

Декларация о рисках

Настоящим Учредитель управления подтверждает, что ознакомлен с рисками осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, в том числе со следующей информацией:

Декларация об общих рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг.

Цель настоящей Декларации — предоставить Учредителю управления информацию об основных рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг. Управляющий обращает внимание, что настоящая Декларация не раскрывает Учредителю управления информацию обо всех возможных рисках на рынке ценных бумаг и производных финансовых инструментов вследствие разнообразия возникающих на нем ситуаций.

В общем смысле риск представляет собой возможность возникновения убытков (неполучение ожидаемого дохода и/или потери части или всей суммы инвестированных средств) при осуществлении финансовых операций в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов.

Управляющий информирует Учредителя управления о нижеследующем:

- Все сделки и операции с имуществом, переданным Учредителем управления в доверительное управление, совершаются без поручений Учредителя управления. Управляющий осуществляет самостоятельное принятие инвестиционных решений, исходя из его собственных предположений, прогнозов и информированности относительно текущей конъюнктуры на рынке ценных бумаг, а также своего видения и оценки потенциальных рисков и возможного дохода от инвестиций.
- Управляющий не гарантирует достижения ожидаемой доходности, определенной в инвестиционном профиле и (или) в стандартном инвестиционном профиле клиента и результаты деятельности Управляющего в прошлом не определяют доходы Учредителя управления в будущем.
- Договор доверительного управления предполагает широкие полномочия Управляющего. Вы должны отдавать себе отчет в том, что чем больше полномочия по распоряжению вашим имуществом имеет управляющий, тем большие риски, связанные с его выбором финансовых инструментов и операций, вы несете. В этом случае вы не сможете требовать какого-либо возмещения убытков со стороны вашего управляющего, если только они не были вызваны его недобросовестностью или действиями очевидно не соответствующими вашим интересам. Оцените, соответствует ли предлагаемый способ управления Вашим интересам и свою готовность нести соответствующие риски. Согласование Учредителем управления Отчета способом, предусмотренным настоящим Договором, в том числе без проверки Отчета, может рассматриваться в случае спора как одобрение действий Управляющего и согласие с результатами управления ценными бумагами, которые нашли отражение в Отчете.

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

Системный риск

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.

Рыночный риск

Этот риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) принадлежащих Учредителю управления 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.

Учредитель управления понимает и принимает то, что стоимость принадлежащих финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем. При этом Управляющий не делает никаких заявлений и не дает никаких обещаний и гарантий, что операции на рынке ценных бумаг и производных финансовых инструментов обязательно приведут к финансовой прибыли или к убытку для Клиента, или к какому-либо другому желательному или прогнозируемому результату.

Особо Учредителю управления следует обратить внимание на следующие рыночные риски:

1. Валютный риск

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

2. 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.

3. 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, Учредителю управления следует внимательно отнестись к выбору и диверсификации финансовых инструментов. Кроме того, Учредителю управления необходимо оценить расходы, с которыми будут связаны владение и операции с финансовыми инструментами и убедиться, в том, что они приемлемы для Учредителя управления и не лишают его ожидаемого дохода.

Риск ликвидности

Этот риск проявляется в снижении возможности реализовать финансовые инструменты по необходимой цене из-за снижения спроса на них. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрой продажи финансовых инструментов, в убытках, связанных со значительным снижением их стоимости.

Кредитный риск

Этот риск заключается в возможности невыполнения контрактных и иных обязательств, принятых на себя другими лицами в связи с операциями Учредителя управления.

К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

1. 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.

2. Риск контрагента

Риск контрагента — третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед Учредителем управления или Управляющим со стороны контрагентов. Учредитель управления понимает и принимает то, что принимаемые со стороны Управляющего меры по минимизации риска контрагента, не могут исключить указанный риск полностью. Особенно высок риск контрагента при совершении операций, совершаемых на неорганизованном рынке, без участия клиринговых организаций, которые принимают на себя риски неисполнения обязательств.

Учредитель управления понимает и принимает то, что, несмотря на то, что Управляющий действует в интересах Учредителя управления от своего имени, риски, которые принимает Учредитель управления в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед Управляющим, несет непосредственно Учредитель управления. Учредителю управления следует иметь в виду, что во всех случаях денежные средства Учредителя управления хранятся на банковском счете, и Учредитель управления несет риск банкротства банка, в котором они хранятся. Учредителю управления необходимо оценить, где именно будут храниться переданные Управляющему активы, готов ли Учредитель управления осуществлять операции вне централизованной клиринговой инфраструктуры.

В частности, Учредитель управления понимает и принимает на себя все риски, связанные со сбоями/ошибками/некорректной работой программного обеспечения, виртуальных серверов в сети Интернет, неисправности оборудования, аварии компьютерных сетей, непосредственно используемых для передачи сообщений и/или для обеспечения процедур торговли финансовыми инструментами.

4. Риск неисполнения/ненадлежащего исполнения обязательств со стороны третьих лиц

Проявляется при неисполнении / ненадлежащем исполнении обязательств со стороны любых третьих лиц перед Управляющим.

Указанный риск может возникнуть по любым обстоятельствам, в том числе в следствии принятия любым государством, объединением государств (в том числе, но не ограничиваясь, Европейским союзом), регулирующим органом, комиссией, организацией, ведомством, а также любым уполномоченным / должностным лицом каких-либо законов, нормативных актов, стандартов, предписаний, директив, положений или любых иных документов, в отношении любых органов, ведомств, организаций, комиссий, союзов, иных образований, любых юридических и/или физических лиц (в том числе, но не ограничиваясь, банки, банки-корреспонденты, организаторы торгов (биржи), торговые системы, расчетно-клиринговые организации, центральные депозитарии, депозитарии, реестродержатели, платежные системы), участие которых необходимо для исполнения обязательств Управляющего, совершение и/или исполнение всех или отдельных видов сделок и/или операций, необходимых для исполнения обязательств Управляющего в рамках заключенного Договора с Учредителем управления.

К данному риску относятся любые действия / бездействия вышеуказанных лиц, которые прямо или косвенно могут привести к убыткам для Учредителя управления.

Риск, описанный выше, несет непосредственно Учредитель управления.

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 косвенно привести к негативным для Клиента 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.

К правовому риску также можно отнести действия/бездействия регулирующих обращение ценных бумаг (заключение сделок с производными финансовыми инструментами) органов государственной власти, которые могут косвенно привести к негативным для Клиента последствиям.

Операционный риск

Заключается в возможности причинения Учредителю управления убытков в результате нарушения внутренних процедур Управляющего, ошибок и недобросовестных действий его сотрудников, 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.

Учредителю управления необходимо внимательно ознакомиться с текстом настоящего Договора, для того, чтобы оценить, какие из рисков, в том числе риски каких технических сбоев, несет Управляющий и Учредитель управления.

Риски, связанные с индивидуальными инвестиционными счетами (для клиентов, заключивших договор на ведение ИИС)

Заключаемый с Управляющим договор на ведение ИИС связан с ведением индивидуального инвестиционного счета, который позволяет Учредителю управления получить 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 для ИИС, открытых в период с 1 января 2015 по 31 декабря 2023 включительно:

- 1) «на взнос», по которому Учредитель управления вправе ежегодно обращаться за возвратом уплаченного подоходного налога на сумму сделанного им взноса, но должны будете уплатить подоходный налог на доход, исчисленный при закрытии индивидуального инвестиционного счета;
- 2) «на изъятие средств со счета», по которому Учредитель управления не вправе получать ежегодный возврат налога, но будет освобожден от уплаты подоходного налога при изъятии средств с индивидуального инвестиционного счета.

Учредитель управления понимает и принимает то, что сможет воспользоваться только одним из вариантов инвестиционного налогового вычета, это значит, что если Учредитель управления хотя бы однажды воспользуется инвестиционным вычетом «на взнос», то Учредитель управления не вправе воспользоваться инвестиционным вычетом «на изъятие средств», что может лишить последнего всех преимуществ этого варианта. Учредителю управления необходимо определить предпочтительный вариант, обсудить достоинства и недостатки каждого варианта с консультантом, специализирующимся на соответствующих консультациях.

Учредитель управления понимает и принимает то, что если он расторгнет договор ранее трех лет, то он сможет воспользоваться описанными инвестиционными налоговыми вычетами, и, в случае если Учредитель управления пользовался вычетом «на взнос», он будет обязан вернуть государству все суммы возвращенного налога.

Управляющий не имеет никакой информации о выборе Учредителя управления в части варианта инвестиционного налогового вычета и не участвует в отношениях между Учредителем управления и налоговой службой.

Обращаем внимание на то, что Учредитель управления вправе иметь только один индивидуальный инвестиционный счет. Открытие нескольких индивидуальных инвестиционных счетов у одного или у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг приведет к тому, что Учредитель управления не сможет воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом ни по одному из них.

Обращаем внимание на то, что Учредитель управления вправе иметь только один индивидуальный инвестиционный счет, открытый в период с 1 января 2015 года по 31 декабря 2023 года включительно (далее ИИС-1) или не более трех, открытых после 01.01.2024 (ИИС-3). Открытие нескольких ИИС-1 у одного или у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг приведет к тому, что Учредитель управления не сможет воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом ни по одному из них. Открытие ИИС-3 более трёх у одного или у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг приведет к тому, что Учредитель управления не сможет воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом ни по одному из них. Одновременное открытие ИИС-1 и ИИС-3 у одного или у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг приведет к тому, что Учредитель управления не сможет воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом ни по одному из них.

Декларация о рисках, с которыми будут связаны операции Учредителя управления на рынке производных финансовых инструментов.

Цель настоящей декларации — предоставить Учредителю управления информацию об основных рисках, связанных с договорами, являющимися производными финансовыми инструментами.

Данные инструменты (фьючерсы, форварды, опционы, свопы и др.) подходят не всем клиентам, поскольку сопряжены с дополнительными рисками. Более того, некоторые виды стратегий с производными финансовыми инструментами (например, необеспеченная продажа опционных контрактов) сопряжены с большим уровнем риска, чем другие.

Настоящая декларация относится также и к операциям, связанным с использованием производных финансовых инструментов в целях хеджирования, то есть снижения рисков других операций на фондовом рынке.

Риски финансового «плеча»

Для того, чтобы открыть позицию по производному финансовому инструменту Учредителю управления необходимо иметь только часть стоимости соответствующего контракта (гарантийное обеспечение), а не всю сумму целиком. При этом возникает «эффект плеча», который увеличивает как возможный доход, так и возможные убытки.

Клиринговая организация и брокер ограничивают риски инвесторов по производным финансовым инструментам, в том числе регулируя «плечо» — рассчитывая размер гарантийного обеспечения, однако даже в пределах этих ограничений Учредитель управления должен учитывать, что величина убытков в случае неблагоприятного изменения цен тем больше, чем больше «плечо».

Имущество (часть имущества), принадлежащее Учредителю управления, в результате заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, будет являться обеспечением исполнения обязательств по договорам и распоряжение им, то есть возможность совершения Управляющим сделок с ним, будет ограничено. Размер обеспечения изменяется в зависимости от изменения рыночных цен на базовые активы производных финансовых инструментов, в результате Управляющий может быть ограничен в возможности распоряжаться имуществом Учредителя управления в большей степени, чем в момент заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом.

Риск принудительного закрытия позиции

Клиринговые организации и брокеры должны управлять рисками и в некоторых случаях могут потребовать внести дополнительные денежные средства чтобы повысить уровень обеспечения, что должно быть сделано в короткий срок, который может быть недостаточен для Учредителя управления.

Нормативные акты, условия договора о брокерском обслуживании или правил клиринга позволяют брокеру или клиринговой организации без согласия Управляющего принудительно закрыть позицию. Это может быть сделано по существующим в этот момент, в том числе невыгодным для Учредителя управления ценам и привести к возникновению у Учредителя управления убытков.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано:

изменением значений ставок риска, рассчитываемых клиринговой организацией и (или) используемых брокером, в связи с увеличением волатильности финансовых инструментов;

требованиями нормативных актов или внесением брокером или клиринговой организацией в одностороннем порядке изменений в список ценных бумаг, которые могут быть обеспечением исполнения обязательств.

Во всех этих случаях принудительное закрытие позиции может причинить Учредителю управления значительные убытки несмотря на то, что после закрытия позиции изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Учредителя управления направление, и Учредитель управления получил бы доход, если бы позиция не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость находящихся на счете Учредителя управления активов, что может привести к обязанности уплатить брокеру дополнительные средства.

Риск ликвидности

Трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к более высоким убыткам от операций с производными финансовыми инструментами по сравнению с убытками от обычных сделок. 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.

Рыночный риск

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет Учредитель управления, совершающий операции на рынке ценных бумаг, Учредитель управления 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 управления может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

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

Учредитель управления понимает и принимает то, что стоимость принадлежащих финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем. При этом Управляющий не делает никаких заявлений и не дает никаких обещаний и гарантий, что операции на рынке ценных бумаг и производных финансовых инструментов обязательно приведут к финансовой прибыли или к убытку для Клиента, или к какому-либо другому желательному или прогнозируемому результату.

Декларация о рисках, связанных с операциями с иностранными финансовыми инструментами

Целью настоящей Декларации является предоставление Учредителю управления информации об основных рисках, связанных с иностранными финансовыми инструментами, в том числе ценными бумагами иностранных эмитентов. Иностранные финансовые инструменты могут быть приобретены за рубежом или на российском, в том числе организованном, фондовом рынке. 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, рекомендуется обратиться за консультациями к Управляющему и/или консультантам, специализирующимся на

соответствующих консультациях. Операциям с иностранными финансовыми инструментами присущи основные риски на рынке ценных бумаг и производных финансовых инструментов, описанные выше, со следующими особенностями:

Системные риски

Применительно к иностранным финансовым инструментам рыночный риск, свойственный российскому фондовому рынку дополняется аналогичным рыночным риском, свойственным стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные финансовые инструменты (иные финансовые инструменты, права в отношении которых удостоверяются соответствующими финансовыми инструментами). К основным факторам, влияющим на уровень рыночного 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 рыночного 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 рыночного 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 финансовых инструментов. В настоящее время законодательство разрешает российскими инвесторами, в том числе не являющимися квалифицированными, приобретение допущенных к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации иностранных финансовых инструментов как за рубежом, так и в России, а также позволяет учет прав на такие ценные бумаги российскими депозитариями. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к владению и операциям, а также к учету прав на иностранные финансовые инструменты, в результате чего может возникнуть необходимость по их отчуждению вопреки Вашим планам.

Валютные риски

Поскольку иностранные ценные бумаги номинированы в иностранной валюте, сделки с ними рассчитываются и доходы по ним выплачиваются в иностранной валюте, операции с ними подвержены валютному риску. При неблагоприятном изменении курса иностранной валюты по отношению к российскому рублю Учредитель управления можете потерять часть дохода, а также понести убытки по иностранным ценным бумагам в сравнении с аналогичными российскими финансовыми инструментами, выраженными в рублях.

Правовые риски

При приобретении иностранных ценных бумаг необходимо отдавать себе отчет в том, что они не всегда являются аналогами российских ценных бумаг. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским ценным бумагам. Возможности судебной защиты прав по иностранным финансовым инструментам могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России, и в этом случае Учредитель управления в меньшей мере 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 ваши операции, может быть выше, чем в России. Учредителю управления следует внимательно ознакомиться с налоговыми правилами, которые будут применяться к его операциям для того, чтобы оценить, подходят ли Учредителю управления операции с иностранными финансовыми инструментами. В настоящее время законодательство разрешает российским инвесторам, в том числе не являющимся квалифицированными, приобретение иностранных ценных бумаг как за рубежом, так и в России, а также позволяет вести учет прав на такие ценные бумаги российским депозитариям. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к владению и операциям, а также к учету прав на иностранные финансовые инструменты, в результате чего может возникнуть необходимость по их отчуждению вопреки планам Учредителя управления.

Санкционные риски

В настоящее время в отношении ряда российских юридических лиц и граждан Российской Федерации США, странами Европейского союза и иными недружественными государствами введены санкции, затрагивающие операции на финансовом рынке, в том числе блокировка активов (иностранных ценных бумаг) российских инвесторов. Велика вероятность дальнейшего расширения списка подсанкционных лиц и перечня санкционных мероприятий, в результате которых Управляющий не только не сможет заключать сделки с иностранными ценными бумагами (в том числе, иностранными ценными бумагами, эмитентами которых являются резиденты дружественных государств), но и распоряжаться принадлежащим Учредителю управления имуществом, в том числе, осуществлять права по ценным бумагам.

Различия в регулировании ценных бумаг

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

Существенным отличием являются также правила учета прав на ценные бумаги и возможности их защиты в случаях банкротства, учитывающего их финансового института.

Различия в раскрытии информации

При совершении операций с иностранными финансовыми инструментами необходимо учитывать особенности раскрытия информации о них. Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных финансовых инструментов по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке.

Учредителю управления следует оценить свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимает ли Учредитель управления отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных финансовых инструментов. Также российские организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для удобства Учредителя управления. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Всегда 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.

Защита прав в иностранных суде и правоохранительных органах

Возможности судебной защиты прав по иностранным ценным бумагам усложнены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. При операциях с иностранными ценными бумагами Учредитель управления, в большинстве случаев, не сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

Денежные средства, переданные управляющему, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ "О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации".

Управляющий не инвестирует средства Учредителей управления в ценные бумаги, выпущенные (выданные) Управляющим, или ценные бумаги, выпущенные (выданные) его аффилированными лицами в значении, определенном статьей 4 Закона РСФСР от 22 марта 1991 года №948-1 «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках» или входящими в группу лиц Управляющего.

Декларация о рисках приобретения акций в процессе их первичного публичного предложения

Цель настоящей декларации — предоставить Учредителю управления информацию об основных рисках приобретения Управляющим акций в процессе их первичного публичного предложения (размещения) (далее - IPO). Данные сделки подходят не всем клиентам, поскольку сопряжены с дополнительными рисками.

Первичное публичное предложение (размещение) акций (в международной терминологии — «initial public offering» или «IPO») означает, что акции впервые предлагаются широкому кругу инвесторов. Акции может продавать сама компания - эмитент, либо один или несколько ее акционеров.

Учредителю управления следует внимательно изучить эмиссионную документацию, в том числе проспект ценных бумаг. Оцените динамику отрасли эмитента, изучите финансовые показатели аналогичных компаний, акции которых уже публично обращаются на рынке ценных бумаг.

Приобретению акций в процессе IPO присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг, со следующими особенностями.

Рыночные риски

Стоимость акций, приобретенных в процессе IPO, может быть подвержена существенным колебаниям: рыночная цена акций после начала торгов может оказаться как существенно выше, так и существенно ниже стоимости их приобретения в процессе IPO.

Во многих случаях при проведении IPO крупные акционеры компании, выходящей на IPO, принимают на себя обязательство не продавать принадлежащие им акции в течение определенного периода времени после проведения IPO (обычно это называется «lock up - период»). Учредителю управления следует обратить внимание, что подобные обязательства могут принять на себя не все действующие акционеры, а в случае нарушения таких обязательств крупные продажи акций после проведения IPO, могут снизить их рыночную цену.

Риски «аллокации»

Принимая поручение на покупку акций в процессе IPO, брокер не гарантирует его исполнение. Информация о поступивших заявках передается через организатора IPO продавцу акций и именно он решает, в каком количестве акции будут распределены между инвесторами (обычно это называется «аллокацией»). Учредителю управления следует обратить внимание, что поручение может быть исполнено частично и есть вероятность получить меньшее количество акций, чем изначально собирались приобрести, либо не исполнено вовсе.

В случае, если, предполагая невысокую аллокацию, Управляющий использует заемные средства и подает поручение на приобретение большего количества акций, чем изначально собирались купить, существует риск того, что поручение будет исполнено в полном объеме и тогда Учредитель управления получит большее количество акций, чем изначально планировалось.

В ряде случаев продавцы акций или организаторы IPO ограничивают количество заявок на приобретение акций, которые могут быть поданы инвестором через разных брокеров. Механизм проведения биржевых торгов позволяет отследить количество торговых заявок, поданных в интересах одного инвестора разными брокерами. В случае превышения установленного максимального количества, все заявки могут остаться без удовлетворения.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Учредителю управления внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при приобретении акций в процессе IPO, приемлемыми с учетом инвестиционных целей Учредителя управления и финансовых возможностей. Данная декларация не имеет своей целью заставить Учредителя управления отказаться от заключения договора доверительного управления, а призвана помочь Учредителю управления оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии.

Об общем характере и (или) источниках конфликта интересов

Между Вами и Компанией может возникнуть конфликт интересов.

Под конфликтом интересов понимается противоречие между имущественными интересами Компании и (или) ее сотрудников и Вами как клиентом, в результате которого действия (бездействия) Компании и (или) ее сотрудников могут причинить Вам убытки и (или) иным образом нарушить Ваши права и законные интересы. Конфликт интересов Компании может быть вызван следующими обстоятельствами:

- совмещением различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг с другими видами предпринимательской деятельности;
- аффилированностью Компании, которая может являться следствием:
- финансового интереса Компании в деятельности других юридических лиц;
- прямого или косвенного участия Компании в учреждении либо в осуществлении деятельности других юридических лиц;
- финансовой и/или иной имущественной зависимости Компании от других лиц;
- участия должностных лиц Компании в органах управления других лиц.

Учитывая вышеизложенное, Управляющий рекомендует Учредителю управления внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Учредителя управления с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей Учредителя управления. При этом информация, перечисленная выше, не имеет своей целью заставить Учредителя управления отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь Учредителю управления оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии и условий Договора.

Подтверждением ознакомления Учредителя управления с рисками инвестиционной деятельности, изложенными в настоящей Декларации о рисках части, является подписание Клиентом Заявления о присоединении к Договору (Приложение №1). Перед подписанием указанного Заявления Учредителю управления необходимо убедиться в том, что информация о рисках понятна, при необходимости получить разъяснения у консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.