

Декларация о рисках при осуществлении деятельности по доверительному управлению

Настоящая Декларация о рисках при осуществлении деятельности по Доверительному управлению (далее – Декларация) является неотъемлемой частью Договора доверительного управления и содержит в себе описание рисков, связанных с предоставлением Доверительному управляющему полномочий по выбору Активов и распоряжению ими с учетом ограничений, предусмотренных Договором; рисков, связанных с выбором финансовых инструментов, предусмотренных Инвестиционной декларацией; рисков, возникающих при совершении Управляющим операций на финансовом рынке.

Цель настоящей Декларации – предоставить Учредителю управления информацию о рисках, связанных с осуществлением операций с Активами и предупредить о возможных потерях при осуществлении операций с Активами.

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

Настоящая Декларация не раскрывает информации о всех рисках на рынках, на которых обращаются Активы, вследствие разнообразия ситуаций, возникающих на этих рынках.

Декларация призвана помочь Учредителю управления понять риски, связанные с инвестированием в ценные бумаги, определить их приемлемость для себя, реально оценить свои финансовые цели и возможности.

Доверительный управляющий уведомляет Учредителя управления о том, что:

- оказываемые Доверительным управляющим финансовые услуги не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов;
- денежные средства, передаваемые по Договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23.12.2003 № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации»;
- любые инвестиции в ценные бумаги и(или) производные финансовые инструменты являются рискованными по своему характеру и могут повлечь потерю стоимости, включая возможную потерю сумм основных инвестиций;
- в процессе осуществления деятельности по доверительному управлению ценными бумагами и денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги, существует потенциальная возможность возникновения конфликта интересов.

Наличие конфликта интересов само по себе не является нарушением, если в отношении данного конфликта были приняты должные меры по его выявлению, оценке и управлению, а также раскрытию.

При урегулировании возникающих конфликтов интересов Доверительный управляющий руководствуется интересами своих Клиентов.

Информация об общем характере и(или) источниках конфликта интересов, а также предотвращение его последствий содержатся в разработанных с учетом норм и требований действующего законодательства Российской Федерации, нормативных актов Банка России и стандартов саморегулируемой организации Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) и утвержденных Доверительным управляющим внутренних документах:

- Правила предотвращения, выявления и контроля конфликта интересов при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг АО АКБ «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК»;

- Перечень мер по недопущению установления приоритета интересов одного или нескольких клиентов над интересами других клиентов при осуществлении деятельности по доверительному управлению в АО АКБ «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК».

Ниже приводятся конкретные виды рисков, список которых не является исчерпывающим, но позволяет Учредителю управления иметь общее представление об основных рисках, которые могут возникнуть при инвестировании денежных средств в инструменты финансового рынка.

I. Декларация о рисках, связанных с осуществлением операций по доверительному управлению на финансовых рынках

В связи с тем, что деятельность Доверительного управляющего по управлению ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги напрямую связана с проведением Доверительным управляющим операций на фондовом рынке, а также на рынке банковских депозитов, Учредитель управления настоящим уведомляется о рисках возникновения у Учредителя управления прямых убытков и(или) упущенной выгоды, которые могут возникнуть под влиянием различных факторов.

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, рынок ценных бумаг как система и прочие системы, влияющие тем или иным образом на деятельность на финансовых рынках. Этот 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. Поскольку Управляющий не имеет возможности прогнозировать и управлять этим риском, вследствие реализации которого у Учредителя могут возникнуть убытки, уровень системного риска можно считать неснижаемым (по крайней мере, путем диверсификации).

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 ценной бумаге.

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, введение ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты;
- наступление обстоятельств непреодолимой силы стихийного или геополитического характера.

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

В группе основных рисков эмитента можно выделить:

- **риск ценной бумаги** – риск вложения средств в конкретный инструмент инвестиций;
- **отраслевой риск** – риск вложения средств в ценные бумаги эмитента, относящегося к какой-то конкретной отрасли;
- **риск регистратора** – риск вложения средств в ценные бумаги эмитента, у которого заключен договор на обслуживание с конкретным регистратором.

2. По экономическим последствиям для Учредителя:

- **риск потери инвестиционного дохода** – возможность наступления события, которое влечет за собой частичную или полную потерю ожидаемого инвестиционного дохода;
- **риск потери активов** – возможность наступления события, которое влечет за собой частичную или полную потерю Активов.

3. По связи Учредителя с источником риска:

- **непосредственный** – источник риска напрямую связан правоотношениями с Учредителем;

- **опосредованный** – источник риска не связан правоотношениями непосредственно с Учредителем, однако неблагоприятные обстоятельства у источника риска влекут за собой цепочку последовательных событий, которые, в конечном счете, приводят к потерям у Учредителя управления.

4. По факторам риска:

4.1. **Экономический риск** – риск финансовых потерь со стороны Учредителя, связанный с изменением экономической ситуации в России. Любой участник процесса инвестирования средств Учредителя управления в инструменты финансового рынка может оказаться в ситуации, когда в силу экономических причин он не сможет надлежащим образом исполнить свои обязательства, связанные с обращением и обслуживанием выпусков ценных бумаг, или иные обязательства, которые могут повлиять на права Учредителя управления.

Среди таковых необходимо выделить следующие:

- **рыночный (ценовой)** – риск потерь вследствие неблагоприятных изменений цен. Этот риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) принадлежащих Учредителю финансовых инструментов, переданных в доверительное управление, либо приобретенных в процессе доверительного управления, 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.

Рыночный (ценовой) риск будет состоять в увеличении (уменьшении) цены финансовых инструментов. Учредитель должен отдавать себе отчет в том, что стоимость принадлежащих ему 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 курса рубля (или иной валюты счета Учредителя) по отношению к иностранной валюте (к валюте, отличной от валюты счета Учредителя). Валютный риск проявляется в неблагоприятном изменении курса рубля по отношению к иностранной валюте, при котором доходы Учредителя от владения финансовыми инструментами могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего Учредитель 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.

- **процентный** – риск возникновения финансовых потерь из-за неблагоприятных изменений рыночных 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.

Этот риск находит свое отражение как в получаемых доходах, так и в стоимости активов, обязательств, отражаемых по счетам доверительного управления. При этом **процентный риск** включает:

а) **риск переоценки**, возникающий из-за разрыва в срочности активов и пассивов (при фиксированных ставках), а также из-за несимметричной переоценки при разных видах применяемой ставки (плавающей либо фиксированной) по активам Доверительного управляющего, с одной стороны, и обязательствам, с другой;

б) **риск, связанный с неверным прогнозом кривой доходности** (ее наклона и формы);

в) **базисный риск**, связанный с несовершенной корреляцией при корректировке получаемых и уплачиваемых процентов, по ряду инструментов, которые при прочих равных условиях имеют сходные ценовые характеристики;

г) **опционный риск**, связанный с тем, что многие активы и обязательства прямо или косвенно включают возможность выбора одного из нескольких вариантов завершения операции.

- **риск банкротства эмитента акций** – проявляется в резком падении цены акций акционерного общества, признанного несостоятельным или в предвидении такой несостоятельности;

- **специфический риск компании** – риск, свойственный исключительно инвестициям в ценные бумаги конкретной компании, проистекающий из её внутренних особенностей. Он дополняет риски, присущие всему фондовому рынку в целом;

- **инфляционный** – возможность потерь в связи с инфляцией;

- **риск ликвидности** – возможность возникновения затруднений с продажей или покупкой актива 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. При определенных рыночных условиях ликвидировать позиции или оценить их рыночную стоимость может быть невозможно. Управляющий обращает внимание, что в силу возможной волатильности и неликвидности рынков соответствующих активов, их стоимость, определенная в соответствии с Методикой оценки стоимости объектов доверительного управления, не может гарантировать получение от их продажи суммы денежных средств, равной такой оценке;

- **кредитный** – возможность невыполнения контрактных и иных обязательств, принятых на себя другими лицами в связи с операциями по портфелю Учредителя.

К кредитному риску можно отнести следующие виды риска:

- **риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам** – возможность неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг, способная привести к невозможности или снижению вероятности погасить их в срок и в полном объеме. Возникновение кредитного риска со стороны эмитента ценных бумаг может привести к резкому падению цены ценной бумаги или невозможности погасить её. В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения эмитентом своих обязанностей по ценным бумагам Управляющий принимает меры по защите прав, предоставляемых соответствующими ценными бумагами, в том числе через третьих лиц, однако, это потребует дополнительных временных и финансовых затрат;

- **риск повышенной концентрации инвестиций в конкретную компанию, отрасль или страну** – данный риск присущ портфелю, который допускает повышенную концентрацию в структуре активов ценных бумаг отдельных эмитентов и/или связанных с одним сектором экономики или страной. В случае изменения котировок ценных бумаг для портфеля с высокой концентрацией не достигается эффект снижения риска за счет возможной разнонаправленности котировок разных ценных бумаг, в том числе выпущенных эмитентами из разных секторов экономики или стран. В случае снижения ликвидности ценной бумаги, доля которой в портфеле высока, ее продажа может быть затруднена или даже невозможна;

- **риск финансового рычага** – риск быстрого получения значительных убытков в результате неблагоприятного изменения стоимости активов при использовании финансового рычага. Данный риск присущ инвестициям в структурные продукты и производные финансовые инструменты;

- **риск контрагента-третьего лица** – риск неисполнения обязательств перед Учредителем или Управляющим со стороны контрагентов. Управляющий не гарантирует благие намерения и способность в будущем выполнять принятые на себя финансовые обязательства со стороны рыночных контрагентов, брокеров, расчетных организаций, депозитариев, клиринговых систем, расчетных банков, платежных агентов, бирж и прочих третьих лиц, что может привести к потерям клиента, несмотря на предпринимаемые управляющим усилия по добросовестному выбору вышеперечисленных лиц. Риск контрагента складывается из двух следующих составляющих:

(i) **расчетный риск** возникает в случае разрыва во времени между переводом активов сторонами по сделке. Для Учредителя риск заключается в отказе контрагента от выполнения обязательств после того, как Управляющий выполнил свои обязательства перед контрагентом по сделке, совершенной в интересах Учредителя. Возможные потери при этом равны сумме сделки.

(ii) **предрасчетный риск** заключается в отказе контрагента от выполнения своих обязательств до начала расчетов в случае неблагоприятного для него изменения рыночных условий. Потери Учредителя при этом заключаются в издержках Управляющего, связанных с заменой сделки. Управляющий принимает 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.

Функционирование финансовых рынков предполагает деятельность ряда профессиональных участников рынка ценных бумаг и иных юридических лиц, являющихся третьими лицами по отношению к Управляющему, однако, исполнение обязательств по сделкам в некоторых случаях может быть невозможно без осуществления такими третьими лицами определенных юридических и фактических действий (например, действия/бездействия Банка России, регистраторов, депозитариев, иных лиц). В указанных случаях существует риск невозможности своевременного исполнения обязательств по сделкам. Управляющий принимает меры по минимизации риска контрагента, однако не может исключить его полностью;

- риск неисполнения брокером, которого привлекает Управляющий для осуществления сделок с активами Учредителя, некоторых обязательств перед Учредителем – законодательство требует хранить денежные средства брокера и денежные средства его клиентов на разных банковских счетах, благодаря чему они защищены в случае банкротства брокера. Однако обычно денежные средства клиента хранятся на банковском счете вместе с денежными средствами других клиентов и поэтому не защищены от обращения взыскания по долгам других клиентов. Если договор о брокерском обслуживании разрешает брокеру использовать средства клиентов, он вправе зачислять их на банковский счет, предназначенный для хранения своих собственных денежных средств. В этом случае Учредитель принимает на себя риск банкротства брокера. Такой риск в настоящее время не страхуется;

- риск банковской системы – риск финансовых потерь со стороны Учредителя, связанный с несвоевременным исполнением и/или неисполнением платежей по операциям Учредителя, в том числе в результате банкротства банка, в котором хранятся денежные средства Учредителя;

- риск неисполнения обязательств Управляющим перед Учредителем. Общей обязанностью Управляющего является обязанность действовать добросовестно, проявляя должную заботливость об интересах Учредителя.

Учредитель должен осознавать риски, связанные с предоставлением Управляющему полномочий по выбору финансовых активов и распоряжению ими с учетом ограничений, предусмотренных Договором доверительного управления.

Возмещение Учредителю убытков возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего (если Управляющий не проявил при доверительном управлении Активами должной заботливости об интересах Учредителя).

Если полномочия Управляющего существенно ограничены заданными в договоре доверительного управления показателями, например, Управляющий не вправе принимать решения об изменении состава и структуры портфеля в целях уменьшения убытков Учредителя в случае падения стоимости портфеля в

результате рыночных тенденций, Управляющий не несет ответственность за такое бездействие. Возмещение Учредителю убытков возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего.

Учредитель управления должен внимательно ознакомиться с Договором доверительного управления для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию Активов будет иметь Управляющий.

4.2. Правовой риск связан с возможными негативными последствиями применения действующего законодательства Российской Федерации, появления новых и/или изменения существующих законодательных и нормативных актов Российской Федерации. Правовой риск включает также возможность потерь от отсутствия нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность на финансовых рынках или в каком-либо секторе финансового рынка.

К правовому риску также относится **риск налогового законодательства** – риск финансовых потерь, связанный с применением действующего налогового законодательства Российской Федерации, изменением существующего порядка налогообложения операций на финансовых рынках, например, изменение правил расчета налога, налоговых ставок, отмена налоговых вычетов и другие изменения налогового законодательства, которые могут привести к негативным для Учредителя последствиям.

4.3. Политический риск – риск финансовых потерь со стороны Учредителя, связанный с изменением политической ситуации в России (изменение политической системы, смена органов власти, изменение политического и/или экономического курса). Наиболее радикальные изменения могут привести к отказу или отсрочке исполнения эмитентами своих обязательств по ценным бумагам, к ограничению определенных (например, иностранных) инвестиций, а возможно и к конфискации либо национализации имущества определенных категорий инвесторов.

К политическому риску также можно отнести **Геополитический риск**, который связан с возможностью изменения политической ситуации на международной арене и включает риск введения санкций. Учредителю необходимо учитывать риск введения отдельными государствами санкций в отношении Российской Федерации, отдельных отраслей её экономики, эмитентов ценных бумаг, контрагентов Управляющего по сделкам в рамках доверительного управления, депозитариев, агентов и других компаний, участвующих в исполнении указанных сделок, что может привести к запрету (невозможности совершения / исполнения) отдельных сделок и (или) блокированию счетов управляющего.

4.4. Риск, связанный с инвестициями в развивающиеся страны – развивающиеся рынки, по сравнению с более развитыми рынками, могут быть сильнее подвержены быстрому росту инфляции, политическим потрясениям, гражданским беспорядкам, девальвации местной валюты, изменению валютного контроля или отсутствию доступности твердой валюты, изменению цен на энергоносители, изменению в отношении налогов, в том числе налогов на выплаты иностранным инвесторам, изменению в законодательстве,

национализации или экспроприации собственности и перерывам или эмбарго на экспорт продукции и другим быстрым изменениям экономических условий. Наступление любого из этих событий может существенным неблагоприятным образом сказаться на деятельности, результатах операций и финансовом состоянии эмитентов ценных бумаг и, как следствие, на стоимости ценных бумаг. Развивающиеся рынки часто имеют меньше единообразия в бухгалтерском учете, требованиях к финансовой отчетности.

4.5. Криминальный риск – риск, связанный с противоправными действиями, например, такими, как умышленное уничтожение/хищение или иное незаконное присвоение Активов, принадлежащих Учредителю, подделка или документов, фальсификация ценных бумаг, выпущенных в документарной форме, мошенничество, несанкционированный доступ к компьютерным системам и т.д.

4.6. Операционный (технический, технологический, кадровый) риск – риск заключается в возможности причинения Учредителю убытков в результате нарушения внутренних процедур Управляющего, ошибок и недобросовестных действий его работников, сбоев в работе технических средств 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;
- возникновение неисправностей в информационных, электронных и иных системах;
- сбои и поломки компьютерных систем и программного обеспечения;
- ошибки операторов компьютерных систем и телекоммуникационного оборудования;
- ошибки, связанные с несовершенством инфраструктуры рынка, в том числе технологий проведения операций, процедур управления, учёта и контроля;
- различные нарушения требований Инвестиционной декларации, ошибки в расчетах, раскрытии информации, предоставлении отчетов как результат действия (бездействия) работников Управляющего 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 об Учредителе, Управляющий в силу объективных причин не может полностью гарантировать, что у Учредителя не возникнет убытков вследствие реализации операционных рисков по вине Управляющего.

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

4.8. 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 Учредителя в виду наступления техногенного и природного рисков.

4.9. Риск досрочного выхода – досрочное расторжение договора доверительного управления и вывод активов из управления клиентом ранее окончания срока действия договора может повлечь за собой негативный финансовый результат по инвестиционному портфелю.

4.10. Общей обязанностью управляющего является обязанность действовать добросовестно и в интересах Учредителя. В остальном — отношения между Учредителем и Управляющим носят доверительный характер – это означает, что **риск выбора управляющего, в том числе оценки его профессионализма**, лежит на Учредителе.

II. Декларация о рисках, связанных с производными финансовыми инструментами

Данные инструменты (фьючерсы, форварды, опционы, свопы и др.) подходят не всем клиентам. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим 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 Учредителя 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.

Настоящая Декларация относится также и к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Учредителю необходимо внимательно оценить, как производные финансовые инструменты Учредителя соотносятся с операциями, риски по которым они призваны ограничить, и убедиться, что объем позиции на срочном рынке соответствует объему хеджируемой позиции на спот-рынке.

1. Рыночный риск – помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет Учредитель, совершающий операции на рынке ценных бумаг, Учредитель в случае заключения Управляющим договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, будет 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 Учредитель может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

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

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

Также Учредителя необходимо учесть **риск возможности 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 Управляющего брокер в этом случае вправе без дополнительного согласия Управляющего «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет денежных средств Учредителя, или продать ценные бумаги Учредителя. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению убытков у Учредителя.

Учредитель может понести значительные убытки, несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Учредителя направление и Учредитель получил бы доход, если бы позиция Учредителя не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость находящихся на счету активов Учредителя.

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.

III. Декларация о рисках, связанных с операциями с иностранными финансовыми инструментами и ценными бумагами иностранных эмитентов (далее – иностранные ценные бумаги)

Целью настоящей Декларации является предоставление Учредителю управления информации о рисках, связанными с операциями с иностранными финансовыми инструментами и с приобретением иностранных ценных бумаг. Иностранные финансовые инструменты, в том числе иностранные ценные бумаги, могут быть приобретены за рубежом или на российском, в том числе организованном, фондовом рынке, с учетом ограничений, установленных Правительством Российской Федерации.

Риски, связанные с финансовыми инструментами разных стран, могут существенно отличаться. Настоящая Декларация не дает детального описания таких рисков. Для того чтобы лучше понимать такие риски, Учредителю рекомендуется обратиться за консультациями к Управляющему.

Операциям с иностранными финансовыми инструментами, в том числе с иностранными ценными бумагами, присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг со следующими особенностями:

- **системные риски** – применительно к иностранным финансовым инструментам, в том числе иностранным ценным бумагам, системные риски, свойственные российскому фондовому рынку дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные финансовые инструменты/ иностранные ценные бумаги (иные финансовые инструменты, права в отношении которых удостоверяются соответствующими финансовыми инструментами). 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 иностранному финансовому инструменту.

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.

- **правовые риски** – в настоящее время законодательство разрешает российским квалифицированным инвесторам, 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.

Законодательство также разрешает неквалифицированным инвесторам приобретение ценных бумаг, эмитентом которых является лицо, зарегистрированное в иностранном государстве, являющемся членом Евразийского экономического союза (далее – иностранное государство – член ЕАЭС), государственных ценных бумаг иностранного государства – члена ЕАЭС, ценных бумаг международных финансовых организаций, если передача выплат и учет прав, а также обязательное централизованное хранение указанных ценных бумаг или ведение реестра лиц, осуществляющих права по таким ценным бумагам, осуществляется лицами, зарегистрированными в Российской Федерации или иностранном государстве – члене ЕАЭС.

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.

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

Возможности судебной защиты прав по бумагам иностранных финансовых инструментов/иностраннным 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, и в этом случае Учредитель в меньшей степени сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

При оценке правового риска необходимо учитывать также особенности налогообложения соответствующих операций. Операции с иностранными финансовыми инструментами и доходы по таким инструментам могут подлежать налогообложению по иностранному законодательству, а в отдельных случаях – как по российскому, так и по иностранному законодательству. Иностранные налоговые правила могут существенно отличаться от российских. Кроме того, операции с иностранными финансовыми инструментами, могут быть связаны с дополнительными обязанностями, например, по предоставлению отчетности в иностранные налоговые органы. Следует также иметь в виду, что ответственность за нарушение налоговых обязанностей по иностранному законодательству, которому могут подчиняться операции Учредителя, может быть выше, чем в России.

Учредителю следует внимательно ознакомиться с налоговыми правилами, которые будут применяться к операциям для того, чтобы оценить, подходят ли для инвестиционного портфеля операции с иностранными финансовыми инструментами;

- **раскрытие информации** – российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении бумаг иностранных финансовых инструментов/иностраннных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Учредитель 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 бумаг иностранных финансовых инструментов/иностраннных ценных бумаг.

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

Риски, связанные с проведением операций с конкретными иностранными ценными бумагами, также могут содержаться в эмиссионных документах, в связи с чем Учредителю рекомендуется внимательно ознакомиться с эмиссионными документами прежде, чем совершать операции с конкретными иностранными ценными бумагами.

Необходимо учитывать, что российские депозитарии, в которых может осуществляться учет прав на иностранные ценные бумаги, не могут гарантировать Учредителю возможность участия во всех корпоративных действиях иностранных эмитентов, поскольку реализация указанных прав зависит от особенностей правового регулирования страны регистрации эмитента и/или страны регистрации иностранной биржи, на которой обращаются иностранные ценные бумаги, а также особенностей порядка учета прав в международных центральных депозитариях.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Учредителю управления внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, для него приемлемыми с учетом его инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Данная Декларация о рисках не имеет своей целью заставить Учредителя отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе финансовых инструментов для инвестирования.

IV. Декларация о рисках, связанных с индивидуальными инвестиционными счетами

Закключаемый договор связан с ведением индивидуального инвестиционного счета, который позволяет получить Учредителю инвестиционный налоговый вычет. Все риски, которые упомянуты в настоящей Декларации, имеют отношение и к индивидуальным инвестиционным счетам, однако существуют особенности, которые необходимо знать для того, чтобы воспользоваться налоговыми преимуществами, которые предоставляют такие счета, и исключить риск лишиться таких преимуществ.

Существует два варианта инвестиционных налоговых вычетов:

1) «на взносы», по которому Учредитель может ежегодно обращаться за возвратом уплаченного налога на сумму сделанного взноса¹, но должен будет уплатить налог на доход, исчисленный при закрытии индивидуального инвестиционного счета;

2) «на доходы», по которому Учредитель не сможет получать ежегодный возврат налога, но будет освобожден от уплаты налога при изъятии средств с индивидуального инвестиционного счета².

Учредитель может воспользоваться сразу двумя вариантами вычета, при этом следует иметь в виду также то, что если Учредитель прекратит договор ранее 5 (пяти) лет³, за исключением случаев перевода всех активов на другой ИИС, то не сможет воспользоваться описанными инвестиционными налоговыми вычетами, и, в случае если Учредитель пользовался вычетом «на взносы», он будет обязан вернуть в налоговую все суммы полученного вычета, а также уплатить пени.

Обращаем внимание на то, что Учредитель может иметь только один ИИС, открытый до 01.01.2024 и не переведенный в ИИС нового типа, или может иметь не более 3 (трех) ИИС нового типа, заключённых после 01.01.2024⁴.

При переводе ИИС, открытого до 01.01.2024, в ИИС нового типа в срок действия ИИС нового типа засчитывается срок действия счета от даты первоначального открытия ИИС первых двух типов до перевода, но не более 3 (трех) лет.

Недопустимо открытие ИИС нового типа, при наличии ИИС, открытого до 01.01.2024 и не переведенного в ИИС нового типа. Открытие большего количества ИИС у одного или у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг может привести к тому, что Учредитель не сможет воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом ни по одному из них.

¹ при этом в расчет идет пополнение максимум на 400 000 Р в год

² размер этого вычета не ограничен, но получить его можно только один раз после закрытия счета

³ с последующим повышением минимального срока владения счетом и получением налогового вычета соответственно - например: 6 лет — в 2027, 7 лет — в 2028, 8 лет — в 2029, 9 лет — в 2030, 10 лет — с 2031 и далее

⁴ если открыть еще один в другой управляющей компании или у брокера, Учредитель не сможет получить вычет. При этом можно перенести ИИС из другой управляющей компании или от брокера без потери права на вычет.

V. Декларация о рисках, связанных с совмещением Управляющим различных видов профессиональной деятельности, профессиональной деятельности с иными видами деятельности

1. Управляющий доводит до сведения Учредителя информацию о том, что, имея соответствующие лицензии, совмещает несколько видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг: брокерскую, дилерскую, депозитарную и деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность кредитной организации.

2. Под рисками совмещения различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в целях настоящего документа, понимается возможность нанесения ущерба Учредителю управления вследствие:

- неправомерного использования работниками Управляющего, осуществляющими профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, конфиденциальной информации при проведении операций (сделок) на рынке ценных бумаг;

- возникновения конфликта интересов, а именно, нарушения принципа приоритетности интересов Учредителя, перед интересами Управляющего, которые могут привести в результате действий (бездействия) Управляющего и его работников к убыткам и/или неблагоприятным последствиям для Учредителя;

- неправомерного и/или ненадлежащего использования инсайдерской информации, полученной в связи с осуществлением профессиональной деятельности;

- противоправного распоряжения работниками Управляющего ценными бумагами и денежными средствами Учредителя управления;

- осуществления сотрудниками Управляющего противоправных действий, связанных с хранением и/или учетом прав на ценные бумаги Учредителя;

- необеспечения (ненадлежащего обеспечения) прав по ценным бумагам Учредителя;

- недостаточно полного раскрытия информации в связи с осуществлением профессиональной деятельности.

3. При совмещении профессиональной деятельности с деятельностью кредитной организации, возникает риск нанесения ущерба Учредителю при отзыве лицензии кредитной организации, который влечет за собой аннулирование лицензии профессионального участника.

4. При совмещении нескольких видов профессиональной деятельности или профессиональной деятельности с иными видами деятельности, существует риск возникновения недостаточности капитала для исполнения всех обязательств по возврату Активов.

VI. Информация о рисках выбранного Способа управления

При выборе Активного способа управления:

- Управляющему даны широкие полномочия по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими с учётом ограничений, предусмотренных договором доверительного управления;
- выбор Активного способа управления предполагает дополнительные риски для Учредителя при принятии Управляющим инвестиционных решений;
- расширение полномочий Управляющего по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими приводит к увеличению рисков для Учредителя при принятии Управляющим инвестиционных решений;
- возмещение убытков Учредителя возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего (если Управляющий не проявил при доверительном управлении Активами должной заботливости об интересах Учредителя).
- Активное управление может увеличивать расходы Учредителя по доверительному управлению.

При выборе Пассивного способа управления:

- полномочия Управляющего существенно ограничены заданными в договоре доверительного управления показателями;
- Управляющий не вправе принимать решения об изменении состава и структуры портфеля в целях уменьшения убытков Учредителя в случае падения стоимости портфеля в результате рыночных тенденций;
- Управляющий не несет ответственность за такое бездействие. Возмещение убытков Учредителя возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего.

При выборе Смешанного способа управления:

- по одной части Инвестиционного портфеля:
 - Управляющий имеет широкие полномочия по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими с учётом ограничений, предусмотренных договором доверительного управления, это предполагает дополнительные риски для Учредителя при принятии Управляющим инвестиционных решений;
 - возмещение убытков Учредителя возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего;
 - расширение полномочий Управляющего по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими приводит к увеличению рисков для Учредителя при принятии Управляющим инвестиционных решений;
- по другой части Инвестиционного портфеля:
 - полномочия Управляющего существенно ограничены заданными в договоре доверительного управления показателями;

- Управляющий не вправе принимать решение об изменении состава и структуры портфеля в целях уменьшения убытков Учредителя, и не несет ответственность за такое бездействие.

VII. Доверительный управляющий доводит до сведения Учредителя управления следующую информацию:

1. Все сделки и операции с имуществом, переданным Учредителем в доверительное управление, совершаются без поручений Учредителя.

2. Все решения об инвестировании в ценные бумаги и иные активы принимаются Управляющим по собственному усмотрению с учетом условий, указанных в Инвестиционной декларации. Управляющий не гарантирует Учредителю прироста или сохранения стоимости Активов, переданных в доверительное управление.

3. Основные принципы осуществления доверительного управления приведены в договоре доверительного управления и внутренних документах Управляющего, размещенных в свободном доступе на официальном сайте Управляющего в телекоммуникационной сети Интернет.

При осуществлении деятельности по управлению ценными бумагами Управляющий соблюдает ограничения на совершение сделок, установленные действующим законодательством и договором с Учредителем управления, в частности, при осуществлении деятельности по управлению ценными бумагами Управляющий не вправе принимать в доверительное управление или приобретать за счет денежных средств, находящихся у Управляющего в доверительном управлении, ценные бумаги, выпущенные Управляющим или его аффилированными лицами, за исключением ценных бумаг, включенных в котировальные списки организаторов торговли.

В случае аффилированности Управляющего с юридическим лицом - эмитентом ценных бумаг, являющихся объектом доверительного управления, в значении, определенном статьей 4 Закона РСФСР от 22.03.1991 № 948-1 «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках» Управляющий уведомляет об этом Учредителя.

4. Подписание Учредителем управления Отчета (одобрение иным способом, предусмотренным Договором доверительного управления), в том числе без проверки Отчета, может рассматриваться в случае спора как одобрение действий Доверительного управляющего и согласие с результатами управления Активами, которые нашли отражение в Отчете.

5. В случае реализации ценных бумаг в соответствии с поданной Учредителем Заявкой на возврат Активов или письменным уведомлением о досрочном расторжении Договора, Учредитель несет риск падения курсовой стоимости ценных бумаг в период их реализации, и, следовательно, риск неполучения средств в ожидаемом объеме.

6. Учредитель несет риск возможных негативных последствий, возникших вследствие неисполнения или ненадлежащего исполнения Учредителем

обязанности, по предоставлению Управляющему информации, или предоставления недостоверной информации, относящейся к осуществлению Управляющим деятельности по доверительному управлению в соответствии с настоящим Договором. Учредителю следует внимательно проверить сведения, которые он предоставил Управляющему для определения инвестиционного профиля Учредителя, равно как и сведения, содержащиеся в присвоенном ему Инвестиционном профиле, направляемом Управляющим. Если Учредитель предоставил недостоверные сведения, то в отношении его инвестиционного портфеля может быть определен Инвестиционный профиль, содержащий более высокий риск, чем тот, который Учредитель способен нести, что может повлечь за собой потерю денежных средств. Риск негативных последствий предоставления недостоверной информации, которую Учредитель раскрыл при определении его Инвестиционного профиля, несет сам Учредитель, поскольку законодательством не возложена на Управляющего обязанность проверки достоверности полученных сведений, необходимых ему для определения Инвестиционного профиля Учредителя управления.

7. Результаты деятельности Доверительного управляющего в прошлом не определяют доходы Учредителя управления в будущем. Управляющий не гарантирует доходов и не дает каких-либо заверений в отношении доходов от операций, проводимых им в рамках договора доверительного управления, за исключением случаев, когда доходность определена на момент заключения соответствующего договора.

Доходность по договорам доверительного управления не определяется доходностью таких договоров, основанной на показателях доходности в прошлом.

8. Учредитель отдает себе отчет в том, что, хотя Управляющий действует в интересах Учредителя от своего имени, риски, которые он (Управляющий) принимает в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед Управляющим, несет Учредитель.

9. Изменения в настоящую Декларацию о рисках вносятся путём раскрытия соответствующей информации на официальном сайте Доверительного управляющего в телекоммуникационной сети «Интернет».

Настоящим Учредитель управления подтверждает, что раскрытие текста Декларации о рисках в новой редакции на официальном сайте Доверительного управляющего будет являться надлежащим уведомлением о внесении изменений в текст Декларации о рисках.

Все вышесказанное призвано помочь Учредителю управления осознать риски, связанные с осуществлением операций на фондовом рынке, определить приемлемость данных рисков для себя.

Настоящим Учредитель управления подтверждает, что ознакомлен с перечисленными выше рисками осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, драгоценными металлами, а также рисками, связанными с размещением денежных средств в банковские депозиты, и принимает на себя вышеуказанные риски, а также возможные иные риски, связанные с инвестированием в ценные бумаги.

С вышеизложенной Декларацией о рисках при осуществлении деятельности по доверительному управлению ознакомлен

Учредитель:

Фамилия, Имя, Отчество

(подпись)

(дата)