Закрытие позиции направлено на управление рисками. Вы можете понести значительные убытки несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Вас направление и Вы получили бы доход, если бы Ваша позиция не была закрыта.

6.10. Риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива

6.11. 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.

6.12. 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.

6.13. 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 Вашим планам.

6.14. 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.

6.15. 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, Вы в большинстве случаев не сможете полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами. 6.16. 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. Оцените свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимаете ли Вы отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

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

7. Учредитель управления осведомлен о том, что:

- процессы колебания рыночной стоимости ценных бумаг находятся вне контроля Доверительного управляющего. Учредитель соглашается с тем, что снижение стоимости Активов, произошедшее, в том числе, из-за изменения рыночных цен на приобретенные по решению Управляющего ценные бумаги, является фактом, не зависящим от воли и действий Сторон, и Управляющий не несет ответственности за такое изменение цен и/или снижение стоимости Активов;

- все сделки и операции с имуществом, переданным Учредителем в доверительное управление, совершаются без поручений Учредителя;

- результаты деятельности Управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы Учредителя в будущем;

- подписание Учредителем Отчета (одобрение иным способом, предусмотренным Договором), в том числе без проверки Отчета, может рассматриваться в случае спора как одобрение действий Управляющего и согласие с результатами управления ценными бумагами, которые нашли отражение в Отчете.

- в случае реализации ценных бумаг в соответствии с распоряжением Учредителя управления после прекращения действия Договора, Учредитель несет риск падения курсовой стоимости ценных бумаг в период их реализации, и, следовательно, риск неполучения средств в ожидаемом объеме.

8. Учитывая вышеизложенное, Управляющий рекомендует Учредителю управления внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении операций на российском фондовом рынке, приемлемыми для Учредителя управления с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей Клиента.

9. Данная Декларация не имеет своей целью заставить Учредителя управления отказаться от осуществления операций на фондовом рынке, а призвана помочь Учредителю управления оценить риски этого вида бизнеса и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии. «Настоящая Декларация о рисках, связанных с осуществлением сделок и операций на рынке ценных бумаг, мною прочитана и понята. Присоединяясь к Договору, я осознаю и принимаю на себя все как перечисленные, так и не перечисленные в данной Декларации риски при принятии инвестиционных решений».

