

## **ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг**

Настоящая Декларация о рисках (далее – Декларация) предоставляется для ознакомления Вам в связи с Вашим желанием осуществлять операции на рынке ценных бумаг путем передачи имущества в доверительное управление.

Цель данной Декларации – предоставить Вам, как клиенту, информацию о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, и предупредить о возможных потерях.

В общем смысле риск представляет собой возможность возникновения убытков при осуществлении финансовых операций в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов, не все из которых поддаются прогнозированию.

Обращаем ваше внимание на то, что настоящая Декларация не раскрывает информацию обо всех рисках на рынке ценных бумаг вследствие разнообразия возникающих на нем ситуаций.

После ознакомления с настоящей Декларацией и заключением Договора доверительного управления Активами (стандартная форма Договора присоединения) (далее – Договор) Вы, как клиент, принимаете на себя все возможные риски, связанные с осуществлением операций на финансовых рынках, а АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания), выступая как доверительный управляющий, подтверждает доведение до Вашего сведения, как клиента, информации о рисках, связанных с осуществлением операций на финансовых рынках.

Договор, который Вы заключаете, предполагает широкие полномочия Компании. Клиент, заключив Договор, отдает себе отчет в том, что чем большие полномочия по распоряжению имуществом имеет Компания, тем большие риски, связанные с выбором Компанией финансовых инструментов и операций, осуществляемых в рамках Договора, несет клиент. Клиент не сможет требовать какого-либо возмещения убытков у Компании, если только убытки не были вызваны недобросовестностью или действиями Компании очевидно не соответствующим интересам клиента. Клиент самостоятельно оценивает, соответствует ли указанный способ управления своим интересам и свою готовность нести соответствующие риски.

Ниже перечислены основные риски, с которыми будут связаны ваши операции на рынке ценных бумаг.

### **1. Общие риски, связанные с осуществлением операций на рынке ценных бумаг**

Цель настоящего раздела – предоставить вам информацию об основных рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг.

#### **1.1. Системный риск**

Системный риск связан с функционированием системы в целом, будь то банковская система, депозитарная система, система торговли, система клиринга, фондовый, долговой, денежный, валютный, срочный и товарный рынки как система, и прочие системы, влияющие каким-то образом на деятельность на финансовых рынках.

Системный 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.

Таким образом, работая на финансовых рынках, Вы изначально подвергаетесь системному риску, уровень которого можно считать неснижаемым (по крайней мере, путем диверсификации) при любых вложениях в финансовые инструменты.

## **1.2. Рыночный риск**

Рыночный риск 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.

Следует специально обратить внимание на следующие рыночные риски:

- **Валютный риск**

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**

Процентный риск 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.

- **Риск банкротства эмитента акций**

Риск банкротства эмитента акций проявляется в резком падении цены акций акционерного общества, признанного несостоятельным, или в предвидении такой несостоятельности.

Для того чтобы снизить рыночный риск, вам следует внимательно отнестись к выбору стратегии. Кроме того, внимательно ознакомьтесь с условиями Вашего взаимодействия с управляющим и тарифами управляющего для того, чтобы оценить расходы, с которыми будет связано управление активами и убедитесь, в том, что они приемлемы для вас и не лишают вас ожидаемого вами дохода.

### **1.3. Инструментальный риск**

Инструментальный риск определяется классом используемых инструментов (активов): акции, облигации, денежные активы, прочие финансовые инструменты. По отношению к облигациям и инструментам денежного рынка акции представляют собой более рискованный инструмент. Риск и, следовательно, размах колебаний по этому классу активов может быть весьма существенным. Инвестиции, вложенные в акции на короткий срок, могут попасть как раз в период резкого снижения курсовой стоимости. В долгосрочной перспективе этот инструмент может принести наиболее высокие результаты, но рыночная предсказуемость его оставляет желать лучшего. Инструментальный риск может быть диверсифицирован путем покупки инструментов, представленных разными классами активов.

### **1.4. Риск ликвидности**

Риск ликвидности – этот риск проявляется в снижении возможности реализовать финансовые инструменты по необходимой цене из-за снижения спроса на них. Инструменты, котирующиеся на бирже, как правило, высоколиквидны. Инструменты, покупаемые и продаваемые на внебиржевом рынке, менее ликвидны. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрой продажи финансовых инструментов, в убытках, связанных со значительным снижением их стоимости. Риск является управляемым через диверсификацию портфеля и/или выбранную стратегию;

### **1.5. Кредитный риск**

Кредитный риск – этот риск заключается в возможности невыполнения контрактных и иных обязательств, принятых на себя другими лицами в связи с вашими операциями.

К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

- **Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам**

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

- **Риск контрагента**

Риск контрагента третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед вами или вашим управляющим со стороны контрагентов. Ваш управляющий должен принимать меры по минимизации риска контрагента, однако не может исключить его полностью. Особенно высок риск контрагента при совершении операций, совершаемых на неорганизованном рынке, без участия клиринговых организаций, которые принимают на себя риски неисполнения обязательств.

Вы должны отдавать себе отчет в том, что, хотя управляющий и действует в ваших интересах от своего имени, риски, которые он принимает в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед Компанией, несет вы. Вам следует иметь в виду, что во всех случаях денежные средства клиента хранятся на банковском счете, и вы несете риск банкротства банка, в котором они хранятся. Оцените, где именно будут храниться переданные вами управляющему активы, готовы ли вы осуществлять операции вне централизованной клиринговой инфраструктуры.

- **Риск неисполнения вашим управляющим обязательств перед вами**

Риск неисполнения управляющим некоторых обязательств перед вами является видом риска контрагента.

Общей обязанностью управляющего является обязанность действовать добросовестно и в ваших интересах. В остальном — отношения между клиентом и управляющим носят доверительный характер — это означает, что риск выбора управляющего, в том числе оценки его профессионализма, лежит на вас.

Договор может определять круг финансовых инструментов, с которыми будут совершаться операции, и сами операции, предусматривать необходимость получения дополнительного согласия с вашей стороны в определенных случаях, ограничивая, таким образом, полномочия управляющего. Вы должны отдавать себе отчет в том, что, если договор не содержит таких или иных ограничений, доверительный управляющий обладает широкими правами в отношении переданного ему имущества — аналогичными вашим правам как собственника. Внимательно ознакомьтесь с договором для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию вашего имущества будет иметь ваш управляющий, каковы правила его хранения, а также возврата.

Ваш управляющий является членом НАУФОР, к которой вы можете обратиться в случае нарушения ваших прав и интересов. Государственное регулирование и надзор в отношении деятельности эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, организаторов торговли и других финансовых организаций осуществляется Центральным банком Российской Федерации, к которому вы также можете обращаться в случае нарушения ваших прав и интересов. Помимо этого, вы вправе обращаться за защитой в судебные и правоохранительные органы.

### **1.6. Правовой риск**

Правовой риск связан с возможными негативными последствиями утверждения законодательства или нормативных актов, стандартов саморегулируемых организаций, регулирующих рынок ценных бумаг, 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.

### **1.7. Операционный риск**

Операционный риск заключается в возможности причинения вам убытков в результате нарушения внутренних процедур вашего управляющего, ошибок и недобросовестных действий его сотрудников, 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.

Общеизвестна прямая зависимость величины, ожидаемой прибыли от уровня принимаемого риска. Оптимальное соотношение уровней риска и ожидаемой прибыли различно и зависит от целого ряда объективных и субъективных факторов.

При планировании и проведении операций, связанных с повышенным риском, Вы всегда должны помнить, что на практике возможности положительного и отрицательного отклонения реального результата от запланированного (или ожидаемого) часто существуют

одновременно и реализуются в зависимости от целого ряда конкретных обстоятельств, степень учета которых, собственно, и определяет результативность операций Компании с вашим имуществом.

Вы, как клиент, должны внимательно ознакомиться с договором для того, чтобы оценить, какие из рисков несет Компания, а какие из рисков несет клиент. Операции с ценными бумагами относятся к операциям с ограниченной ответственностью. Это означает, что степень Вашей ответственности по убыткам какой-либо сделки ограничивается суммой, выделяемой Вами для операций с ценными бумагами. Компания не несет ответственности за возможные убытки, возникшие в результате существенного ухудшения конъюнктуры финансового рынка, за исключением случаев, когда эти убытки были вызваны виновными действиями Компании.

Убедитесь, что настоящий раздел Декларации о рисках Вам понятен, и при необходимости получите разъяснения у Компании или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

## **2. Риски, связанные с производными финансовыми инструментами**

Цель настоящего раздела – предоставить вам информацию об основных рисках, связанных с производными финансовыми инструментами.

Производные финансовые инструменты включают риски отличные от прямых инвестиций в базовые ценные бумаги.

При обычных обстоятельствах стоимость производного финансового инструмента зависит от стоимости базового актива, процентной ставки или индекса (или определяется ею). Опционы, фьючерсы, фьючерсные опционы и процентные свопы, свопы на совокупный доход являются примерами производных финансовых инструментов. Фьючерсы и опционы, базовым активом которых являются ценные бумаги, фондовые индексы или другие производные финансовые инструменты, которые могут быть урегулированы в денежной форме, признаются расчетными производными финансовыми инструментами.

Операции по расчетным производным финансовым инструментам могут также предполагать дополнительные обязательства. Клиент может полностью утратить обеспечение (гарантийное обеспечение, вариационную маржу и т.п.), переданное Компанией брокеру/контрагенту для открытия и поддержания позиции (если операции с обеспечением), либо может возникнуть обязательство осуществить дополнительные платежи в определенных обстоятельствах (если операции без клиента обеспечения). Инструменты с дополнительным обязательством, торговля которыми осуществляется не на признанной бирже ценных бумаг и не в соответствии с правилами таковой, могут нести для клиента еще более существенные риски.

Операции с внебиржевыми производными финансовыми инструментами могут повлечь еще больший риск, чем торговля биржевыми производными финансовыми инструментами, поскольку отсутствует биржевой рынок, посредством которого закрывается позиция, оценивается стоимость производного финансового инструмента или подверженность риску. Цены заявок и предложения не подлежат установлению, и даже если они устанавливаются, это осуществляется дилерами таких инструментов и, следовательно, определение справедливой цены может быть затруднительным.

При определенных торговых условиях может быть сложно или невозможно закрыть позицию. Это может иметь место, например, при быстром изменении цены, если цена поднимается или падает в течение одной торговой сессии до такого предела, что по

правилам соответствующей биржи торговля приостанавливается или ограничивается. Размещение распоряжения Компании о прекращении для предотвращения убытков не обязательно ограничит убытки клиента до планируемых размеров, потому что рыночные условия могут сделать невозможным исполнение такого распоряжения по оговоренной цене.

Таким образом данные инструменты (фьючерсы, форварды, опционы, свопы и др.) подходят не всем клиентам. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с бóльшим уровнем риска, чем другие. Так, продажа опционных контрактов и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп-контрактов при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке может подвергнуть вас риску значительных 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.

Настоящим клиент признает, понимает и принимает повышенный риск убытков от сделок с производными финансовыми инструментами, в том числе риск полного (100%) убытка от указанных сделок, риск того, что клиент может понести потери в размере, превышающим его инвестиции и что клиент будет нести ответственность за возникший дефицит по его инвестиционному портфелю.

Настоящая декларация относится также и к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Внимательно оцените, как ваши производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым они призваны ограничить, и убедитесь, что объем позиции на срочном рынке соответствует объему хеджируемой позиции на спот-рынке.

## **2.1. Рыночный риск**

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, вы в случае заключения вашим управляющим договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, будете нести 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 вы можете в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

При заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, вы должны учитывать, что возможность распоряжения активами, являющимися обеспечением по таким договорам, ограничена.

Имущество (часть имущества), принадлежащее вам, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения обязательств по указанному договору и распоряжение им, то есть возможность совершения вашим управляющим сделок с ним, будет ограничено. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате ваш управляющий может быть ограничен в возможности распоряжаться вашим имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

Также необходимо учесть возможность 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 брокерского договора, что должно быть сделано в короткий срок, который может быть недостаточен для вас. Обслуживающий вашего управляющего брокер в этом случае вправе без дополнительного согласия вашего управляющего «принудительно 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.

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. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость находящихся на вашем счету активов.

## **2.2. Риск ликвидности**

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

Операции с производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам, влекут также риски, связанные с иностранным происхождением базисного актива.

Убедитесь, что настоящий раздел Декларации о рисках Вам понятен, и при необходимости получите разъяснения у Компании или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

## **3. Риски, связанные с приобретением иностранных ценных бумаг**

Целью настоящего раздела является предоставление 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.

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

### **3.1. 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 в интересах российских инвесторов, в том числе не являющимися квалифицированными, приобретение иностранных ценных бумаг, 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.

### **3.2. Правовые риски**

При приобретении иностранных ценных бумаг необходимо учитывать, 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 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 своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

### **3.3. 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.

Также российские организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для удобства пользователей. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Необходимо 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.

Убедитесь, что настоящий раздел Декларации о рисках Вам понятен, и при необходимости получите разъяснения у Компании или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.



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

Цель настоящего раздела – 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.

##### **4.1. Риски, связанные с 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.

Настоящий раздел относится также и к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Необходимо внимательно оценить, каким образом производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым есть намерение ограничить, и убедиться, что объем позиции клиента на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которая хеджируется.

- **Рыночный 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.

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

- **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.

Если заключенный в интересах клиента 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 Компании, направленные на ограничение убытков, не всегда могут ограничить потери до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на рынке ситуации исполнение такого поручения по указанной цене может оказаться невозможным.

- **Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением**

Имущество (часть имущества), принадлежащее Вам, 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 в Ваших интересах, будет ограничено. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате есть вероятность быть ограниченным в возможности распоряжаться своим 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 Договора с Компанией, что должно быть сделано в короткий срок, которого может быть недостаточно для Вас. Ваша Компания в этом случае вправе без Вашего дополнительного согласия «принудительно 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.

Принудительное 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.

## **4.2. Риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива**

- **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.

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.

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.

- **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.

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.

- **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.

Также российские организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом в интересах пользователей. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Необходимо всегда 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.

Убедитесь, что настоящий раздел Декларации о рисках Вам понятен, и при необходимости получите разъяснения у Компании или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

## **5. Риски, связанные с совершением маржинальных и непокрытых сделок**

Цель настоящего раздела - предоставить общую информацию об основных рисках, с которыми связаны маржинальные сделки (то есть сделки, исполнение которых осуществляется с использованием заемных средств, предоставленных брокером Компании) и непокрытые сделки (то есть сделки, в результате которых возникает непокрытая позиция – для исполнения обязательств по которым на момент заключения сделки имущества клиента, переданного брокеру Компании, недостаточно с учетом иных ранее заключенных сделок).

Данные сделки подходят не всем клиентам, поскольку сопряжены с дополнительными рисками и требуют оценки того, готовы ли вы их нести. Нормативные акты могут ограничивать риски по маржинальным и непокрытым сделкам, в том числе регулируя максимальное «плечо» — соотношение обязательств по заключенным в интересах клиентов сделкам и имущества, предназначенного для совершения сделок в соответствии с брокерским договором.

### **5.1. Рыночный риск**

При совершении маржинальных и непокрытых сделок клиент должен учитывать тот факт, что величина потерь в случае неблагоприятного движения рынка увеличивается при увеличении «плеча». Помимо общего рыночного риска, который несет клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, в случае совершения маржинальных и непокрытых сделок клиент несет риск неблагоприятного изменения цены как в отношении ценных бумаг, в результате приобретения которых возникла или увеличилась непокрытая позиция, так и риск в отношении имущества, которое служит обеспечением. При этом, в случае если непокрытая позиция возникла или увеличилась в результате продажи ценных бумаг, величина убытков ничем не ограничена – управляющий будет обязан вернуть (передать) брокеру ценные бумаги независимо от изменения их стоимости.

При совершении маржинальных и непокрытых сделок клиент должен учитывать, что возможность распоряжения имуществом, являющимся обеспечением по таким сделкам, ограничена.

Имущество (часть имущества), принадлежащее клиенту, в результате совершения маржинальной или непокрытой сделки является обеспечением исполнения обязательств управляющего перед брокером и возможность распоряжения им может быть ограничена

вплоть до полного запрета совершения с ним каких-либо сделок. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором, и в результате клиент можете быть ограничен в возможности распоряжаться своим имуществом в большей степени, чем до совершения маржинальной (непокрытой) сделки.

Также необходимо учесть возможность 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 брокерского договора, заключенного между Компанией и брокером, что должно быть сделано в короткий срок, который может быть недостаточен для клиента. Нормативные акты и условия брокерского договора позволяют брокеру без согласия управляющего «принудительно закрыть позицию», то есть приобрести ценные бумаги за счет денежных средств клиента или продать ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению убытков.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано резкими колебаниями рыночных цен, которые повлекли уменьшение стоимости имущества ниже минимальной маржи.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано требованиями нормативных актов или внесением брокером в одностороннем порядке изменений в список ценных бумаг, которые могут быть обеспечением по непокрытым позициям.

Принудительное закрытие может быть вызвано изменением значений ставок риска, рассчитываемых клиринговой организацией и (или) используемых брокером в связи с увеличением волатильности соответствующих ценных бумаг.

Во всех этих случаях принудительное закрытие позиции может причинить значительные убытки, несмотря на то, что после закрытия позиции изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное направление, и клиент получил бы доход, если бы позиция не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость имущества, находящегося у Компании в доверительном управлении по Договору.

## **5.2. Риск ликвидности**

Если величина непокрытой позиции по отдельным ценным бумагам является значимой в сравнении с объемом соответствующих ценных бумаг в свободном обращении и (или) в сравнении с объемом торгов на организованном рынке, риск ликвидности при совершении маржинальной и непокрытой сделки усиливается. Трудности с приобретением или продажей активов могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками. Аналогично необходимо учитывать возрастающий риск ликвидности, если обеспечением непокрытой позиции являются ценные бумаги и для закрытия непокрытой позиции может потребоваться реализация существенного количества ценных бумаг.

Убедитесь, что настоящий раздел Декларации о рисках Вам понятен, и при необходимости получите разъяснения у Компании или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

## **6. О рисках возможных убытков и рисках неполучения ожидаемого дохода, при доверительном управлении ценными бумагами и денежными средствами**

Цель настоящего раздела – предоставить вам общую информацию о рисках возможных убытков и не получения ожидаемого дохода при передаче ценных бумаг и денежных средств в доверительное управление.

Вы должны понимать возможность возникновения убытков, связанных с доверительным управлением ценными бумагами и денежными средствами, так как управляющий не может гарантировать получения дохода по договору доверительного управления за исключением случаев, когда доходность определена на момент заключения соответствующего договора.

Вам нужно учитывать то, что доходность по договорам доверительного управления не определяется доходностью таких договоров, основанной на показателях доходности в прошлом, и может существенно различаться.

Убедитесь, что настоящий раздел Декларации о рисках Вам понятен, и при необходимости получите разъяснения у Компании или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

## **7. Об общем характере и (или) источниках конфликта интересов**

Цель настоящего раздела – предоставить вам общую информацию об основных рисках связанных с конфликтом интересов управляющего и/или его работников и клиентами управляющего.

Под конфликтом интересов понимается, возникающее при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и (или) оказании сопутствующих услуг противоречие между имущественными и иными интересами управляющего и/или его работников, и Клиентами, в результате которого действия/бездействия управляющего и/или его работников причиняют убытки и/или влекут иные неблагоприятные последствия для Клиента.

В связи с совмещением управляющим различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, у управляющего могут быть следующие источники конфликтов интересов:

- по отчуждению принадлежащих Клиенту объектов доверительного управления в состав имущества управляющего, в состав имущества акционеров (участников) управляющего, аффилированных лиц управляющего или в состав имущества других клиентов, находящегося в доверительном управлении, за исключением вознаграждения и расходов, предусмотренных договорами доверительного управления активами;
- по отчуждению в состав имущества, находящегося в доверительном управлении, собственного имущества управляющего, за исключением случаев, предусмотренных законодательством РФ и договором доверительного управления активами;
- по отчуждению в состав имущества, находящегося в доверительном управлении, имущества комитента (принципала, доверителя) во исполнение договора комиссии (агентского договора, договора поручения), в случае если управляющий одновременно является комиссионером (агентом, поверенным) по указанному договору;

- по отчуждению имущества, находящееся в доверительном управлении, в состав имущества комитента (принципала, доверителя) во исполнение договора комиссии (агентского договора, договора поручения), в случае если управляющий одновременно является комиссионером (агентом, поверенным) по указанному договору;
- сделок купли/продажи ценных бумаг с аффилированным лицом управляющего, а также иными лицами, действующими за счет такого аффилированного лица, за исключением сделок купли/продажи ценных бумаг, заключаемых через организаторов торговли на основании безадресных и анонимных заявок;
- принятие в доверительное управление или приобретение за счет денежных средств, находящихся в доверительном управлении, ценных бумаги, выпущенные аффилированными лицами управляющего, за исключением ценных бумаг, включенных в котировальные списки фондовых бирж;
- по получению на условиях договоров займа денежных средств и/или ценных бумаг, подлежащие возврату за счет имущества Клиента, если иное не предусмотрено законодательством РФ;
- по отчуждению имущества, находящегося в доверительном управлении, по договорам, предусматривающим отсрочку или рассрочку платежа более чем на срок, установленный в договоре доверительного управления активами, за который стороны должны уведомить друг друга об отказе от договора доверительного управления, за исключением биржевых и внебиржевых срочных договоров (контрактов).

Вышеизложенные ситуации не являются исчерпывающими, могут возникнуть другие, аналогичные по смыслу ситуации.

Наличие конфликта интересов присуще деятельности на рынке ценных бумаг и само по себе не является нарушением, если в отношении данного конфликта были приняты должные меры по предотвращению возникновения, выявлению, урегулированию, а также раскрытию.

В соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, у управляющего при совмещении видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, должен быть разработан перечень мер по выявлению и контролю конфликта интересов, а также предотвращению его последствий. Ознакомитесь с указанным перечнем до заключения Договора.

Управляющий является членом НАУФОР, к которой Клиент может обратиться в случае нарушения его прав и интересов. Государственное регулирование и надзор в отношении деятельности эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, организаторов торговли и других финансовых организаций осуществляется Центральным банком Российской Федерации, к которому Клиент также может обращаться в случае нарушения прав и интересов. Помимо этого, Клиент вправе обращаться за защитой в судебные и правоохранительные органы.

Убедитесь, что настоящий раздел Декларации о рисках Вам понятен, и при необходимости получите разъяснения у Компании или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

## **8. О риске аффилированности управляющего с юридическим лицом – эмитентом ценных бумаг, являющихся объектом доверительного управления**

Цель настоящего раздела – предоставить вам общую информацию о аффилированности управляющего с юридическим лицом – эмитентом ценных бумаг, являющихся объектом доверительного управления.

В соответствии со ст. 4 Закона РСФСР от 22.02.1991 № 948-1 «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках», аффилированные лица – физические и юридические лица, способные оказывать влияние на деятельность юридических и (или) физических лиц осуществляющих предпринимательскую деятельность.

Аффилированными лицами управляющего как юридического лица являются лица, указанные в ст. 4 Закона РСФСР от 22.02.1991 № 948-1 «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках».

Управляющий ежеквартально раскрывает информацию о своих аффилированных лицах, указанная информация размещается на официальном сайте управляющего в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Данный вид риска может возникнуть в случае наличия аффилированности управляющего с юридическим лицом – эмитентом ценных бумаг, являющихся объектом доверительного управления, и может реализовываться в форме оказания влияния на деятельность управляющего аффилированным лицом – эмитентом ценных бумаг, являющихся объектом доверительного управления, в том числе путем оказания влияния на выбор управляющим способов и стратегий доверительного управления имуществом, а также на конкретные действия с имуществом, находящимся в доверительном управлении, в том числе, если управляющим будут совершаться сделки при участии эмитента ценных бумаг, являющихся объектом доверительного управления.

Вам необходимо регулярно знакомиться с информацией об аффилированных лицах управляющего и оценивать свою готовность нести описанные в настоящей декларации риски.

Убедитесь, что настоящий раздел Декларации о рисках Вам понятен, и при необходимости получите разъяснения у Компании или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

## **9. Заключительные положения**

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций на финансовом рынке, в том числе операции с иностранными ценными бумагами и/ или заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам, совершением маржинальных и непокрытых сделок, возможных убытков и рисках неполучения ожидаемого дохода и другие, приемлемыми для Вас с учетом Ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная Декларация о рисках не имеет своей целью заставить Вас отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса об условиях договора с Компанией.

Компания не проверяет достоверность сведений, предоставленных Вами для определения Вашего инвестиционного профиля, если иное не установлено внутренними



документами Компании. При определении инвестиционного профиля Компания информирует Вас о рисках предоставления недостоверной информации для определения Вашего инвестиционного профиля. Все связанные риски, включая риск получения убытков Вами, как клиентом Компании, вследствие неверно определенного инвестиционного профиля из-за предоставленной Вами недостоверной информации для его определения, несете Вы, как клиент Компании.

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках Вам понятна, и при необходимости получите разъяснения у Компании или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

**«Настоящая Декларация о рисках мною прочитана и понята. Я осознаю реальные риски возникающие при заключении Договора и передачи активов в доверительное управление.»**

« \_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

**УЧРЕДИТЕЛЬ УПРАВЛЕНИЯ**

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_/\_\_\_\_\_