

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ

«__» _____ 20__ г.

Цель настоящей Декларации - предоставить Клиенту информацию о рисках, связанных с осуществлением операций на финансовом рынке, и предупредить о возможных потерях, связанных с инвестированием.

Настоящая Декларация не раскрывает информации обо всех рисках на финансовом рынке вследствие разнообразия возникающих на нем ситуаций.

Для целей настоящей Декларации под риском при осуществлении операций на финансовом рынке понимается возможность наступления события, влекущего за собой потери для Клиента. Ниже будут рассмотрены основные риски, с которыми могут быть связаны операции на финансовом рынке.

Риски классифицируются по различным основаниям:

1. По источникам рисков:

1.1. **Системный риск** - риск, связанный с функционированием системы в целом, будь то банковская система, депозитарная система, система торговли, система клиринга, финансовый рынок как система и прочие системы, влияющие тем или иным образом на деятельность на рынках.

Поскольку Управляющий не имеет возможности прогнозировать и управлять этим риском, вследствие реализации которого у Клиента могут возникнуть убытки, уровень системного риска можно считать неснижаемым (по крайней мере, путем диверсификации).

В группе системных рисков можно выделить:

- приостановление или прекращение расчетных, торговых, клиринговых, депозитарных и иных операций соответствующими организаторами торговли, биржами, иными торговыми площадками, регистраторами/депозитариями, кредитными организациями, обеспечивающими денежные расчеты на рынке ценных бумаг;
- кризис рынка государственных долговых обязательств;
- 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 регулирующие деятельность ценных бумаг;
- наступление обстоятельств непреодолимой силы стихийного или геополитического характера.

1.2. **Несистемный (индивидуальный) риск** - риск конкретного участника финансового рынка: инвестора, брокера, доверительного управляющего, торговой площадки, депозитария, банка, эмитента, регуляторов финансового рынка. Данный вид рисков может быть уменьшен путем диверсификации.

В группе основных рисков Эмитента можно выделить:

- риск финансового инструмента - риск вложения средств в конкретный инструмент инвестиций;
- отраслевой риск - риск вложения средств в ценные бумаги Эмитента, относящегося к какой-то конкретной отрасли;
- риск регистратора - риск вложения средств в ценные бумаги Эмитента, у которого заключен договор на обслуживание с конкретным регистратором (держателем реестра).

2. По экономическим последствиям для Клиента:

- **риск потери Инвестиционного Дохода** - возможность наступления события, которое влечет за собой частичную или полную потерю ожидаемого Инвестиционного Дохода;
- **риск потери Имущества** - возможность наступления события, которое влечет за собой частичную или полную потерю Имущества.

3. По связи Клиента с источником риска:

- **непосредственный** - источник риска напрямую связан правоотношениями с Клиентом;
- **опосредованный** - источник риска не связан правоотношениями непосредственно с Клиентом, однако неблагоприятные обстоятельства у источника риска влекут за собой цепочку последовательных событий, которые, в конечном счете, приводят к потерям у Клиента.

4. По факторам риска:

4.1. Экономический - риск возникновения неблагоприятных событий экономического характера.

Среди таковых необходимо выделить следующие:

- **рыночный (ценовой)** - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений цен;

Этот риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) принадлежащих вам финансовых инструментов, в том числе из-за 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. Вы должны отдавать себе отчет в том, что стоимость принадлежащих вам финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем.

- **валютный** - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений валютных курсов;

Валютный риск проявляется в неблагоприятном изменении курса рубля по отношению к иностранной валюте, при котором ваши доходы от владения финансовыми инструментами могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего вы можете 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.

- **процентный** - риск потерь из-за негативных изменений процентных ставок;

Проявляется в неблагоприятном изменении процентной ставки, влияющей 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.

- **инфляционный** - возможность потерь в связи с инфляцией;
- **риск ликвидности** - возможность возникновения затруднений с продажей или покупкой финансовых инструментов в определенный момент времени. Этот риск проявляется в снижении возможности реализовать финансовые инструменты по необходимой цене из-за снижения спроса на них. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрой продажи финансовых инструментов, в убытках, связанных со значительным снижением их стоимости;
- **кредитный** - возможность невыполнения контрагентом обязательств по договору и возникновения в связи с этим потерь у инвестора, например неплатежеспособность покупателя, неплатежеспособность эмитента и т.п.

4.2. Правовой риск – риск связан с возможными негативными последствиями утверждения законодательства или нормативных актов, стандартов саморегулируемых организаций, регулирующих финансовый рынок, или иные отрасли экономики, которые могут привести к негативным для вас последствиям.

К правовому риску также относится возможность изменения правил расчета налога, налоговых ставок, отмены налоговых вычетов и другие изменения налогового законодательства, которые могут привести к негативным для вас последствиям.

- 4.3. **Социально-политический** - риск радикального изменения политического и экономического курса в государстве, особенно при смене президента, парламента, правительства, риск социальной нестабильности, в том числе забастовок, риск начала военных действий.
- 4.4. **Криминальный** - риск, связанный с противоправными действиями, например такими, как умышленное уничтожение/хищение или иное незаконное присвоение Имущества, принадлежащих Клиенту, подделка документов, фальсификация ценных бумаг, выпущенных в документарной форме, мошенничество, несанкционированный доступ к компьютерным системам и т. д.
- 4.5. **Операционный (технический, технологический, кадровый) риск** – риск, который заключается в возможности причинения вам убытков в результате нарушения внутренних процедур вашего Управляющего, ошибок и недобросовестных действий его работников, сбоев в работе технических средств вашего Управляющего, его партнеров, инфраструктурных организаций, в том числе организаторов торгов, клиринговых организаций, а также других организаций. Операционный риск может исключить или затруднить совершение операций и в результате привести к убыткам.

К проявлениям операционного риска можно отнести:

- 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, раскрытии информации, предоставлении отчетов и прочее.

Несмотря на все предпринимаемые усилия по совершенствованию бизнес-процессов, подбору обучению и мотивации персонала, организации внутреннего контроля и риск-менеджмента, а также системы защиты информации, в том числе информации о Клиенте, Управляющий в силу объективных причин не может полностью гарантировать, что у Клиента не возникнет убытков вследствие реализации операционных рисков по вине Управляющего.

В операционных рисках можно выделить особые группы:

- *информационные риски*, которые в последнее время приобретают особую остроту и включают в себя составляющие технического, технологического и кадрового рисков;
- *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;

- 4.6. **Техногенный риск** - риск, порожденный хозяйственной деятельностью человека: аварийные ситуации, пожары и т.д.;
- 4.7. **Природный риск** - риск, не зависящий от деятельности человека (риск стихийных бедствий: землетрясение, наводнение, ураган, тайфун, удар молнии и т. д.).

В силу определенных обстоятельств Управляющий оказывается вынужденным приостанавливать свою профессиональную деятельность, что может привести к возникновению убытков у Клиента в виду наступления техногенного и природного рисков.

5. **Риски, связанные с приобретением иностранных ценных бумаг.**

Иностранные ценные бумаги могут быть приобретены Управляющим на биржевом и внебиржевом рынках. Операциям с иностранными ценными бумагами присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг со следующими особенностями.

5.1. **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.

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 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.

5.2. Правовые риски.

Иностранные ценные бумаги 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 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, в большинстве случаев, нельзя полагаться на защиту прав и законных интересов российскими уполномоченными органами

5.3. Раскрытие информации.

Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Возникает необходимость анализировать информацию на английском языке, а также понимание 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 и (или) Доверительный управляющий могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом, в этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Существует вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого эквивалента на русском языке.

6. Риски, связанные с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам.

Риски, связанные 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), характерны для всех производных финансовых инструментов, а также имеются специфические риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива.

Риски, связанные с производными финансовыми инструментами

Некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, при покупке опционного контракта потери не превысят величину уплаченных премий, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением. Продажа опционных контрактов с точки зрения риска и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп контрактов сопоставимы - при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке возможен риск значительных убытков, при этом в случае продажи фьючерсных и форвардных контрактов и продажи опционов на покупку (опционов "колл") - неограниченных убытков. 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.

Следует учитывать риск, возникающий по операциям с производными финансовыми инструментами, направленный на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Необходимо оценить риск того, как производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым планируется ограничить, и убедиться, что объем позиции на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которую планируется хеджировать.

Рыночный (ценовой) риск

Помимо общего рыночного (ценового) риска, в случае заключения фьючерсных, форвардных и своп договоров (контрактов), а также в случае продажи опционных контрактов, возникает риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.

В случае неблагоприятного изменения цены в сравнительно короткий срок существует риск потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

Риск ликвидности

Если инвестиционная стратегия предусматривает возможность возникновения необходимости закрытия позиции по соответствующему контракту (или заключения сделки с иным контрактом, которая снижает риск по данному контракту), следует обращать 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.

Если заключенный договор, являющийся производным финансовым инструментом, неликвиден, и возникла необходимость закрыть позицию, обязательно необходимо рассмотреть помимо закрытия позиции по данному контракту альтернативные варианты исключения риска посредством заключения сделок с иными производными финансовыми инструментами или с базисными активами. Использование альтернативных вариантов может привести к меньшим убыткам.

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

Поручения, направляемые на ограничение убытков, не всегда могут ограничить потери до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на рынке ситуации исполнение такого поручения по указанной в нем цене может оказаться невозможным.

Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением

Имущество (часть имущества), в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения обязательств по договору и распоряжение им, то есть возможность совершения сделок с ним,

будет ограничена. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате может быть ограничена возможность распоряжаться имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

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 иных договоров, что должно быть сделано в короткий срок. В этом случае может быть выполнено "принудительное закрытие позиции", то есть заключен договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобретены ценные бумаги за счет имеющихся денежных средств, или проданы имеющиеся ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению убытков.

Принудительное закрытие позиции направлено на управление рисками. Так как существует риск понести значительные убытки несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное направление и возможно получение дохода, если бы позиция не была закрыта принудительно.

Риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива

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.

Соответствующие риски перечислены по тесту Декларации выше, где описаны системные риски, связанные с приобретением иностранных ценных бумаг.

В настоящее время законодательство допускает возможность заключения Доверительным управляющим 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.

Правовые риски и риски раскрытия информации в отношении иностранных ценных бумаг, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, аналогичны рискам, перечисленным по тесту Декларации выше, связанным с приобретением иностранных ценных бумаг

Управляющий доводит до сведения Клиента следующую информацию:

- Управляющему даны широкие полномочия по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими с учетом ограничений, предусмотренных настоящим Договором;
- расширение полномочий Управляющего по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими приводит к увеличению рисков для Клиента при принятии Управляющим инвестиционных решений;
- возмещение убытков Клиента возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего (если Управляющий не проявил при доверительном управлении Имуществом должной заботливости об интересах Клиента);
- все сделки и операции с имуществом, переданным Клиентом в доверительное управление, совершаются без поручений Клиента;
- результаты деятельности Управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы Клиента в будущем;

- подписание Клиентом Отчета (одобрение иным способом, предусмотренным договором доверительного управления), 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 Клиента после прекращения действия Договора, Клиент несет риск падения курсовой стоимости ценных бумаг в период их реализации, и, следовательно, риск неполучения средств в ожидаемом объеме.

Учитывая вышеизложенное, Управляющий рекомендует Клиенту внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Клиента с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Данная Декларация не имеет своей целью заставить Клиента отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь Клиенту оценить риски, связанные с доверительным управлением ценными бумагами, и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционных целей и составе Инвестиционной декларации.

Клиент:

для юридического лица:

_____ /ФИО/
(наименование должности)

МП

Для физического лица (индивидуального предпринимателя):
_____ /ФИО/