

УТВЕРЖДЕНО  
Приказом Генерального директора  
АО УК «БКС» И.В. Кобзаря  
От 29.10.2019г. № 82

Действует с 13.11.2019г.

ПОЛОЖЕНИЕ О РИСКАХ

Акционерного общества Управляющая компания «Брокеркредитсервис»

---

**Содержание**

<b>1. ЦЕЛЬ ДОКУМЕНТА</b>	<b>3</b>
<b>2. ДЕКЛАРАЦИЯ ОБ ОБЩИХ РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ</b>	<b>3</b>
<b>3. СПОСОБЫ УПРАВЛЕНИЯ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ</b>	<b>8</b>
<b>4. ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ</b>	<b>9</b>
<b>5. ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ПРИОБРЕТЕНИЕМ ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ</b>	<b>11</b>
<b>6. ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ ДОГОВОРОВ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ, БАЗИСНЫМ АКТИВОМ КОТОРЫХ ЯВЛЯЮТСЯ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ ИЛИ ИНДЕКСЫ, РАССЧИТАННЫЕ ПО ТАКИМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ</b>	<b>12</b>

## 1. ЦЕЛЬ ДОКУМЕНТА

1.1. Настоящее Положение о рисках Акционерного общества Управляющая компания «Брокеркредитсервис» (далее Положение о рисках) не раскрывает информации обо всех рисках, связанных с приобретением ценных бумаг, иностранных ценных бумаг, с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам (далее – совместно риски) вследствие разнообразия ситуаций, возникающих на фондовом рынке. Управляющий при осуществлении деятельности по управлению ценными бумагами, иностранными ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги и производные финансовые инструменты, базисным активом которых являются, в том числе иностранные ценные бумаги, исходит из того, что Учредитель осведомлен, полностью осознает и понимает, что существующие риски фондового рынка являются обычными и неотъемлемыми рисками Учредителя управления.

1.2. Все вышесказанное призвано помочь Учредителю осознать риски, связанные с осуществлением инвестиций на фондовом рынке, определить приемлемость этих рисков для себя, оценить свои финансовые цели и возможности и ответственно подойти к выбору Стратегии доверительного управления. Настоящее Положение не имеет своей целью заставить Учредителя отказаться от совершения вышеуказанных операций и сделок.

1.3. Учредитель настоящим подтверждает, что все риски являются приемлемыми для Учредителя в полном объеме; Учредитель тем самым подтверждает, что единолично несет все риски, связанные с совершением сделок и операций с ценными бумагами, как российскими, так и иностранными, с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами базисным активом, которых являются, в том числе иностранные ценные бумаги.

1.4. Учредитель понимает и принимает возможность наступления убытков (в том числе уменьшения стоимости инвестирования имущества) в результате доверительного управления. Указанные убытки Учредитель несет самостоятельно. Денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».

1.5. Факт ознакомления Учредителя с настоящим Положением о рисках, в том числе с Декларацией о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг, и Декларацией о рисках, связанных с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам, удостоверяется подписанием Учредителем Договора доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги и производные финансовые инструменты АО УК «БКС».

## 2. ДЕКЛАРАЦИЯ ОБ ОБЩИХ РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

2.1. Цель настоящей Декларации — предоставить Вам информацию об основных рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг. Обращаем Ваше внимание на то, что настоящая Декларация не раскрывает информацию обо всех рисках на рынке ценных бумаг вследствие разнообразия возникающих на нем ситуаций.

2.2. В общем смысле риск представляет собой возможность возникновения убытков при осуществлении финансовых операций в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Ниже – основные риски, с которыми будут связаны Ваши операции на рынке ценных бумаг.

### 2.3. Системный риск

2.3.1. 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.

### 2.4. Рыночный риск

2.4.1. 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.

2.4.2. Следует специально обратить внимание на следующие рыночные риски:

#### 2.4.2.1. 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.

#### 2.4.2.2. 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.

#### 2.4.2.3. Риск банкротства эмитента акций

Проявляется в резком падении цены акций акционерного общества, признанного несостоятельным, или в предвидении такой несостоятельности.

2.4.3. Для того чтобы снизить рыночный риск, Вам следует внимательно отнестись к выбору и диверсификации финансовых инструментов. Кроме того, внимательно ознакомьтесь с условиями Вашего взаимодействия с Управляющим для того, чтобы оценить расходы, с которыми будут связаны владение и операции с финансовыми инструментами и убедитесь, в том, что они приемлемы для Вас и не лишают Вас ожидаемого Вами дохода.

### 2.5. Риск ликвидности

2.5.1. 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.

## 2.6. Кредитный риск

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

2.6.2. К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

### 2.6.2.1. 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.

### 2.6.2.2. Риск контрагента

Риск контрагента — третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед Вами или Управляющим со стороны контрагентов. Управляющий принимает меры по минимизации риска контрагента, однако не может исключить его полностью. Особенно высок риск контрагента при совершении операций, 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 действует в Ваших интересах от своего имени, риски, которые она принимает в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед Управляющим, 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. Вам необходимо оценить, где именно будут храниться переданные Вами Управляющему активы, готовы ли Вы осуществлять операции вне централизованной клиринговой инфраструктуры.

### 2.6.2.3. Риск неисполнения обязательств перед Вами Управляющего

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, Управляющий обладает широкими правами в отношении переданного имущества — аналогичными Вашим правам как собственника. Внимательно ознакомьтесь с договором для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию Вашего имущества имеет Управляющий, каковы правила его хранения, а также возврата.

Следует учитывать, что доходность по договорам доверительного управления не определяется доходностью таких договоров, основанной на показателях доходности в прошлом. Управляющий не гарантирует получения дохода по договору доверительного управления за исключением случаев, когда доходность определена договором доверительного управления на момент его заключения.

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.

## 2.7. Правовой риск

2.7.1. 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.

2.7.2. 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.

2.7.3. К правовым рискам также относятся негативные последствия в изменении законодательств иностранных государств, если в портфеле находятся иностранные ценные бумаги.

## 2.8. Операционный риск

2.8.1. Заключается в возможности причинения Вам убытков в результате нарушения внутренних процедур Управляющего, ошибок и недобросовестных действий 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.

2.8.2. Учредителю рекомендуется внимательно ознакомиться с договором для того, чтобы оценить, какие из рисков, в том числе риски каких технических сбоев, несет Управляющий, а какие из рисков несете Вы.

## 2.9. Риски, связанные с индивидуальными инвестиционными счетами

2.9.1. В случае заключения Вами договора, связанного с ведением индивидуального инвестиционного счета, который позволяет Вам получить инвестиционный налоговый вычет, Учредитель должен учитывать следующие риски. 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.

2.9.2. Существует два варианта инвестиционных налоговых вычетов:



1) «на взнос», по которому Вы можете ежегодно обращаться за возвратом уплаченного подоходного налога на сумму сделанного Вами взноса, но должны будете уплатить подоходный налог на доход, исчисленный при закрытии индивидуального инвестиционного счета;

2) «на изъятие средств со счета», по которому вы не сможете получать ежегодный возврат налога, но будете освобождены от уплаты подоходного налога при изъятии средств с индивидуального инвестиционного счета.

2.9.3. Обратите внимание на то, что Вы сможете воспользоваться только одним из вариантов инвестиционного налогового вычета, это значит, что если вы хотя бы однажды воспользовались инвестиционным вычетом «на взнос», то не сможете воспользоваться инвестиционным вычетом «на изъятие средств», что может лишить Вас всех преимуществ этого варианта. Определите предпочтительный для Вас вариант, обсудите достоинства и недостатки каждого варианта с Управляющим и (или) консультантом, специализирующимся на соответствующих консультациях.

2.9.4. Вам следует иметь в виду также то, что если вы прекратите Ваш договор ранее трех лет, то не сможете воспользоваться описанными инвестиционными налоговыми вычетами, и, в случае если вы пользовались вычетом «на взнос», вы будете обязаны вернуть государству все суммы возвращенного Вам налога.

2.9.5. Управляющий не знает о Вашем выборе варианта инвестиционного налогового вычета и не участвует в Ваших отношениях с налоговой службой.

2.9.6. Обращаем внимание на то, что Вы можете 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 Вы не сможете воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом ни по одному из них.

2.9.7. Учитывая вышеизложенное, Управляющий рекомендует Вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении операций на финансовом рынке, приемлемыми для Вас с учетом Ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная Декларация не имеет своей целью заставить Вас отказаться от осуществления операций на рынке ценных бумаг, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии и условий договора с Управляющим.

2.9.8. Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна Вам, при необходимости Вы получите разъяснения у Управляющего или можете обратиться к консультанту, специализирующемуся на соответствующих вопросах.

2.10. Риски, связанные с возникновением конфликта интересов.

Внимательно ознакомьтесь с информацией об общем характере и источниках возникновения конфликта интересов при осуществлении доверительного управления.

В общем смысле под конфликтом интересов понимается наличие у Управляющего и (или) иных лиц, когда они действуют от имени Управляющего или от своего имени, но за ее счет, и (или) ее работников интереса, отличного от интересов стороны по договору доверительного управления, при совершении (несовершении) юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг Управляющего интересы стороны по договору доверительного управления (клиента Управляющего) при осуществлении

профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Управляющий контролирует конфликт интересов и принимает меры по предотвращению его последствий.

В частности, источником происхождения конфликта интересов могут являться следующие обстоятельства:

- Управляющий совмещает лицензируемую деятельность профессионального участника рынка ценных бумаг по управлению ценными бумагами (Лицензия ФСФР России № 050-12750-001000 от 10.12.2009г) и деятельность по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (Лицензия ФКЦБ России № 21-000-1-00071 от 25.06.2002г.)

- если это предусмотрено условиями Инвестиционной декларации по Индивидуальному договору доверительного управления или условиями Стандартной стратегии управления, Управляющий в процессе осуществления деятельности вправе приобретать инвестиционные паи паевых фондов, доверительное управление которыми он осуществляет в качестве управляющей компании ПИФ. Перед заключением Договора доверительного управления следует ознакомиться с инвестиционной декларацией Индивидуальной стратегии управления или с условиями Стандартной стратегии управления на предмет наличия возможности приобретения собственных инвестиционных паев.

- деятельность по доверительному управлению предполагает совершение биржевых и внебиржевых сделок, при посредничестве профессиональных участников рынка ценных бумаг осуществляющих брокерскую деятельность в том числе при посредничестве ООО «Компания БКС». ООО «Компания БКС» является аффилированным лицом Управляющего по признаку вхождения с Управляющим в одну группу лиц согласно Федеральному закону от 26.07.2006 №135-ФЗ «О защите конкуренции».

С более подробной информацией по вопросу рисков, связанных с возникновением конфликта интересов вы можете ознакомиться в «Перечне мер по выявлению, контролю и урегулированию конфликта интересов, а также предотвращению его последствий при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг» принятому в АО УК «БКС» и опубликованному на сайте Управляющего.

### **3. СПОСОБЫ УПРАВЛЕНИЯ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

3.1. АО УК «БКС» может использовать один из следующих способов управления:

1) активное — способ управления, используя который Управляющий вправе распоряжаться имуществом клиента по собственному усмотрению на основании собственной оценки риска и доходности соответствующих активов. При активном управлении Управляющий самостоятельно выбирает активы, в которые инвестируются средства клиента, их долю в портфеле и срок инвестирования;

2) пассивное — способ управления, используя который Управляющий формирует и поддерживает портфель клиента со строго заданными составом и структурой активов (полная репликация), либо со строго заданным индексом доходности (синтетическая репликация). Управляющий не вправе по собственному усмотрению принимать инвестиционное решение, изменяющее состав и структуру активов портфеля;

3) смешанное — способ управления, сочетающий в себе черты активного и пассивного, например, способ управления, позволяющий Управляющему по собственному усмотрению на основании собственной оценки риска и доходности соответствующих активов допускать существенное отклонение структуры активов от заданного показателя (индекса доходности, корзины финансовых инструментов и др.).

3.2. Договор доверительного управления, который заключает Учредитель и который предусматривает активное управление, предполагает широкие полномочия Управляющего. Учредитель должен отдавать себе отчет в том, что чем большие полномочия по распоряжению его имуществом имеет Управляющий,



тем большие риски, связанные с его выбором финансовых инструментов и операций, несет Учредитель. В этом случае Учредитель не сможет требовать какого-либо возмещения убытков со стороны Управляющего, если только они не были вызваны его недобросовестностью или действиями очевидно не соответствующими интересам Учредителя. Учредитель должен оценить - соответствует ли данный способ управления его интересам и его готовность нести соответствующие риски.

3.3. Договор доверительного управления, который заключает Учредитель и который предусматривает пассивное управление, ограничивает полномочия Управляющего. В связи с этим Управляющий не должен принимать меры по уменьшению убытков Учредителя в случае неблагоприятного изменения стоимости портфеля Учредителя. В связи с этим Учредитель не сможет требовать какого-либо возмещения убытков со стороны Управляющего за такое бездействие. Учредитель должен оценить - соответствует ли предлагаемый способ управления его интересам и его готовность нести соответствующие риски.

3.4. Договор доверительного управления, который заключает Учредитель и который предусматривает смешанное управление, предполагает широкие полномочия Управляющего в отношении определенной части портфеля и ограничивает их в отношении другой части. Учредитель должен отдавать себе отчет в том, что чем большие полномочия по распоряжению его имуществом имеет Управляющий, тем большие риски, связанные с его выбором финансовых инструментов и операций, несет Учредитель. В этом случае Учредитель не сможет требовать какого-либо возмещения убытков со стороны Управляющего, если только они не были вызваны его недобросовестностью или действиями, очевидно не соответствующими интересам. В той части, в которой договор ограничивает полномочия Управляющего, он не должен принимать меры по уменьшению убытков Учредителя в случае неблагоприятного изменения стоимости портфеля Учредителя. В связи с этим Учредитель не сможет требовать какого-либо возмещения убытков со стороны Управляющего за такое бездействие. Учредитель должен оценить - соответствует ли предлагаемый способ управления вашим интересам и свою готовность нести соответствующие риски.

#### **4. ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ**

4.1. Цель настоящей Декларации — предоставить Вам информацию об основных рисках, связанных с производными финансовыми инструментами.

4.2. 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 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.

4.3. 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.

#### 4.4. Рыночный риск

- 4.4.1. Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, Вы, в случае заключения 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.
- 4.4.2. В случае неблагоприятного изменения цены Вы можете в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.
- 4.4.3. При заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, Вы должны учитывать, что возможность распоряжения активами, являющимися обеспечением по таким договорам, ограничена.
- 4.4.4. 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 Управляющим сделок с ним, будет ограничено. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате Управляющий может быть ограничена в возможности распоряжаться Вашим имуществом в большей степени, чем до заключения договора.
- 4.4.5. 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 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 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.
- 4.4.6. 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.
- 4.5. Риск ликвидности
- 4.5.1. Трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков от производных финансовых инструментов по сравнению с обычными сделками.
- 4.5.2. 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.
- 4.5.3. Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Учредителю внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Учредителя с учетом Ваших инвестиционных целей и финансовых

возможностей. Данная Декларация не имеет своей целью заставить Вас отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии и условий договора с Управляющим.

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

## **5. ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ПРИОБРЕТЕНИЕМ ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ**

5.1. Целью настоящей Декларации является предоставление Учредителю 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.

5.2. Сделкам и операциям с иностранными ценными бумагами присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг со следующими особенностями.

5.3. Системные риски:

5.3.1. 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.

5.3.2. 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.

5.3.3. 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.

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

5.4. Правовые риски:



5.4.1. При приобретении иностранных ценных бумаг Учредителю 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.

5.4.2. 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 Учредитель в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

#### 5.5. Раскрытие информации:

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

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

5.6. Учитывая все вышеизложенное, Учредителю рекомендуется внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций или совершении сделок, приемлемыми для Учредителя с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей Учредителя. Данная Декларация не имеет своей целью заставить Учредителя отказаться от осуществления таких операций и сделок, а призвана помочь Учредителю оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии Учредителя и условий договора с Управляющим.

5.7. Включая в Договор доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги и производные финансовые инструменты в качестве возможных объектов инвестирования иностранные ценные бумаги, Учредитель тем самым подтверждает, что все риски, связанные с совершением сделок и операций с иностранными ценными бумагами, являются приемлемыми для Учредителя в полном объеме; Учредитель тем самым подтверждает, что Учредитель единолично несет все риски, связанные с совершением сделок и операций с иностранными ценными бумагами.

#### **6. ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ ДОГОВОРОВ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ, БАЗИСНЫМ АКТИВОМ КОТОРЫХ ЯВЛЯЮТСЯ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ ИЛИ ИНДЕКСЫ, РАССЧИТАННЫЕ ПО ТАКИМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ**

- 6.1. Цель настоящей Декларации - предоставить Учредителю 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.
- 6.2. Риски, связанные с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, также содержатся в Декларации о рисках.
- 6.3. Риски, связанные с производными финансовыми инструментами:
- 6.3.1. Данные инструменты подходят не всем Учредителям. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, при покупке опционного контракта потери Учредителя не превысят величину уплаченных премии, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением. Продажа опционных контрактов с точки зрения риска Учредителя и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп контрактов сопоставимы - при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке Учредитель подвергается риску значительных убытков, при этом в случае продажи фьючерсных и форвардных контрактов и продажи опционов на покупку (опционов “колл”) неограниченных убытков. С учетом этого, совершение сделок по продаже опционных контрактов и заключение фьючерсных и форвардных контрактов может рассматриваться только опытными инвесторами, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения инвестиционных стратегий.
- 6.3.2. Настоящая декларация относится также и к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Учредителю следует внимательно оценить, как его производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым Учредитель намерен ограничить, и Учредителю следует убедиться, что объем позиции Учредителя на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которую Учредитель хеджирует.
- 6.4. Рыночный (ценовой) риск:
- 6.4.1. Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет Учредитель, совершающий операции на рынке ценных бумаг, Учредитель, в случае заключения фьючерсных, форвардных и своп договоров (контрактов), а также в случае продажи опционных контрактов, будет нести риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.
- 6.4.2. В случае неблагоприятного изменения цены Учредитель может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.
- 6.5. Риск ликвидности:
- 6.5.1. Риск ликвидности при заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, усиливается.

- 6.5.2. Если инвестиционная стратегия Учредителя предусматривает возможность возникновения необходимости закрытия позиции по соответствующему контракту (или заключения сделки с иным контрактом, которая снижает риск по данному контракту), Учредителю следует обращать внимание на ликвидность соответствующих контрактов, так как закрытие позиций по неликвидным контрактам может привести к значительным дополнительным убыткам в связи с их низкой ликвидностью. Учредителю следует обратить внимание, что, как правило, контракты с более отдаленными сроками исполнения могут быть менее ликвидны по сравнению с контрактами с близкими сроками исполнения.
- 6.5.3. В связи с возможностью того, что договор, являющийся производным финансовым инструментом, может стать неликвидным, и возникнет необходимость закрыть позицию, Учредителю следует обязательно рассматривать помимо закрытия позиции по данному контракту альтернативные варианты исключения риска посредством включения в качестве объектов инвестирования в Договор доверительного управления иных производных финансовых инструментов или с базисными активами. Использование альтернативных вариантов может привести к меньшим убыткам.
- 6.5.4. При этом трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков Учредителя по сравнению с обычными сделками.
- 6.5.5. Поручения Учредителя, 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 Учредителем цене может оказаться невозможным.
- 6.6. Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением:
- 6.6.1. Объекты инвестирования, переданные Учредителем и(или) приобретенные в процессе управления, имущество (часть имущества), принадлежащее Учредителю, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будут являться обеспечением исполнения обязательств по договору, являющемуся производным финансовым инструментом, и распоряжение им, то есть возможность совершения Управляющим сделок с такими объектами, будет ограничено или невозможно. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором с брокером, договором, являющимся производным финансовым инструментом, (спецификацией контракта), в порядке, предусмотренном иными документами, и в результате Управляющий может быть ограничен в возможности распоряжаться объектами инвестирования в большей степени, чем до заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом.
- 6.7. Риск принудительного закрытия позиции:
- 6.7.1. Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства от Управляющего для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов. Управляющий в этом случае может “закрыть позицию”, то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет Объектов доверительного управления, или продать ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению убытков.

6.7.2. Заккрытие позиции направлено на управление рисками. 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.

#### 6.8. Системные риски:

6.8.1. 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.

6.8.2. 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 Учредителю следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

6.8.3. 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 планам Учредителя.

#### 6.9. Правовые риски:

6.9.1. 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.

6.9.2. 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, Учредитель в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.



#### 6.10. Раскрытие информации:

- 6.10.1. Раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, осуществляется по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Учредителю следует оценить свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимает ли Учредитель отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.
- 6.10.2. Также российские организаторы торговли и (или) Управляющий могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для удобства Учредителя. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Учредителю 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 русского эквивалента.
- 6.10.3. Учитывая все вышеизложенное, Учредителю рекомендуется внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Учредителя с учетом инвестиционных целей Учредителя и финансовых возможностей Учредителя. Данная Декларация не имеет своей целью заставить Учредителя отказаться от совершения таких операций и сделок, а призвана помочь Учредителю оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии Учредителя и условий договора с Управляющим.
- 6.10.4. Включая в Договор доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги и производные финансовые инструменты в качестве возможных объектов инвестирования производные финансовые инструменты с иностранным базисным активом, Учредитель тем самым подтверждает, что все риски, связанные с совершением сделок и операций с производными финансовыми инструментами с иностранным базисным активом, с заключением договором, являющихся производными финансовыми инструментами с иностранным базисным активом, являются приемлемыми для Учредителя в полном объеме; Учредитель тем самым подтверждает, что Учредитель единолично несет все риски, связанные с совершением сделок и операций с производными финансовыми инструментами с иностранным базисным активом, с заключением договором, являющихся производными финансовыми инструментами с иностранным базисным активом.