

УВЕДОМЛЕНИЕ (ДЕКЛАРАЦИЯ) О РИСКАХ

Цель настоящего Уведомления - предоставить Учредителю Управления информацию о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг и срочном рынке, и предупредить о возможных потерях при осуществлении данных операций.

Управляющий также обращает внимание Учредителя Управления на то, что Уведомление не раскрывает все возможные риски вследствие разнообразия ситуаций, возникающих на рынке ценных бумаг и срочном рынке, однако позволит определить приемлемый уровень рисков для себя, реально оценить свои возможности и ответственно подойти к решению вопроса о начале проведения операций на рынке ценных бумаг и срочном рынке.

В настоящем Уведомлении под риском при осуществлении операций на рынке ценных бумаг и срочном рынке понимается возможность возникновения ситуации, которая может повлечь за собой потерю части или даже всех инвестированных средств.

При работе на рынке ценных бумаг и срочном рынке Учредителю Управления необходимо учитывать нижеперечисленные основные риски.

1. Системный риск - риск, связанный с функционированием системы в целом. Риск затрагивает несколько финансовых институтов и проявляется в снижении их способности выполнять свои функции. В силу большой степени взаимодействия и взаимозависимости финансовых институтов между собой оценка системного риска сложна, но его реализация может повлиять на всех участников финансового рынка.

2. Рыночный риск - риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) принадлежащих Учредителю Управления финансовых инструментов, в том числе из-за системных рисков (неблагоприятного изменения политической ситуации, резкой девальвации национальной валюты, кризиса рынка государственных долговых обязательств, банковского и валютного кризиса, обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и военного характера) и как следствие, приводит к снижению доходности или даже убыткам. В зависимости от выбранной стратегии рыночный (ценовой) риск будет состоять в увеличении (уменьшении) цены финансовых инструментов. Учредитель Управления должен отдавать себе отчет в том, что стоимость финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем.

Выделяют следующие виды рыночных рисков:

2.1. Ценовой риск - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений цен.

2.2. Валютный риск - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений валютных курсов. Валютный риск проявляется в неблагоприятном изменении курса рубля по отношению к иностранной валюте, при котором доходы Учредителя Управления от владения финансовыми инструментами могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего Учредитель Управления может потерять часть дохода, а также понести убытки. Валютный риск также может привести к изменению размера обязательств по финансовым инструментам, связанным с иностранной валютой или иностранными финансовыми инструментами, что может привести к убыткам или к затруднению возможности рассчитываться по ним.

2.3. Процентный риск - риск потерь из-за негативных изменений процентных ставок, влияющих на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом. Процентный риск может быть обусловлен несовпадением сроков востребования (погашения) требований и обязательств, а также неодинаковой степенью изменения процентных ставок по требованиям и обязательствам.

2.4. Риск ликвидности – риск финансовых потерь, который проявляется в возникновении затруднений при продаже или покупке финансового инструмента по ожидаемой цене в определенный момент времени. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрой продажи финансовых инструментов, в убытках, связанных со значительным снижением их стоимости.

2.5 Риск банкротства эмитента - риск возможности наступления неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что приведет к резкому падению цены на такую ценную бумагу (акции) или невозможности погасить ее (долговые ценные бумаги).

3. Кредитный риск - риск потерь вследствие невыполнения контрактных и иных обязательств, принятых на себя другими лицами в связи с операциями Управляющего. К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

3.1. Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам, который заключается в неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг, что приведет к невозможности или снижению вероятности погасить их в срок и в полном объеме.

3.2. Риск контрагента — третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед Учредителем Управления или Управляющим со стороны контрагентов.

Управляющий принимает меры по минимизации риска контрагента, однако не может исключить его полностью. Особенно высок риск контрагента при совершении операций на неорганизованном рынке, без участия клиринговых организаций, которые принимают на себя риски неисполнения обязательств. Несмотря на то, что Управляющий предпринимает все возможные меры для снижения риска контрагента и действует в интересах Учредителя Управления от своего имени, риски, которые Управляющий принимает в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед Управляющим, несет Учредитель Управления. Управляющий хранит денежные средства Учредителя Управления на банковском счете, и Учредитель Управления несет риск банкротства банка, в котором они хранятся, в связи с этим Учредитель Управления должен оценить, где именно будут храниться переданные Управляющему Активы, и готовность Учредителя Управления осуществлять операции вне централизованной клиринговой инфраструктуры.

Риск неисполнения некоторых обязательств со стороны Управляющего перед Учредителем Управления является видом риска контрагента.

Управляющий обязан действовать добросовестно в интересах Учредителя Управления. В остальном - отношения между Учредителем Управления и Управляющим носят доверительный характер – это означает, что риск выбора управляющего, в том числе оценки его профессионализма, лежит на Учредителе Управления.

Договор доверительного управления активами может определять круг финансовых инструментов, с которыми будут совершаться операции, и сами операции, предусматривать необходимость получения дополнительного согласия со стороны Учредителя Управления в определенных случаях, ограничивая, таким образом, полномочия Управляющего. Учредитель Управления должен отдавать себе отчет в том, что если Договор доверительного управления активами не содержит таких или иных ограничений, Управляющий обладает широкими правами в отношении переданных ему Активов - аналогичными правам Учредителя Управления как собственника. Учредитель Управления должен ознакомиться с Договором доверительного управления активами для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию Активов Учредителя Управления будет иметь Управляющий, каковы правила их хранения, а также возврата.

4. Правовой риск – риск потерь из-за негативных изменений законодательства или нормативных актов, стандартов саморегулируемых организаций, регулирующих рынок ценных бумаг, или иные отрасли экономики, также возможность изменения правил расчета налога, налоговых ставок, отмены налоговых вычетов и другие изменения налогового законодательства которые могут привести к негативным последствиям для Учредителя Управления.

5. Операционный (технический, технологический, кадровый) риск - риск прямых или косвенных потерь по причине неисправностей информационных, электрических и иных систем, а также их неадекватности, из-за ошибок, связанных с несовершенством инфраструктуры рынка ценных бумаг, технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, из-за действий (бездействия) персонала и сторонних лиц, в результате воздействия внешних событий, а также при использовании систем удаленного доступа.

6. Риск возникновения конфликта интересов при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. В целях предотвращения последствий возможного конфликта интересов для Учредителей Управления Управляющий соблюдает принцип приоритета интересов Учредителя Управления перед собственными интересами Управляющего.

7. Риски, связанные с индивидуальными инвестиционными счетами.

При заключении Договора на ведение индивидуального инвестиционного счета Учредитель Управления может получить право на получение инвестиционного налогового вычета в случае соблюдения условий и требований, предусмотренных Законодательством РФ. Помимо вышеупомянутых рисков, существуют особенности, которые необходимо учитывать для того, чтобы воспользоваться налоговыми преимуществами, которые предоставляют такие счета, и исключить риск лишиться таких преимуществ.

Существует два варианта инвестиционных налоговых вычетов:

7.1. «на взнос», по которому Учредитель Управления может ежегодно обращаться в налоговую инспекцию за возвратом ранее уплаченного им налога на доходы физических лиц на сумму внесенных денежных средств на Индивидуальный инвестиционный счет. В этом случае Учредитель Управления должен будет уплатить налог на доходы физических лиц, исчисленный при закрытии индивидуального инвестиционного счета;

7.2. «на изъятие средств со счета», по которому Учредитель Управления не сможет получать ежегодный возврат налога, но будет освобожден от уплаты налога на доходы физических лиц при изъятии средств с индивидуального инвестиционного счета.

Учредитель Управления может воспользоваться только одним из вариантов инвестиционного налогового вычета. Это означает, что если Учредитель Управления хотя бы однажды в течение срока действия договора воспользуется инвестиционным вычетом «на взнос», то не сможет воспользоваться инвестиционным вычетом «на изъятие средств», что может лишить Учредителя Управления всех преимуществ этого варианта. Учредителю Управления следует определить предпочтительный для него

вариант, обсудить достоинства и недостатки каждого варианта с консультантом, специализирующимся на соответствующих консультациях.

Учредителю Управления следует иметь в виду также то, что если Учредитель Управления расторгнет Договор на ведение индивидуального инвестиционного счета ранее трех лет, то Учредитель Управления не сможет воспользоваться описанными инвестиционными налоговыми вычетами, и, в случае если Учредитель Управления пользовался вычетом «на взнос», Учредитель Управления будет обязан вернуть государству все суммы возвращенного налога.

Управляющий не знает о выборе Учредителем Управления варианта инвестиционного налогового вычета и не участвует в отношениях Учредителя Управления с налоговой службой.

Учредитель Управления может иметь только один индивидуальный инвестиционный счет. Открытие нескольких индивидуальных инвестиционных счетов у одного или у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг приведет к тому, что Учредитель Управления не сможет воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом ни по одному из них, исключение составляет переход на обслуживание к другому профессиональному участнику рынка ценных бумаг с переводом всех активов, на другой индивидуальный инвестиционный счет, при обязательном соблюдении всех условий, предусмотренных Законодательством РФ.

8. Риски, связанные со срочными контрактами

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

Риски, связанные со срочными контрактами, относятся также и к срочным контрактам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке.

8.1. Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет Учредитель Управления, в случае совершения Управляющим операций на рынке ценных бумаг, Учредитель Управления, в случае заключения Управляющим срочных контрактов, а также в случае продажи опционных контрактов, будет нести риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом срочных контрактов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением. В случае неблагоприятного изменения цены Учредитель Управления может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением срочных контрактов.

8.2. Риск ликвидности.

Трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков от производных финансовых инструментов по сравнению с обычными сделками.

8.3. Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением.

Активы Учредителя Управления (часть Активов), в результате заключения сделок со срочными контрактами будут являться обеспечением исполнения обязательств Управляющего по срочным контрактам и распоряжение ими, то есть возможность совершения сделок с ними, будет ограничена. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате этого Управляющий может быть ограничен в возможности распоряжаться Активами Учредителя Управления в большей степени, чем до заключения срочных контрактов.

8.4. Риск принудительного закрытия позиции.

Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и договора, что должно быть сделано в короткий срок, которого может быть недостаточно для Учредителя Управления. Брокер, обслуживающий Управляющего, в этом случае вправе без дополнительного согласия Управляющего «принудительно закрыть позицию», то есть заключить срочный контракт, или приобрести ценные бумаги за счет денежных средств Учредителя Управления, или продать ценные бумаги Учредителя Управления. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Учредителя Управления убытков. Принудительное закрытие позиции направлено на управление рисками. Учредитель управления может понести значительные убытки несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное направление и Учредитель Управления получил бы доход, если бы его позиция не была закрыта.

9. Риски, связанные с приобретением иностранных финансовых инструментов.

Операциям с иностранными финансовыми инструментами (ценными бумагами иностранных эмитентов и индексами, рассчитанными по таким ценным бумагам) присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг и риски связанные со срочными контрактами, со следующими особенностями.

9.1. Системные риски.

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

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

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

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

9.2. Правовые риски.

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

Возможности судебной защиты прав по иностранным финансовым инструментам 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 финансовыми инструментами Учредитель Управления в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

9.3. Раскрытие информации.

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

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

10. Учредитель управления осведомлен о том, что результаты деятельности Управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы Учредителя управления в будущем.

Учитывая вышеизложенное, Управляющий рекомендует Учредителю Управления внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении операций на рынке ценных бумаг и срочном рынке, приемлемыми для Учредителя Управления, с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей Учредителя Управления.

Данное Уведомление не имеет своей целью заставить Учредителя Управления отказаться от осуществления операций на рынке ценных бумаг и срочном рынке, а призвано помочь Учредителю

Управления оценить риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии Учредителя Управления и условий договора с Управляющим.

Учредитель управления с Уведомлением о рисках при передаче имущества в доверительное управление ознакомлен и такие риски считает для себя приемлемыми.

Учредитель управления _____ / _____ /