

Декларация Общества с ограниченной ответственностью Управляющей Компании «Апрель Инвестиции» о рисках, связанных с деятельностью по инвестиционному консультированию

Настоящая Декларация Общества с ограниченной ответственностью Управляющей Компании «Апрель Инвестиции» (далее - Инвестиционный советник) о рисках, связанных с деятельностью по инвестиционному консультированию, разработана с целью информирования клиентов Инвестиционного советника о рисках, связанных с использованием ими индивидуальных инвестиционных рекомендаций, предоставленных Инвестиционным советником.

В общем смысле риск представляет собой возможность возникновения убытков при осуществлении финансовых операций в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов.

Настоящая Декларация описывает риски, которые могут возникать для Вас при следовании индивидуальным инвестиционным рекомендациям, полученным от Инвестиционного советника, как посредством самостоятельного осуществления операций через брокера (далее - Брокер), так и заключения договора доверительного управления с управляющей компанией (далее - Управляющий).

Обращаем Ваше внимание на то, что настоящая Декларация не раскрывает информацию обо всех рисках вследствие разнообразия возникающих на финансовых рынках ситуаций.

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

Цель настоящей Декларации - предоставить Вам информацию об основных рисках, связанных с осуществлением операций на финансовых рынках при использовании индивидуальных инвестиционных рекомендаций и совершении операций на финансовых рынках в соответствии с ними.

Ниже представлены основные риски, с которыми будут связаны Ваши операции на финансовых рынках, однако данный перечень не является исчерпывающим. Прогнозирование и описание всех рисков, возникающих при инвестировании, невозможно.

Указанные способы осуществления финансовых операций как подвержены всему спектру общих финансовых рисков, так и имеют ряд специфических рисков, зависящих от типа Вашего контрагента. Примите это во внимание при ознакомлении с настоящей Декларацией.

Если иное не указано в договоре об оказании услуг инвестиционного консультирования (далее - договор об инвестиционном консультировании), формирование инвестиционного портфеля клиента производится от имени и за счет клиента, что имеет следствием принятие

клиентом на себя всех прав и обязанностей по совершаемым операциям, а также всех сопутствующих рисков.

I.1. Стратегический риск

Стратегический риск связан с социально-политическими и экономическими условиями развития Российской Федерации или стран, где выпущены или обращаются соответствующие ценные бумаги, иные финансовые инструменты и активы. Данный риск не связан с особенностями того или иного объекта инвестирования. На этот риск оказывает влияние изменение политической ситуации, возможность наступления неблагоприятных (с точки зрения существенных условий бизнеса) изменений в российском законодательстве или законодательстве других стран, девальвация национальной валюты, кризис рынка государственных долговых обязательств, банковский кризис, валютный кризис, представляющие собой прямое или опосредованное следствие рисков политического, экономического и законодательного характера. На уровень стратегического риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения региональных экономических санкций или ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики. К стратегическим рискам также относится возможное наступление обстоятельств непреодолимой силы, главным образом, стихийного и геополитического характера (например, военные действия). Стратегический риск не может быть объектом разумного воздействия и управления со стороны инвестора, не подлежит диверсификации и не понижается.

I.2. Системный риск

Системный риск затрагивает несколько финансовых институтов и проявляется в снижении их способности выполнять свои функции. В силу большой степени взаимодействия и взаимозависимости финансовых институтов между собой оценка системного риска сложна, но его реализация может повлиять на всех участников финансового рынка. Воздействие на данный вид риска со стороны инвестора не представляется возможным.

I.3. Рыночный риск

Рыночный риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) принадлежащих Вам финансовых инструментов, а также процентных ставок, курсов валют и прочих индикаторов, влияющих на ценообразование принадлежащих Вам финансовых инструментов, и как следствие, приводит к снижению доходности или даже убыткам. Причины и обстоятельства для реализации рыночного риска неограниченны: рыночный риск может реализоваться в силу изменения конъюнктуры рынков или снижения ликвидности, реализации стратегического риска (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 так далее). В зависимости от выбранной стратегии рыночный (ценовой) риск будет состоять в увеличении или уменьшении цены финансовых инструментов. Рыночный риск может реализоваться как в отношении отдельного финансового инструмента на различных временных горизонтах, так и для множества финансовых инструментов одновременно. 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.

При совершении сделок РЕПО, сделок с производными финансовыми инструментами Вы будете подвержены риску неблагоприятного изменения цены как в отношении приобретенных финансовых инструментов, так и в отношении активов, которые служат обеспечением.

Следует специально обратить внимание на следующие подвиды рыночного риска.

I.3.1. Валютный риск

Валютный риск проявляется в неблагоприятном изменении курса рубля или иной валюты, в которой номинирован финансовый инструмент, по отношению к курсу рубля или иностранной валюте, в которой определяется финансовый результат инвестора. При реализации валютного риска стоимость Ваших активов и 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. Кроме того, валютный риск также может привести к изменению размера обязательств по финансовым инструментам, ценообразование которых связано с иностранной валютой, или иностранными финансовыми инструментами, что может привести к убыткам или к затруднению возможности рассчитываться по ним.

Инвестирование в ценные бумаги, номинированные в валюте, отличной от валюты инвестирования, размещение денежных средств на расчетные счета и депозиты, в валюте, отличной от валюты инвестирования, открытие позиций в производных финансовых инструментах и других финансовых инструментах, расчеты по которым зависят от курса валют, подвержены валютному риску.

I.3.2. Процентный риск

Процентный риск проявляется в неблагоприятном изменении процентной ставки, влияющей на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом. Процентный риск также возникает в случае, если наступление срока исполнения обязательств за счет активов, размещенных в инструменты с фиксированным доходом, не совпадает со сроком получения процентного дохода от таких активов, а также в случае, если изменение процентных ставок реализуется неравномерно для активов и обязательств инвестора. Кроме облигаций с фиксированным купоном, текущий уровень процентных ставок и их изменения могут влиять на стоимость других финансовых инструментов, ценообразование которых зависит от данных процентных ставок.

I.3.3. Риск банкротства эмитента акций

Риск банкротства эмитента акций проявляется в резком падении цены и существенного снижения ликвидности акций акционерного общества (или депозитарных расписок на данные акции), признанного несостоятельным, или в предвидении такой несостоятельности.

Для того чтобы снизить рыночный риск, Вам следует внимательно отнестись к выбору и диверсификации финансовых инструментов, а также к механизму ценообразования финансовых инструментов. При этом Вам следует понимать, что в ряде случаев воздействие инвестором и ограничение рыночного риска не представляется возможным (к примеру, в случае реализации стратегического риска).

Внимательно ознакомьтесь с условиями Вашего взаимодействия с Брокером или Управляющим для того, чтобы оценить расходы, с которыми будут связаны владение

финансовыми инструментами и операции с ними и убедитесь, в том, что они приемлемы для Вас и не лишают Вас ожидаемого Вами дохода.

I.4. Риск ликвидности

Риск ликвидности реализуется при сокращении или отсутствии возможности приобрести или реализовать финансовые инструменты в необходимом объеме и необходимой цене, в том числе по причине отсутствия спроса или предложения по данному финансовому инструменту. При определенных рыночных условиях, если ликвидность рынка неадекватна, может отсутствовать возможность определить стоимость или установить справедливую цену финансового актива, совершить сделку по справедливой цене. На рынке могут присутствовать только индикативные котировки, что может привести к тому, что актив нельзя будет реализовать или приобрести. При необходимости срочной продажи или приобретения финансового инструмента, для которого реализовался риск ликвидности, инвестор будет вынужден совершать сделки с данным финансовым инструментом по невыгодной цене, что в свою очередь приведет к убыткам.

I.5. Кредитный риск

Кредитный риск связан с неисполнением другими лицами своих финансовых обязательств, неблагоприятного изменения их стоимости вследствие ухудшения способности должника исполнять такие обязательства, а также любых других изменений изначально оговоренных условий относительно данных финансовых обязательств (в том числе переноса сроков, реструктуризации и иных обстоятельств).

К кредитному риску в том числе могут быть отнесены следующие подвиды.

I.5.1. Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам

Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам заключается в возможной неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг и (или) лиц, предоставивших обеспечение по этим ценным бумагам, что приведет к невозможности или снижению вероятности погасить долговые ценные бумаги (произвести купонные выплаты по ним, исполнить обязательства по выкупу, в том числе досрочному, долговых ценных бумаг) в срок и в полном объеме. К риску дефолта также может быть отнесен отказ эмитента на погашение своих долговых обязательств, введение временного моратория на погашение долгов, технический дефолт и любые другие обстоятельства, которые приводят к непогашению долга и любых выплат по нему, изменению сроков погашения, объема погашения обязательств и любых других оговоренных условий долговых обязательств.

I.5.2. Риск контрагента - третьего лица

Риск контрагента - третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед Вами, Брокером или Управляющим со стороны контрагентов. Управляющий / Брокер должны принимать меры по минимизации риска контрагентов, однако не могут исключить его полностью и гарантировать благие намерения и способность в будущем выполнять принятые на себя обязательства со стороны контрагентов, в том числе рыночных контрагентов, других брокеров и управляющих, расчетных организаций, депозитариев, клиринговых систем, расчетных банков, платежных агентов, бирж и прочих третьих лиц. Это может привести к

потерям клиента, несмотря на предпринимаемые усилия по добросовестному выбору вышеперечисленных лиц.

Риск контрагента может возникать вследствие следующих причин, но не ограничиваясь ими: отказ контрагента от исполнения своих обязательств до вступления с ним в любые договорные отношения, что потенциально может привести к увеличению издержек, неблагоприятному изменению внешних условий и упущенной выгоде; отказ или неспособность контрагента выполнить свои обязательства в рамках договорных отношений с Управляющим / Брокером, после того, как Управляющий / Брокер выполнил свои обязательства в рамках данных договорных отношений, что приведет к убытку вплоть до полной потери средств или активов, переданных Управляющим / Брокером контрагенту; банкротство или несостоятельность кредитных организаций или других субъектов финансовых рынков, где были размещены Ваши денежные средства или финансовые инструменты.

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 / Брокер действуют в Ваших интересах от своего имени, риски, которые они принимают в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц, несете Вы. Вам следует понимать, что в случаях, когда Ваши денежные средства или активы хранятся на счете в кредитной организации или некредитной финансовой организации, Вы несете риски несостоятельности, банкротства или отзыва лицензии данной кредитной организации или некредитной финансовой организации, в которых они хранятся. Вам следует оценить, где именно будут храниться переданные Вами Управляющему / Брокеру активы и готовы ли Вы нести данные риски, в том числе риски операций вне централизованной клиринговой инфраструктуры.

Риск неисполнения Брокером, которого привлекаете Вы или Управляющий для осуществления сделок с Вашими активами, является видом риска контрагента. Законодательство Российской Федерации требует хранить денежные средства Брокера и денежные средства его клиентов на разных счетах, благодаря чему они защищены в случае банкротства Брокера. Однако в ряде случаев законодательством Российской Федерации допускается, когда денежные средства клиента хранятся на счете вместе с денежными средствами других клиентов и Брокера, в связи с чем данные средства не защищены от обращения взыскания по долгам других клиентов или Брокера. Если брокерский договор разрешает Брокеру использовать Ваши денежные средства и/или ценные бумаги, он вправе в определенных случаях зачислять их на счет, предназначенный для хранения своих собственных денежных средств и/или ценных бумаг. В этом случае Вы принимаете на себя риск банкротства Брокера. Такой риск в настоящее время не страхуется.

Риск неисполнения Инвестиционным советником / Управляющим / Брокером некоторых обязательств перед Вами является видом риска контрагента.

Общей обязанностью Инвестиционного советника / Управляющего / Брокера является обязанность действовать добросовестно, разумно и в Ваших интересах. В остальном - отношения между клиентом и указанными контрагентами носят доверительный характер - это означает, что риск их выбора, в том числе оценки их профессионализма, лежит на Вас.

Договор об инвестиционном консультировании может определять круг финансовых инструментов, операции с которыми Вам будут рекомендоваться, и сами операции.

Полученные Вами инвестиционные рекомендации могут не учитывать степени концентрации ваших активов (вплоть до предложения полного размещения средств в один финансовый инструмент или инструменты одного эмитента). В данных условиях Вы должны осознавать, что в случае реализации кредитного риска эмитента или контрагента возможна потеря всех инвестированных средств. В случае реализации рыночного риска или риска ликвидности полностью отсутствует эффект диверсификации портфеля и убытки могут быть существенными. Принимайте во внимание текущее распределение Ваших активов и соотносите данную информацию с полученными Вами инвестиционными рекомендациями.

Вы должны понимать, что негативные последствия от реализации данного риска полностью лягут на Вас.

I.6. Правовой риск

Правовой риск связан с возможными негативными последствиями и/или непредсказуемостью изменений действующего законодательства Российской Федерации, а также с несовершенством законов и иных нормативных актов, стандартов саморегулируемых организаций, в том числе, регулирующих финансовые рынки и условия выпуска и/или обращения активов, или иные отрасли экономики. Совершение сделок на финансовых рынках в различных юрисдикциях связано с дополнительными рисками. К правовому риску также относятся риски, связанные со сложностью налогового законодательства Российской Федерации и противоречивостью его толкования и применения в сфере инвестиционной деятельности, а также риски изменения налогового законодательства Российской Федерации. Указанные риски могут привести к неблагоприятным для Вас последствиям, в том числе негативному влиянию на итоговый инвестиционный результат. При этом крайне затруднительно прогнозировать степень влияния таких изменений на финансовый результат инвестора.

К правовым рискам также могут быть отнесены: риски введения отдельными государствами санкций в отношении Российской Федерации, отдельных отраслей ее экономики, эмитентов ценных бумаг, контрагентов, любых других субъектов финансовых рынков что может привести к запрету, невозможности исполнения или завершения отдельных сделок, блокированию счетов и другим последствиям; риски радикального изменения политического и экономического курса (риск экспроприации, национализации, риск проведения политики, направленной на ограничение инвестиций в отрасли экономики, являющиеся сферой особых государственных интересов).

Инвестиционный советник со всей тщательностью относится к изучению изменений в законодательстве Российской Федерации.

I.7. Операционный риск

Операционный риск связан с нарушениями бизнес-процессов, неправильным функционированием технических средств и программного обеспечения, неправильными действиями (бездействием) или недобросовестностью работников Инвестиционного советника / Управляющего / Брокера, его контрагентов и партнеров, а также может быть следствием внешних факторов, в том числе, противоправных действий третьих лиц. К операционному риску относятся нарушения работы или некачественного или недобросовестного исполнения своих обязательств организаторами торговли, клиринговыми организациями, другими инфраструктурными организациями или кредитными организациями, осуществляющими расчеты. Реализация операционного риска может исключить или

затруднить совершение операций и в результате привести к снижению ожидаемых Вами доходов или убыткам.

Инвестиционный советник с должной предусмотрительностью относится к подбору своих работников, оптимизации бизнес-процессов и выбору контрагентов.

Ознакомьтесь внимательно с договором об инвестиционном консультировании, договором, заключенным с Управляющим или Брокером для того, чтобы оценить, какие из рисков, в том числе риски каких технических сбоях, несет Управляющий / Брокер, а какие из рисков несете Вы.

I.8. Специализированные риски, связанные с осуществлением операций с различными финансовыми инструментами, обращающимися на рынке ценных бумаг

Количество специализированных рисков, влияющих на стоимость тех или иных финансовых инструментов, не ограничено.

Так, при совершении операций с акциями и финансовыми инструментами, ценообразование которых зависит от стоимости акций, стоит учитывать такие риски, как: риски, связанные с невыплатой дивидендов и изменением дивидендной политики, риски размытия в случае дополнительной эмиссии, риски прекращения листинга, риски банка-кастодиана депозитарной расписки и так далее.

При осуществлении операций с облигациями необходимо учитывать такие специализированные риски, как риск досрочного погашения эмиссии. Операции с конвертируемыми облигациями сопровождаются рисками, связанными с конвертацией облигаций в акции (риск конвертации, риск конверсии), рисками влияния встроенного производного инструмента на стоимость облигаций.

Инвестирование в фонды (в том числе фонды коллективных инвестиций) сопровождается риском изменения стоимости участия в фонде, риском некорректного расчета стоимости инвестиционного пая фонда, а также рисками, характерными для тех финансовых инструментов, которые являются объектом инвестиций таких фондов, будь то акции, облигации, производные финансовые инструменты и так далее, поэтому для фондов свойственны как вышеперечисленные риски, так и риски операций с производными финансовыми инструментами.

Внимательно ознакомьтесь с проспектом эмиссии / спецификацией инструмента, сделку с которым Вы собираетесь совершить.

Некоторые финансовые инструменты обладают повышенным уровнем рисков (любого из указанных или комплекса рисков), в связи с чем данные инструменты в соответствии с регуляторными и законодательными требованиями в Российской Федерации предназначены только для квалифицированных инвесторов.

В случае, если полученная Вами индивидуальная инвестиционная рекомендация указывает на подобные финансовые инструменты, Инвестиционный советник должен Вас об этом уведомить (если иное не предусмотрено законодательством Российской Федерации).

Примите во внимание повышенный уровень риска данных инструментов для квалифицированных инвесторов.

Оцените приемлемость для себя такого риска и возможных убытков, которые Вы можете понести в случае совершения операций с такими финансовыми инструментами.

I.9. Риски, связанные с индивидуальными инвестиционными счетами

В данном разделе описаны риски, присущие индивидуальным инвестиционным счетам, если Вы осуществляете сделки на базе индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках такого индивидуального инвестиционного счета, который позволяет Вам 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:

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.

Обратите внимание на то, что Вы сможете воспользоваться только одним из вариантов инвестиционного налогового вычета, это значит, что если Вы хотя бы однажды воспользуетесь 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 / Брокером.

Вам следует иметь в виду также то, что если Вы прекратите Ваш договор индивидуального инвестиционного счета 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.

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

Инвестиционный советник не знает, что Вы следуете полученным от него индивидуальным инвестиционным рекомендациям в рамках Вашего индивидуального инвестиционного счета. Вы должны учитывать, что полученные Вами индивидуальные инвестиционные рекомендации, рекомендуемые в них финансовые инструменты и операции с данными инструментами, могут не соответствовать регуляторным и законодательным условиям, необходимым к выполнению для получения налогового вычета. Вам следует самостоятельно учитывать данный фактор при совершении финансовых операций.

Обращаем внимание на то, что Вы можете иметь только один индивидуальный инвестиционный счет. Открытие нескольких индивидуальных инвестиционных счетов у одного или у разных Управляющих / Брокеров приведет к тому, что Вы не сможете воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом ни по одному из них.

I.10. Риски возможных убытков, связанные с инвестиционным консультированием

При заключении договора об инвестиционном консультировании существуют дополнительные риски, которые могут привести к Вашим убыткам.

При заключении договора об инвестиционном консультировании Вы должны понимать, что доходность финансовых операций в рамках полученных индивидуальных инвестиционных рекомендаций не определяется доходностью от таких и сопоставимых финансовых операций, полученной в прошлом.

Инвестиционный советник не гарантирует доходность от операций, которые представлены в индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также не гарантирует отсутствие убытков.

Инвестиционный советник не гарантирует Вам прироста или сохранения стоимости имущества, инвестирование которого Вы осуществляете в рамках полученных индивидуальных инвестиционных рекомендаций.

При заключении договора об инвестиционном консультировании Вы должны понимать, что подписание Вами индивидуальной инвестиционной рекомендации может рассматриваться в случае спора как принятие услуг, оказанных Инвестиционным советником.

Инвестиционный советник оказывает услуги по инвестиционному консультированию в соответствии с определенным для Вас инвестиционным профилем на основании полученной от Вас информации. Однако фактическая доходность и/или фактический риск в силу не зависящих от Инвестиционного советника обстоятельств и многообразия существующих рисков, в том числе описанных в настоящей Декларации, могут не соответствовать ожидаемой доходности и допустимому риску, указанным в инвестиционном профиле клиента.

Инвестиционный советник не гарантирует получения дохода по выданным им индивидуальным инвестиционным рекомендациям, даже в том случае если все описанные в индивидуальной инвестиционной рекомендации операции были исполнены в точности в соответствии с данной индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Инвестиционный советник не несет ответственности за убытки клиента в случае совершения сделок с финансовыми инструментами на основании предоставленной индивидуальной инвестиционной рекомендации с отступлением от указанных в ней условий (включая убытки в случае совершения клиентом сделок с финансовыми инструментами частично либо за пределами сроков, указанных в индивидуальной инвестиционной рекомендации и/или в договоре об инвестиционном консультировании).

Индивидуальная инвестиционная рекомендация, если иначе не оговорено в договоре об инвестиционном консультировании или в самой индивидуальной инвестиционной рекомендации, актуальна на дату ее предоставления.

Индивидуальная инвестиционная рекомендация в силу возможной недостоверности или неполноты публичной информации или предоставленной Вами информации может быть ошибочной.

Исполнение индивидуальной инвестиционной рекомендации Инвестиционного советника может быть сопряжено с необходимостью уплаты клиентом расходов на выплату вознаграждений Управляющему, Брокеру, депозитарию, регистратору, организатору торговли, клиринговой организации и иным контрагентам клиента.

Вы должны понимать, что Инвестиционный советник оказывает третьим лицам услуги, аналогичные описанным в договоре об инвестиционном консультировании, а также совершает сделки и иные операции с ценными бумагами в интересах третьих лиц и в собственных интересах в порядке совмещения профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Такие сделки и операции могут совершаться Инвестиционным советником на условиях и за вознаграждение, отличающихся от условий и вознаграждения по аналогичным услугам, оказываемым Вам в рамках договора об инвестиционном консультировании.

Учитывая вышеизложенное, Инвестиционный советник 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.

Настоящая Декларация не имеет своей целью заставить Вас отказаться от осуществления операций на финансовых рынках, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии и заключении договора об инвестиционном консультировании с Инвестиционным советником.

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

II. Декларация о рисках, связанных с совершением маржинальных и непокрытых сделок

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

Данные сделки подходят не всем клиентам. Законодательство Российской Федерации ограничивает риски клиентов по маржинальным и непокрытым сделкам, в том числе регулируя максимальное «плечо» - соотношение обязательств клиента по заключенным в его интересах сделкам и имущества клиента, предназначенного для совершения сделок в соответствии с брокерским договором. Тем не менее, данные сделки подходят не всем клиентам, поскольку сопряжены с дополнительными рисками и требуют оценки того, готовы ли Вы их нести.

Ознакомьтесь с настоящей Декларацией и примете во внимание указанные риски при следовании индивидуальным инвестиционным рекомендациям Инвестиционного советника.

II.1. Рыночный риск

При согласии на совершение маржинальных и непокрытых сделок Вы должны учитывать тот факт, что величина потерь в случае неблагоприятного для Вашего портфеля движения рынка увеличивается при увеличении «плеча».

Помимо общего рыночного риска, который несет клиент, совершающий операции на финансовых рынках, Вы в случае совершения маржинальных и непокрытых сделок будете нести риск неблагоприятного изменения цены как в отношении ценных бумаг, в результате приобретения которых возникла или увеличилась непокрытая позиция, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением. При этом, в случае если непокрытая позиция возникла или увеличилась в результате продажи ценных бумаг, величина убытков ничем не ограничена - Вы будете обязаны вернуть (передать) Брокеру ценные бумаги независимо от изменения их стоимости.

При совершении маржинальных и непокрытых сделок Вы должны учитывать, что возможность распоряжения активами, являющимися обеспечением по таким сделкам, ограничена.

Имущество (часть имущества), принадлежащее Вам, в результате совершения маржинальной или непокрытой сделки является обеспечением исполнения обязательств перед Брокером и возможность распоряжения им может быть ограничена вплоть до полного запрета совершения с ним каких-либо сделок. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном брокерским договором, и в результате Вы можете быть ограничены в возможности распоряжаться своим имуществом в большей степени, чем до совершения маржинальной (непокрытой) сделки.

Также необходимо учесть возможность принудительного закрытия позиции. Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства (в том числе значительного размера) для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями законодательства Российской Федерации и брокерского договора, что должно быть сделано в короткий срок, который может быть недостаточен для Вас. Законодательство Российской Федерации и условия брокерского договора позволяют Брокеру без Вашего согласия «принудительно закрыть позицию», то есть приобрести ценные бумаги за счет Ваших денежных средств или продать Ваши ценные бумаги в количестве, необходимом для приведения размера обеспечения в соответствие с требованиями законодательства Российской Федерации и условий брокерского договора. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Вас существенных убытков.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано резкими колебаниями рыночных цен, которые повлекли уменьшение стоимости Вашего портфеля ниже минимальной маржи или иных, оговоренных в рамках брокерского договора, ограничительных уровней.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано требованиями законодательства Российской Федерации или внесением Брокером в одностороннем порядке изменений в списки ценных бумаг или иностранных валют, по которым может возникать непокрытая позиция, для различных категорий клиентов.

Принудительное закрытие может быть вызвано изменением значений ставок риска, рассчитываемых клиринговой организацией и (или) используемых Брокером в связи с реализацией различных факторов риска, в том числе с увеличением волатильности соответствующих ценных бумаг.

Во всех этих случаях принудительное закрытие позиции может принести Вам значительные убытки несмотря на то, что после закрытия позиции 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 привести к полной потере Ваших средств или даже превысить стоимость находящихся на Вашем счету активов.

Кроме принудительного закрытия позиций, указанные выше обстоятельства могут привести к недопустимости принятия и исполнения Брокером Ваших поручений на совершение сделки или операции для определенных финансовых инструментов или необходимость устранить непокрытую позицию (по исключенным из списков финансовых инструментов, по которым возможно возникновение непокрытой позиции, финансовым инструментам), что в свою очередь может повлечь за собой дальнейшее увеличение непокрытой позиции и/или снижение стоимости портфеля и/или необходимость довести дополнительные средства и/или реализацию ценового риска и риска ликвидности (по финансовым инструментам, операции с которыми ограничены).

В случае отсутствия на счете денежных средств и (или) ценных бумаг в количестве, достаточном для исполнения обязательств, в том числе обязательств по сделкам, иным операциям, обязательств по оплате расходов и вознаграждения Брокера, и наличия в соответствующем портфеле временно непокрытой позиции по соответствующему активу в разрезе соответствующего срока расчетов, Брокер вправе заключить одну или несколько сделок купли/продажи, сделок РЕПО, сделок своп, именуемые сделками переноса позиций, для обеспечения наличия денежных средств и (или) ценных бумаг в порядке и на условиях, предусмотренных брокерским договором и переноса/закрытия временно непокрытой позиции. При этом в целях определения достаточности денежных средств и ценных бумаг Брокером могут использоваться показатели в порядке и на условиях, предусмотренных брокерским договором.

Заключение сделок переноса позиций, закрытия позиций может повлечь для Вас возникновение дополнительных расходов, связанных с заключением указанных сделок и (или) невозможность осуществления Вами прав по ценным бумагам, которые возможно было бы осуществить в случае, если бы ценные бумаги не были отчуждены по указанным сделкам, в том числе, но, не ограничиваясь, правами на получение дивидендов, процентов и (или) иного распределения на ценные бумаги, преимущественного права приобретения ценных бумаг, включая ценные бумаги дополнительного выпуска, права на участие в управлении юридическим лицом - эмитентом ценных бумаг, являющихся предметом сделки переноса позиций.

II.2. Риск ликвидности

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

Поручения, направленные Вами на ограничение убытков, не всегда могут ограничить потери до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на рынке ситуации исполнение таких поручений по указанной Вами цене может оказаться невозможным.

Совершение маржинальных и непокрытых сделок несет для Вас повышенный уровень риска. Размер убытков в случае реализации указанных выше рисков может привести к убыткам, размер которых будет равен или превысит стоимость Ваших активов. При этом ответственность за убытки, реализовавшиеся в рамках совершения таких сделок, несет исключительно Вы.

Учитывая вышеизложенное, Инвестиционный советник рекомендует Вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении операций на финансовых рынках, приемлемыми для Вас с учетом Ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Настоящая Декларация не имеет своей целью заставить Вас отказаться от осуществления операций на финансовых рынках, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии и заключении договора об инвестиционном консультировании с Инвестиционным советником.

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

III. Декларация о рисках, связанных с производными финансовыми инструментами

Цель настоящей Декларации - предоставить Вам информацию об основных 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 финансовых рынках 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.

Ознакомьтесь с данной декларацией и примете во внимание указанные риски при следовании индивидуальным инвестиционным рекомендациям Инвестиционного советника.

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.

III.1. Рыночный риск

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет клиент, совершающий операции на финансовых рынках, Вы, в случае заключения Вами договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, будете нести риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом данных производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.

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

Производные финансовые инструменты в силу механизма операций с ними могут позволять открывать позиции, объем которых превышает объем активов инвестора (то есть с использованием «плеча»). В данном случае относительно небольшие колебания стоимости базового актива или других рыночных индикаторов, влияющих на ценообразование приобретенного Вами производного финансового инструмента, могут привести к существенным убыткам вплоть до полной потери Ваших средств.

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

Имущество (часть имущества), принадлежащее Вам, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения обязательств по указанному договору и распоряжение им, то есть возможность

совершения Вами сделок с ним, будет ограничена. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате Вы можете быть ограничены в возможности распоряжаться Вашим имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

Также необходимо учесть возможность принудительного закрытия позиции. Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями законодательства Российской Федерации и брокерского договора, что должно быть сделано в короткий срок, который может быть недостаточен для Вас. Законодательство Российской Федерации и условия брокерского договора позволяют Брокеру без дополнительного Вашего согласия «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, либо совершить необходимые торговые операции (в том числе приобрести ценные бумаги за счет Ваших денежных средств или продать Ваши ценные бумаги) в количестве, необходимом для приведения размера обеспечения в соответствие с требованиями законодательства Российской Федерации и брокерского договора. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Вас существенных убытков.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано резкими колебаниями рыночных цен производного финансового инструмента, базового актива, иностранной валюты, в которой происходят расчеты по производному финансовому инструменту, а также других рыночных индикаторов, которые повлекли уменьшение стоимости Вашего портфеля ниже минимальной маржи или иных, оговоренных в рамках брокерского договора, ограничительных уровней.

Принудительное закрытие может быть вызвано изменением требований к размеру обеспечения, необходимого для заключения или поддержания открытой позиции в производном финансовом инструменте, рассчитываемых клиринговой организацией и (или) используемых Брокером в связи с реализацией различных факторов риска, в том числе увеличением волатильности соответствующих ценных бумаг.

Принудительное закрытие позиции может принести Вам значительные убытки несмотря на то, что после закрытия позиции изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Вас направление, и Вы получили бы доход, если бы позиция не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может привести к полной потере Ваших средств или даже превысить стоимость находящихся на Вашем счету активов.

Кроме принудительного закрытия позиций, указанные выше обстоятельства могут привести к недопустимости принятия и исполнения поручений Управляющего на совершение сделки или операции для определенных производных финансовых инструментов или необходимость устранить непокрытую позицию, что в свою очередь может повлечь за собой дальнейшее увеличение непокрытой позиции и/или снижение стоимости портфеля и/или необходимость довести дополнительные средства на счет и/или реализацию ценового риска и риска ликвидности (по финансовым инструментам, операции с которыми ограничены).

III.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. Примите во внимание, что, как правило, производные финансовые инструменты с более отдаленными

сроками исполнения менее ликвидны по сравнению с производными финансовыми инструментами с близкими сроками исполнения.

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

III.3. Правовой риск

Существуют производные финансовые инструменты, заключение которых не подлежит судебной защите в соответствии с пунктом 2 статьи 1062 Гражданского кодекса Российской Федерации.

В случае, если полученная Вами индивидуальная инвестиционная рекомендация указывает на подобные финансовые инструменты, Инвестиционный советник должен Вас об этом уведомить.

Примите во внимание повышенный уровень риска данных инструментов.

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.

Совершение сделок с производными финансовыми инструментами несет для Вас повышенный уровень риска. Размер убытков в случае реализации указанных выше рисков может привести к убыткам, размер которых будет равен или превысит стоимость Ваших активов. При этом ответственность за убытки, реализовавшиеся в рамках совершения таких сделок, несете исключительно Вы.

Учитывая вышеизложенное, Инвестиционный советник 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.

Настоящая Декларация не имеет своей целью заставить Вас отказаться от осуществления операций на финансовых рынках, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии и заключении договора об инвестиционном консультировании с Инвестиционным советником.

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

IV. Декларация о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг

Целью настоящей Декларации является предоставление Вам информации о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг и финансовых инструментов. Иностранные ценные бумаги могут быть приобретены за рубежом или на российском, в том числе организованном, фондовом рынке. Операциям с иностранными ценными бумагами присущи общие риски, связанные с операциями на финансовых рынках со следующими особенностями.

Ознакомьтесь с настоящей Декларацией и примете во внимание указанные риски при следовании индивидуальным инвестиционным рекомендациям Инвестиционного советника.

IV.1. Стратегические и системные риски

Применительно к иностранным ценным бумагам и финансовым инструментам стратегические и системные риски, свойственные российскому фондовому рынку, дополняются аналогичными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги и финансовые инструменты. К основным факторам, влияющим на уровень таких рисков в целом, относятся политическая и экономическая 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 или финансовому инструменту. Риски инвестирования в инструменты одних стран могут существенно превышать соответствующие риски инструментов других стран.

На уровень системного риска могут оказывать влияние и неограниченное множество других факторов, 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, 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. При совершении сделок с иностранными финансовыми инструментами, включая, но не ограничиваясь, облигации иностранных эмитентов (еврооблигации) стоит принимать к сведению минимальный лот, доступный к приобретению данных инструментов, и, как следствия, потенциально повышенную концентрацию при инвестировании Ваших средств и повышенному риску.

В настоящее время законодательство Российской Федерации разрешает приобретение российскими инвесторами, в том числе не являющимися квалифицированными, допущенных к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации иностранных ценных бумаг как за рубежом, так и в России (с учетом возможных ограничений, связанных со страной регистрации эмитентов иностранных ценных бумаг), а также позволяет российским депозитариям осуществлять учет прав на такие ценные бумаги. 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. Также стоит принимать во внимание тот факт, что для неквалифицированных инвесторов спектр данных инструментов может быть существенным образом ограничен, что может привести к повышенной концентрации инвестиционного портфеля и повышенному риску.

IV.2. Правовые риски

При приобретении иностранных ценных бумаг и финансовых инструментов 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 ценным бумагам и финансовым инструментам могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в Российской Федерации. Кроме того, при операциях с иностранными ценными бумагами Вы в большинстве случаев не сможете 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 ценными бумагами и 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 ценными бумагами и 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 Российской Федерации. Вам следует внимательно ознакомиться с налоговыми правилами, которые будут применяться к Вашим операциям для того, чтобы оценить, подходят ли Вам операции с иностранными финансовыми инструментами.

IV.3. Риски, связанные с раскрытием информации

Законодательство Российской Федерации допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг и финансовых инструментов по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Оцените свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимаете ли Вы отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

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

IV.4. Риски, связанные с приобретением иностранных облигаций

Приобретение иностранных облигаций вместе с указанными выше рисками связано с отдельными специальными рисками.

При принятии решения об инвестировании денежных средств в иностранные облигации необходимо учитывать, что российские депозитарии, в которых может осуществляться учет прав на иностранные облигации, не могут гарантировать потенциальным инвесторам возможность участия во всех корпоративных действиях иностранных эмитентов облигаций и собраниях владельцев облигаций, поскольку реализация указанных прав зависит от особенностей правового регулирования страны регистрации эмитента и/или страны регистрации иностранной биржи, на которой обращаются иностранные облигации, а также особенностей порядка учета прав в международных центральных депозитариях.

Участие в добровольных корпоративных действиях возможно только в случае, если сумма номиналов, принадлежащих инвестору иностранных облигаций равна минимальной деноминации или превышает ее. Вместе с тем, эмитентом могут быть установлены условия участия в добровольных корпоративных действиях, не предполагающих наличия каких-либо ограничений по деноминации.

Аналогичные риски могут возникнуть при участии в обязательных корпоративных действиях.

Проспект иностранных облигаций может содержать нормы о минимальной деноминации, устанавливающие ограничение на обращение ценных бумаг (минимальный торговый лот, доступный к продаже). Проспектом иностранных облигаций также могут быть установлены ограничения по торговле в размере деноминации (минимальный торговый лот, доступный к продаже) в других странах, в которых ценные бумаги эмитента имеют листинг.

Наличие в проспекте иностранных облигаций минимальной деноминации означает, что международные центральные депозитарии смогут учесть торгово-расчетные операции только с объемом ценных бумаг, превышающим или равным деноминации и кратным шагу деноминации. Соответственно, наличие в проспекте иностранных облигаций таких ограничений может повлечь риски, связанные с отсутствием у инвестора возможности перевести иностранные ценные бумаги в международные расчетно-клиринговые системы.

Для инвесторов, которые приобрели в Российской Федерации пакет иностранных облигаций общим объемом, который меньше установленного размера минимальной деноминации, и которые намерены вывести облигации для расчетов в международных расчетно-клиринговых системах, наличие в проспекте иностранных облигаций требований к минимальной деноминации, может повлечь риски, связанные с отказом международных расчетно-клиринговых систем осуществить операцию, и необходимость приобрести дополнительно к своему пакету облигации для выполнения требования к минимальной деноминации (данные риски отсутствуют в случае расчетов в российском депозитарии).

При приобретении иностранных облигаций необходимо иметь в виду, что они не всегда являются аналогами российских облигаций. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским облигациям, в частности, иностранная облигация может не предусматривать право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее полной номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента при наступлении событий или условий, предусмотренных эмиссионными документами.

При принятии решения о включении иностранных облигаций в инвестиционную декларацию потенциальный инвестор должен учитывать наличие геополитических рисков, в том числе с наличием санкций в отношении эмитента (лица, выдавшего иностранные облигации), заемщика, кредитной организации, в которой открыт счет инвестора, депозитария, в котором будут учитываться права на иностранные облигации. В случае наличия

каких-либо законодательных и/или регулятивных ограничений и/или санкций в отношении указанных выше организаций, а также самого инвестора, инвестор несет риски, связанные с неполучением выплаты номинальной стоимости и купонного дохода по иностранным облигациям в валюте номинальной стоимости. В случае отсутствия у лица, получающего выплату по иностранным облигациям, счета, позволяющего зачислить денежные средства в иностранной валюте, инвестор несет риск получения сумм по иностранным облигациям в рублях Российской Федерации по курсу, установленному кредитной организацией, где открыт счет, в соответствии с внутренними правилами такой кредитной организации.

Существует риск того, что законодательство Российской Федерации может содержать запрет на инвестирование денежных средств в определенные иностранные облигации.

Существует риск того, что личный закон депозитария, в котором открыт счет депо, предназначенный для учета прав на иностранные облигации или личный закон депозитария/международного центрального депозитария, по счету депо которого должна пройти транзакция иностранных облигаций, запрещает данному депозитарию содействовать финансированию в иностранные облигации эмитента.

Существует риск того, что личный закон кредитной организации, в которой открыт счет в иностранной валюте или личный закон кредитной организации, по корреспондентскому счету которой должны пройти выплаты доходов по иностранным облигациям в денежной форме и иные причитающиеся владельцам таких ценных бумаг денежные выплаты, запрещает такой кредитной организации участвовать в переводе средств, предназначенных для указанных выплат по иностранным облигациям.

Учитывая вышеизложенное, Инвестиционный советник 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.

Настоящая Декларация не имеет своей целью заставить Вас отказаться от осуществления операций на финансовых рынках, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии и заключении договора об инвестиционном консультировании с Инвестиционным советником.

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

V. 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

Цель настоящей Декларации - предоставить Вам общую информацию об основных рисках, связанных с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам (далее - производные финансовые инструменты с иностранным базисным активом). Заключение указанных договоров связано с рисками, характерными для всех производных финансовых инструментов, а также специфическими рисками, обусловленными иностранным происхождением базисного актива.

Ознакомьтесь с данной декларацией и примете во внимание указанные риски при следовании индивидуальным инвестиционным рекомендациям Инвестиционного советника.

V.1. Риски, связанные производными финансовыми инструментами

Сделки с производными финансовыми инструментами с иностранным базисным активом подвержены всем видам рисков, свойственным производным финансовым инструментам с российскими базовыми активами.

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 обстоятельства 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. 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.

V.1.1. Рыночный риск

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет клиент, совершающий операции на финансовых рынках, Вы в случае заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, будете нести риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом данных производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.

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

Производные финансовые инструменты в силу механизма операций с ними могут позволять открывать позиции, объем которых превышает объем активов инвестора (то есть с использованием «плеча»). В данном случае относительно небольшие колебания стоимости базового актива или других рыночных индикаторов, влияющих на ценообразование приобретенного Вами производного финансового инструмента, могут привести к существенным убыткам вплоть до полной потери Ваших средств.

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

Имущество (часть имущества), принадлежащее Вам, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения обязательств по указанному договору и распоряжение им, то есть возможность совершения Вами сделок с ним, будет ограничена. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате Вы можете быть ограничены в возможности распоряжаться Вашим имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

Также необходимо учесть возможность принудительного закрытия позиции. Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями законодательства Российской Федерации и брокерского договора, что должно быть сделано в короткий срок, который может быть недостаточен для Вас. Законодательство Российской Федерации и условия брокерского договора позволяют Брокеру без дополнительного Вашего согласия «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, либо совершить необходимые торговые операции (в том числе приобрести ценные бумаги за счет Ваших денежных средств или продать Ваши ценные бумаги) в количестве, необходимом для приведения размера обеспечения в соответствие с требованиями законодательства Российской Федерации и брокерского договора. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Вас существенных убытков.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано резкими колебаниями рыночных цен производного финансового инструмента, базового актива, иностранной валюты, в которой происходит расчеты по производному финансовому инструменту, а также других рыночных индикаторов, которые повлекли уменьшение стоимости Вашего портфеля ниже минимальной маржи или иных, оговоренных в рамках брокерского договора, ограничительных уровней.

Принудительное закрытие может быть вызвано изменением требований к размеру обеспечения, необходимого для заключения или поддержания открытой позиции в производном финансовом инструменте, рассчитываемых клиринговой организацией и (или) используемых Брокером в связи с реализацией различных факторов риска, в том числе увеличением волатильности соответствующих ценных бумаг.

Принудительное закрытие позиции может причинить Вам значительные убытки несмотря на то, что после закрытия позиции изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Вас направление, и Вы получили бы доход, если бы позиция не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может привести к полной потере Ваших средств или даже превысить стоимость находящихся на Вашем счету активов.

Кроме принудительного закрытия позиций, указанные выше обстоятельства могут привести к недопустимости принятия и исполнения поручений Управляющего на совершение сделки или операции для определенных производных финансовых инструментов или необходимость устранить непокрытую позицию, что в свою очередь может повлечь за собой дальнейшее увеличение непокрытой позиции и/или снижение стоимости портфеля и/или необходимость довести дополнительные средства на счет и/или реализацию ценового риска и риска ликвидности (по финансовым инструментам, операции с которыми ограничены Брокером).

V.1.2. Риск ликвидности

Трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков от производных финансовых инструментов по сравнению с обычными сделками. Примите во внимание, что, как правило, производные финансовые инструменты с более отдаленными сроками исполнения менее ликвидны по сравнению с производными финансовыми инструментами с близкими сроками исполнения.

Ваши поручения или поручения Управляющего, направленные на ограничение убытков, не всегда могут ограничить потери до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на финансовом рынке ситуации исполнение такого поручения по указанной Управляющим цене может оказаться невозможным.

V.1.3. Правовой риск

Существуют производные финансовые инструменты, заключение которых не подлежит судебной защите в соответствии с пунктом 2 статьи 1062 Гражданского кодекса Российской Федерации.

В случае, если полученная Вами индивидуальная инвестиционная рекомендация указывает на подобные финансовые инструменты, Инвестиционный советник должен Вас об этом уведомить.

Примите во внимание повышенный уровень риска данных инструментов.

Совершение сделок с производными финансовыми инструментами несет для Вас повышенный уровень риска. Размер убытков в случае реализации указанных выше рисков может привести к убыткам, размер которых будет равен или превысит стоимость Ваших активов. При этом ответственность за убытки, реализовавшиеся в рамках совершения таких сделок, несете исключительно Вы.

V.2. Риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива

Сделки с производными финансовыми инструментами с иностранным базисным активом подвержены всем видам рисков, свойственным операциям с иностранными ценными бумагами.

V.2.1. Стратегические и системные риски

Применительно к иностранным ценным бумагам и финансовым инструментам стратегические и системные риски, свойственные российскому фондовому рынку, дополняются аналогичными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги и финансовые инструменты. К основным факторам, влияющим на уровень таких рисков в целом, относятся политическая и экономическая 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 или финансовому инструменту. Риски инвестирования в инструменты одних стран могут существенно превышать соответствующие риски инструментов других стран.

На уровень системного риска могут оказывать влияние и неограниченное множество других факторов, 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, 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. При совершении сделок с иностранными финансовыми инструментами, включая, но не ограничиваясь, облигации иностранных эмитентов (еврооблигации) стоит принимать к сведению минимальный лот, доступный к приобретению данных инструментов, и, как следствие, потенциально повышенную концентрацию при инвестировании Ваших средств и повышенному риску.

В настоящее время законодательство Российской Федерации разрешает приобретение российскими инвесторами, в том числе не являющимися квалифицированными, допущенных к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации иностранных ценных бумаг как за рубежом, так и в России (с учетом возможных ограничений, связанных со страной регистрации эмитентов иностранных ценных бумаг), а также позволяет российским депозитариям осуществлять учет прав на такие ценные бумаги. 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. Также стоит принимать во внимание тот факт, что для неквалифицированных инвесторов спектр данных инструментов может быть существенным образом ограничен, что может привести к повышенной концентрации инвестиционного портфеля и повышенному риску.

V.2.2. Правовые риски

При приобретении иностранных ценных бумаг и финансовых инструментов 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 ценным бумагам и финансовым инструментам могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в Российской Федерации. Кроме того, при операциях с иностранными ценными бумагами Вы в большинстве случаев не сможете 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 ценными бумагами и 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 ценными бумагами и 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 Российской Федерации. Вам следует внимательно ознакомиться с налоговыми правилами, которые будут применяться к Вашим операциям для того, чтобы оценить, подходят ли Вам операции с иностранными финансовыми инструментами.

V.2.3. Риски, связанные с раскрытием информации

Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг и финансовых инструментов по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Оцените свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимаете ли Вы отличия между принятыми в Российской Федерации правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

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

Учитывая вышеизложенное, Инвестиционный советник 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.

Настоящая Декларация не имеет своей целью заставить Вас отказаться от осуществления операций на финансовых рынках, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии и заключении договора об инвестиционном консультировании с Инвестиционным советником.

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

VI. Декларация о рисках, связанных с совмещением Инвестиционным советником различных видов деятельности на финансовом рынке

В связи с совмещением Инвестиционным советником деятельности по инвестиционному консультированию с иными видами деятельности на финансовом рынке существует риск возникновения конфликта интересов между Вами и Инвестиционным советником, а также между Вами и другими клиентами Инвестиционного советника.

Инвестиционный советник при осуществлении деятельности по инвестиционному консультированию принимает меры по выявлению и контролю конфликта интересов, а также по предотвращению его последствий в следующих случаях:

- в случае предоставления индивидуальной инвестиционной рекомендации, содержащей описание ценных бумаг, сделок с ними, если Инвестиционный советник владеет такими же ценными бумагами или намерен совершить с ними сделку;
- в случае если Инвестиционный советник является стороной договора, являющегося производным финансовым инструментом, базовым активом которого являются ценные бумаги, описание которых содержится в индивидуальной инвестиционной рекомендации;
- в случае предоставления индивидуальной инвестиционной рекомендации, содержащей описание сделок с ценными бумагами, контрагентами клиента по которым будут являться

другие клиенты Инвестиционного советника или если указанные сделки будут совершаться при участии других клиентов Инвестиционного советника;

- в случае предоставления индивидуальной инвестиционной рекомендации, содержащей описание сделок с финансовыми инструментами, если в случае исполнения указанной индивидуальной инвестиционной рекомендации сделка с финансовыми инструментами будет совершена при участии Инвестиционного советника;
- в случае заключения Инвестиционным советником договоров с третьими лицами, предусматривающих выплату вознаграждений за предоставление клиентам индивидуальных инвестиционных рекомендаций;
- в случае заключения Инвестиционным советником договоров с третьими лицами, предусматривающих выплату вознаграждения Инвестиционному советнику, и (или) предоставление иных имущественных благ, и (или) освобождение от обязанности совершить определенные действия, в случае совершения клиентами и (или) за их счет действий, предусмотренных индивидуальными инвестиционными рекомендациями;
- в случае предоставления индивидуальной инвестиционной рекомендации, содержащей описание ценных бумаг, сделок с ценными бумагами, эмитентом или обязанным лицом, по которым является Инвестиционный советник или его аффилированное лицо;
- в случае предоставления индивидуальной инвестиционной рекомендации, содержащей описание сделок с ценными бумагами, контрагентами клиента по которым будут являться аффилированные лица Инвестиционного советника, или если указанные сделки будут совершаться при участии аффилированных лиц Инвестиционного советника;
- в иных случаях, когда при осуществлении деятельности по инвестиционному консультированию, по мнению Инвестиционного советника, возникает или может возникнуть конфликт интересов.

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

Инвестиционный советник является членом Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР), к которой Вы можете обратиться в случае нарушения Ваших прав и интересов (либо к другой саморегулируемой организации, членом которой является Инвестиционный советник). Государственное регулирование и надзор в отношении деятельности эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, организаторов торговли и других финансовых организаций осуществляется Центральным банком Российской Федерации (Банком России), к которому Вы также можете обращаться в случае нарушения Ваших прав и интересов.

Учитывая вышеизложенное, Инвестиционный советник 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.

Настоящая Декларация не имеет своей целью заставить Вас отказаться от осуществления операций на финансовых рынках, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии и заключении договора об инвестиционном консультировании с Инвестиционным советником.

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

Перечень рисков, описанных в настоящих Декларациях, не является исчерпывающим.