

## **ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ**

**Настоящее описание рисков направлено на раскрытие и предоставление ООО УК «ОТКРЫТИЕ» (далее – Доверительный управляющий) Учредителю управления (далее также - Клиент) информации о рисках, связанных с заключением, исполнением и прекращением договора доверительного управления (далее – Договор).**

Рисками, связанными с заключением, исполнением и прекращением Договора, в том числе, с передачей имущества в доверительное управление, являются риски, изложенные в соответствующих декларациях: Декларации об общих рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг (в том числе рисков, связанных с индивидуальными инвестиционными счетами, рисков, связанных с ипотечными ценными бумагами); Декларации о рисках, связанных с производными финансовыми инструментами (в том числе риски структурированных продуктов); Декларации о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг; Декларации 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, Декларация о рисках, связанных с совершением маржинальных и непокрытых сделок, а также риски, описанные ниже (далее при совместном упоминании – Декларации).

Изменения в настоящую Декларацию о рисках вносятся путем раскрытия соответствующей информации на официальном сайте Доверительного управляющего в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет». Настоящим Учредитель управления подтверждает, что раскрытие текста Декларации о рисках в новой редакции на официальном сайте Доверительного управляющего будет являться надлежащим уведомлением о внесении изменений в текст Декларации о рисках.

Подписывая Договор, Учредитель управления понимает и принимает возможность возникновения убытков в результате доверительного управления.

Подписывая Договор, Учредитель управления осознает, что:

- все сделки и операции с имуществом, переданным Учредителем управления в Доверительное управление, совершаются без поручений Учредителя управления;
- досрочное изъятие имущества и/или его части из доверительного управления может привести к убыткам;
- доходность по Договору не определяется доходностью таких договоров, основанной на показателях доходности в прошлом. Доверительный управляющий не гарантирует получение дохода по Договору за исключением случаев, когда доходность определена на момент заключения соответствующего договора доверительного управления;
- Доверительный управляющий не гарантирует получения дохода по Договору, достижения ожидаемой доходности, определенной в инвестиционном профиле и(или) в стандартном инвестиционном профиле Учредителя управления.
- подписание Учредителем управления Отчета (одобрение иным способом, предусмотренным договором доверительного управления), в том числе без проверки Отчета, может рассматриваться в случае спора как одобрение действий Доверительного управляющего и согласие с результатами управления ценными бумагами, которые нашли отражение в Отчете.

### **Уведомление об общем характере и (или) источниках конфликта интересов**

1. При осуществлении Доверительным управляющим деятельности по доверительному управлению активами Учредителя управления возможно возникновение конфликта интересов в случаях (источники конфликта интересов):

1) Приобретение Доверительным управляющим (Ответственным лицом) за счет имущества, составляющего имущество Клиента, активов, обязанным лицом по которым является Доверительный управляющий (контролирующее или подконтрольное лицо Доверительного управляющего), а также совершение либо несовершение Доверительным управляющим юридических и (или) фактических действий в отношении указанных активов, составляющих имущество Клиента.

2) Приобретение Доверительным управляющим (Ответственным лицом) за счет имущества Клиента активов, переданных в пользование Доверительному управляющему (контролирующему или подконтрольному лицу Доверительного управляющего), а также совершение либо несовершение Доверительным управляющим юридических и (или) фактических действий в отношении указанных активов, составляющих имущество Клиента.

3) Приобретение Доверительным управляющим (Ответственным лицом) за счет имущества Клиента ценных бумаг, услуги по размещению и (или) по организации размещения которых оказывает контролирующее или подконтрольное лицо Доверительного управляющего.

4) Совершение Доверительным управляющим (Ответственным лицом) за счет имущества Клиента сделок на условиях, не являющихся наилучшими доступными для Доверительного управляющего (Ответственного лица) условиями совершения указанных сделок на момент их заключения.

5) Совершение Доверительным управляющим (Ответственным лицом) за счет имущества Клиента сделок с Доверительным управляющим (контролирующим или подконтрольным лицом Доверительного управляющего,

Ответственным лицом), за исключением случая совершения сделки на организованных торгах на основе заявок на покупку (продажу) по наилучшим из указанных в них ценам при условии, что заявки адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам.

6) Использование Доверительным управляющим (Ответственным лицом) в своих интересах и (или) в интересах третьих лиц информации (за исключением общедоступной информации), полученной в связи с совершением либо несвершением юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг Доверительного управляющего интересы Клиента.

7) Совершение Доверительным управляющим (Ответственным лицом) сделок в своих интересах или в интересах третьих лиц на основании информации о принятии Доверительным управляющим решения о совершении сделки за счет имущества Клиента (до совершения данной сделки за счет имущества Клиента).

8) Совершение Доверительным управляющим (Ответственным лицом) за счет имущества сделок с частотой, превышающей частоту, необходимую для исполнения Доверительным управляющим обязанностей, установленных договором доверительного управления с указанным Клиентом.

9) Заключение Доверительным управляющим (Ответственными лицами, контролирующими или подконтрольными лицами Доверительного управляющего) договоров с третьими лицами, предусматривающих выплату вознаграждения, и (или) предоставление иных имущественных благ, и (или) освобождение от обязанности совершить определенные действия в случае совершения либо несвершения Доверительным управляющим (Ответственными лицами) юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг Доверительному управляющему интересы Клиента (за исключением договоров, заключенных Доверительным управляющим в качестве доверительного управляющего имуществом Клиента).

Конфликт интересов так же возможен, когда существует или потенциально может возникнуть противоречие между частными интересами работника (его близких родственников и/или иных лиц, с которыми связана Личная заинтересованность работника) и правами и интересами Клиентов, которое влияет или может оказать влияние на выполнение работником своих профессиональных обязанностей, в частности на процесс принятия им решения, и обуславливает или может обусловить нанесение ущерба правам и интересам Клиентов.

Конфликт интересов так же возможен, когда работник, в частности, Ответственное лицо Организации, совмещает свою работу с работой в других организациях (в том числе в случае, когда Организация не является основным местом работы работника), в ценные бумаги либо на счета или во вклады (депозиты) которых размещаются активы Клиентов.

Контролирующими лицами Доверительного управляющего являются: Акционерное общество «БМ-Банк» (ОГРН: 1027700159497) и Банк ВТБ (публичное акционерное общество) (ОГРН: 1027739609391).

Настоящим ООО УК «ОТКРЫТИЕ» информирует Вас о возможном наличии конфликта интересов при управлении активами в рамках отдельных Стратегий управления в связи с тем, что управление активами в соответствии с отдельными Стратегиями управления предусматривает право Доверительного управляющего инвестировать денежные средства учредителя управления в ценные бумаги, выпущенные Банком ВТБ (ПАО) и/или АО «БМ-Банк» (как правопреемником ПАО Банк «ФК Открытие»), производные финансовые инструменты, обязанными лицами по которым являются контролирующие лица Доверительного управляющего.

Настоящим ООО УК «ОТКРЫТИЕ» информирует Вас о возможном наличии конфликта интересов при управлении активами в рамках отдельных Стратегий управления в связи с тем, что Доверительный управляющий заключает договоры возмездного оказания услуг с контролирующими лицами Доверительного управляющего: Банк ВТБ (ПАО), АО «БМ-Банк» в ходе исполнения Договора доверительного управления, такие как договоры банковского счета, договоры о начислении процентов на неснижаемый остаток, договоры банковского (депозитного) вклада, договоры брокерского и депозитарного обслуживания.

При этом:

- ООО УК «ОТКРЫТИЕ» является дочерней компанией АО «БМ-Банк» (ОГРН: 1027700159497) и участником группы лиц Банка ВТБ (ПАО) (ОГРН 1027739609391);

- расчётные счета, открываемые Доверительным управляющим в целях исполнения Договора, а также депозитные счета, если они предусмотрены соответствующей Стратегией управления, могут быть открыты на основании соответствующих договоров, заключенных с Банком ВТБ (ПАО);

- в целях исполнения Договора, Доверительный управляющий может приобретать ценные бумаги, услуги по размещению и (или) по организации размещения которых оказывает АО «БМ-Банк», Банк ВТБ (ПАО);

- Доверительный управляющий в случаях, предусмотренных отдельными Стратегиями управления, может приобретать ценные бумаги и/или иные финансовые инструменты, эмитентами которых являются контролирующие лица Доверительного управляющего - АО «БМ-Банк», Банк ВТБ (ПАО);

- в случае, если Стратегий управления предусмотрено инвестирование денежных средств в валюту, отличной от валюты Российской Федерации, либо приобретение иностранных ценных бумаг и финансовых инструментов, Доверительный управляющий в целях исполнения договора может заключать сделки по

приобретению иностранной валюты, при этом контрагентом по указанным сделкам может быть АО «БМ-Банк» либо Банк ВТБ (ПАО);

- брокерские счета и счета депо, открываемые Доверительным управляющим в целях исполнения Договора, могут быть открыты на основании соответствующих договоров, заключенных с АО «БМ-Банк», Банком ВТБ (ПАО);

- в случае, если Стратегий управления предусмотрено приобретение производных финансовых инструментов, то обязанным лицом по указанным производным финансовым инструментам является АО «БМ-Банк» либо Банк ВТБ (ПАО);

- в случае, если Стратегий управления предусмотрено приобретение структурных облигаций, то обязанным лицом по указанным структурным облигациям является АО «БМ-Банк».

Клиент несет риск реализации конфликта интересов, под которым понимается риск возникновения у Учредителя управления убытков, связанных с наличием у Доверительного управляющего членов его органов управления, работников, лиц, действующих за его счет, отдельных его клиентов, контролирующих и подконтрольных лиц, интереса, отличного от интересов Учредителя управления.

Доверительный управляющий вправе не предотвращать реализацию конфликта интересов, указанного выше. Доверительный управляющий осуществляет управление конфликтом интересов, обеспечивающее снижение рисков причинения убытков Учредителю управления. При этом, при урегулировании возникающих конфликтов интересов Доверительный управляющий руководствуется в первую очередь интересами Учредителя управления.

С более подробной информацией о мерах, предпринимаемых Доверительным управляющим в отношении конфликтов интересов, можно ознакомиться в Политике управления конфликтом интересов профессионального участника рынка ценных бумаг ООО УК «ОТКРЫТИЕ», утвержденной Доверительным управляющим и размещенной на официальном сайте Доверительного управляющего в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» в разделе «Раскрытие обязательной информации»/ «Иное».

**Доверительный управляющий обеспечивает выполнение мер по недопущению установления приоритета интересов одного или нескольких Клиентов над интересами других Клиентов.**

Для целей настоящего пункта под установлением приоритета интересов одного или нескольких Клиентов над интересами других Клиентов понимаются случаи, когда Доверительный управляющий при осуществлении доверительного управления имуществом одного или нескольких Клиентов принимает и(или) исполняет инвестиционные решения в отношении имущества определенного Клиента (Клиентов) в приоритетном порядке перед другими Клиентами со схожими стратегиями управления и(или) инвестиционными декларациями и(или) ограничениями при осуществлении доверительного управления имуществом, схожими обязанностями Доверительного управляющего по договору доверительного управления, датами окончания договора и(или) условиями его пролонгации, отчетными датами, а также схожими составом и структурой активов на момент принятия соответствующих инвестиционных решений.

Не являются случаями установления приоритета интересов одного или нескольких Клиентов над интересами других Клиентов случаи, когда инвестиционные решения принимаются в разное время, либо случаи, когда в отношении имущества Клиентов принимаются и исполняются различные инвестиционные решения по причине, в том числе: различных законодательных ограничений в отношении доверительного управления определенной категорией имущества, различных стратегий управления и(или) условий инвестиционных деклараций и(или) различных установленных ограничений при осуществлении доверительного управления имуществом, различных обязанностей Доверительного управляющего, условий и особенностей, предусмотренных заключенным договором доверительного управления, различных дат окончания договоров доверительного управления и(или) условий их пролонгации, различных отчетных дат (например, ежеквартально или по итогам календарного года), различного состава и структуры активов Клиента (Клиентов) на момент принятия соответствующих инвестиционных решений.

К числу мер по недопущению установления приоритета интересов одного или нескольких Клиентов над интересами других Клиентов относятся:

- соблюдение Доверительным управляющим требований законодательства Российской Федерации, нормативных правовых актов в сфере финансовых рынков, нормативных актов Банка России, базовых стандартов, внутренних стандартов НАУФОР и Политики управления конфликтом интересов профессионального участника рынка ценных бумаг ООО УК «ОТКРЫТИЕ», размещенной в сети Интернет на официальном сайте Доверительного управляющего;
- недопущение установления Доверительным управляющим предпочтений интересов одного или нескольких Клиентов над интересами других Клиентов при осуществлении доверительного управления по признакам их национальности, пола, политических или религиозных убеждений, финансового состояния, деловой репутации и других обстоятельств;
- отсутствие решений Доверительного управляющего в отношении совершения / отказа от совершения сделки, ее конкретных условий, объемов инвестирования, условий обеспечения и иных аспектов, исходя из предпочтений Доверительного управляющего в отношении одного или нескольких Клиентов перед другими Клиентами, основанных на разнице:
  - объемов денежных средств или иного имущества, переданных в управление Клиентами;

- длительности договорных взаимоотношений между Клиентами и Доверительного управляющего;
- финансового состояния Клиентов;
- условий выплаты вознаграждения Доверительному управляющему;
- иных дискриминационных факторов, ставящих Клиентов в неравные положения по отношению к другим Клиентам.

• недопущение приоритета интересов одного или нескольких Клиентов над интересами других Клиентов при осуществлении мер по минимизации (устранению) неблагоприятных последствий конфликта интересов, возникшего между Доверительным управляющим и Клиентом.

• запрет совершения работникам Доверительного управляющего действий, которые создают или могут создать условия для установления приоритета интересов одного или нескольких Клиентов над интересами других Клиентов. К таким действиям, в частности, могут относиться:

- введение Клиента в заблуждение;
- предоставление неоправданных преимуществ определенному (определенным) Клиенту (Клиентам) по сравнению с другими Клиентами;
- предоставление каких-либо гарантий, не обусловленных требованиями законодательства или условиями заключаемых договоров;
- обход действующих правил либо ускорение существующих у Доверительного управляющего процедур;
- иные действия, идущие вразрез с принципами прозрачности и открытости взаимоотношений между Доверительным управляющим и Клиентами, либо допускающие определенные предпочтения Доверительного управляющего в отношении одного или нескольких Клиентов перед другими Клиентами;

• обеспечение подписания всеми Сотрудниками, в чьи должностные обязанности входит работа с Клиентами, обязательства о недопущении установления приоритета интересов одного или нескольких Клиентов над интересами других Клиентов.

#### **Уведомление об отсутствии страхования финансовых услуг**

Услуги, оказываемые Доверительным управляющим, не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов, а 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 в банках Российской Федерации».

#### **Уведомление об аффилированности**

Доверительный управляющий в случаях, предусмотренных отдельными Стратегиями управления, может приобретать ценные бумаги и/или иные финансовые инструменты, эмитентами которых являются аффилированные лица Доверительного управляющего.

Доверительный управляющий заключает договоры возмездного оказания услуг с аффилированными лицами в ходе исполнения Договора доверительного управления, такие как договоры банковского счета, договоры о начислении процентов на неснижаемый остаток, договоры брокерского и депозитарного обслуживания.

**Подписывая Договор, Учредителю управления необходимо учитывать и осознавать нижеперечисленные риски различного свойства**

# 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 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.

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.

## 1. Системный риск

Этот риск затрагивает несколько финансовых институтов и проявляется в снижении их способности выполнять свои функции. В силу большой степени взаимодействия и взаимозависимости финансовых институтов между собой оценка системного риска сложна, но его реализация может повлиять на всех участников финансового рынка. Системный риск может затрагивать функционирование системы в целом и реализовываться в неблагоприятном изменении политической обстановки, изменениях в российском законодательстве, включая, но не ограничиваясь изменения в области налогообложения, ограничения возможностей инвестирования в отдельные отрасли экономики, общий банковский кризис, дефолт на уровне государства, резкое снижение курса рубля по отношению к основным мировым валютам и т.д.

К системному риску также относятся риски, реализующиеся в результате недружественных действий или применения мер ограничительного характера (далее - санкционные ограничения) со стороны недружественных государств и юрисдикций, резидентов таких недружественных юрисдикций и/или резидентов Российской Федерации, находящихся под контролем лиц из недружественных юрисдикций (далее – недружественные лица), в отношении Российской Федерации, отдельных отраслей российской экономики, российских юридических или физических лиц или лиц, находящихся под контролем юридических или физических лиц резидентов Российской Федерации, лиц, за счет которых действует контрагент по сделке, заключенной в интересах такого лица, или в отношении брокера, привлеченного к исполнению поручения такого лица, финансовой организации, депозитария или кастодиана, в которых у таких лиц открыты счета, клиринговых систем или иных третьих лиц, участие которых необходимо для целей исполнения возникших обязательств (далее – затронутые лица), что может привести к невозможности совершения и/или исполнения отдельных сделок и/или операций и/или к блокировке счетов и/или имущества.

Под санкционными ограничениями понимаются любые экономические, финансовые, нормативно-правовые, операционные ограничения и запреты, судебные решения, решения международных организаций и должностных лиц или иные ограничительные меры, принятые или введенные со стороны недружественных лиц, в отношении затронутых лиц, валют, договоров и финансовых инструментов, запрещающие прямо или опосредованно (а) покупать, продавать, осуществлять инвестирование или (б) осуществлять прямое или косвенное обслуживание или финансовое посредничество, или (в) совершать и/или исполнять иные сделки с ценными бумагами или финансовыми инструментами, или (г) осуществлять платежи и/или операции, в том числе необходимые для исполнения поручений клиента, обязательств по сделке, заключенной в интересах клиента, если одно или несколько вышеуказанных ограничений имеет место на дату совершения соответствующей сделки, платежа или операции, оказания соответствующей услуги. В случае введения санкционных ограничений, появления и/или наличия каких-либо иных законодательных и/или регулятивных ограничений в отношении затронутых лиц, а также в отношении Вас, Вы несете риски, связанные с неполучением выплат по принадлежащим Вам финансовым инструментам и/или ограничением прав распоряжения Вашими активами.

## 2. Рыночный риск

Этот риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) принадлежащих Вам финансовых инструментов, в том числе из-за неблагоприятного изменения политической ситуации, резкой девальвации национальной валюты, кризиса рынка государственных долговых обязательств, банковского и валютного кризиса, обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и военного характера, и как следствие, приводит к снижению доходности или даже убыткам. В зависимости от выбранной стратегии рыночный (ценовой) риск будет состоять в увеличении (уменьшении) цены финансовых инструментов, в том числе в результате изменения курсов валют. 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 и сделок с производными финансовыми инструментами помимо общего рыночного риска Вы будете подвержены риску неблагоприятного изменения цены как в отношении приобретенных ценных бумаг или инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.

Следует специально обратить внимание на следующие **рыночные риски**:

### 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.

Инвестирование Активов в депозиты, включая, но не ограничиваясь структурные депозиты или бивалютные депозиты, а также инвестирование в ценные бумаги, номинированные в валюте, отличной от валюты, в которой рассчитывается Ваш инвестиционный результат, также подвержено валютному риску.

## **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.

## **2.3. Риск банкротства эмитента акций**

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

Для того чтобы снизить рыночный риск, Вам следует внимательно отнестись к выбору и диверсификации финансовых инструментов. Кроме того, внимательно ознакомьтесь с условиями Вашего взаимодействия с Вашим Доверительным 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.

## **3. Риск ликвидности**

Этот риск проявляется в снижении возможности реализовать финансовые инструменты по необходимой цене из-за снижения спроса на них. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрой продажи финансовых инструментов, в убытках, связанных со значительным снижением их стоимости. При этом возможны обстоятельства, при которых ликвидировать позиции или оценить рыночную стоимость финансовых инструментов невозможно.

## **4. Кредитный риск**

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

К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

### **4.1. Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам**

Заключается в возможности 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, а также исполнить обязательства по выплате купонов или досрочному выкупу долговых ценных бумаг в срок и в полном объеме.

### **4.2. Риски по субординированным и бессрчным долговым ценным бумагам**

Дополнительный риск возникает при инвестировании в субординированные или бессрчные выпуски облигаций, условия которых предполагают полное или частичное списание субординированного долга эмитента, прекращение обязательств эмитента по возврату суммы основного долга, по выплате суммы начисленных процентов и / или конвертацию в обыкновенные акции при достижении определенных параметров, указанных в проспекте эмиссии, например, таких как сокращение капитала эмитента до определенного минимума. Существует риск полной потери средств, инвестированных в такие долговые ценные бумаги, при этом эмитент может избежать банкротства.

Особенностью субординированных и бессрчных долговых ценных бумаг также является длительный период инвестирования. Помимо риска возможной неплатежеспособности эмитента, вложения в субординированные долговые ценные бумаги дополнительно подвержены повышенному риску частичной или полной потери инвестированных средств. Этот риск обусловлен более низким рангом субординированных выпусков долговых ценных бумаг в сравнении со стандартными не субординированными выпусками. Предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться, в частности, требования держателей субординированных долговых ценных бумаг удовлетворяются после удовлетворения требований всех иных кредиторов эмитента.

Обычно субординированные и бессрчные выпуски долговых ценных бумаг имеют кредитный рейтинг на одну или несколько ступеней ниже, чем стандартные не субординированные выпуски того же эмитента, что отражает более высокий кредитный риск таких инструментов.

Цены на субординированные и бессрчные выпуски долговых ценных бумаг могут быть подвержены большей волатильности в сравнении со стандартными выпусками и принимать неблагоприятное направление. Описанные выше особенности субординированных и бессрчных долговых ценных бумаг создают дополнительные риски для держателей соответствующих инструментов, однако обеспечивают повышенную

доходность. Вам следует иметь в виду, что если договор доверительного управления не содержит ограничений на инвестирование в субординированные и бессрочные долговые ценные бумаги, то Доверительный управляющий, обладая широкими правами в отношении переданного ему имущества, может осуществлять такие инвестиции. Ваш Доверительный управляющий должен принимать меры по минимизации кредитного риска при инвестировании средств в субординированные и бессрочные долговые ценные бумаги, однако не может исключить его полностью.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при инвестировании в субординированные и бессрочные долговые ценные бумаги, приемлемыми для Вас с учетом Ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Данное уведомление не имеет своей целью заставить Вас отказаться от осуществления операций с субординированными и бессрочными долговыми ценными бумагами, а призвано помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей стратегии управления и условий договора с Вашим Доверительным управляющим.

#### **4.3. Риск контрагента**

Риск контрагента – третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед Вами или Вашим Доверительным управляющим со стороны контрагентов. К таким контрагентам относятся банки, брокеры, расчетные организации, клиринговые центры, биржи, депозитарии, регистраторы, платежные агенты и прочие третьи лица, с которыми Ваш доверительный управляющий взаимодействует при осуществлении доверительного управления. Риск контрагента при проведении расчетов, во-первых, может выражаться как в отказе от исполнения сделки до начала расчетов по сделке, что чревато ростом расходов на заключение новой сделки, а также возможным неблагоприятным изменением условий сделки. А во-вторых, риск контрагента может выражаться в отказе контрагента от выполнения обязательств после того, как Ваш Доверительный управляющий выполнил свои обязательства перед контрагентом по заключенной сделке. В этом случае Ваши возможные потери равны сумме сделки. К кредитному риску контрагента относится риск дефолта или банкротства банка или брокера, на счетах которых размещены денежные средства клиента, в том числе в депозитах.

Риск контрагента включает в себя специфические особенности инфраструктуры отдельных биржевых площадок, расчетных центров и клиринговых организаций, и может реализоваться в результате применения к контрагенту санкционных ограничений. При выборе стратегии управления ознакомьтесь с условиями проведения операций с финансовыми инструментами, предусмотренными стратегией управления, и используемой инфраструктурой.

Ваш Доверительный управляющий должен принимать меры по минимизации риска контрагента, однако не может исключить его полностью.

Особенно высок риск контрагента при совершении операций, совершаемых на неорганизованном рынке, без участия клиринговых организаций, которые принимают на себя риски неисполнения обязательств.

Вы должны отдавать себе отчет в том, что хотя Доверительный управляющий действует в Ваших интересах от своего имени, риски, которые он принимает в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед Вашим Доверительным 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. Оцените, где именно будут храниться переданные Вами Доверительному управляющему Активы, готовы ли Вы осуществлять операции вне централизованной клиринговой инфраструктуры.

#### **Риск неисполнения обязательств брокером, с которым Доверительным управляющим заключен договор**

Риск неисполнения брокером, которого привлекает ваш Доверительный управляющий для осуществления сделок с Вашими активами, некоторых обязательств перед Вами является видом риска контрагента.

Законодательство требует хранить денежные средства брокера и денежные средства его клиентов на разных банковских счетах, благодаря чему они защищены в случае банкротства брокера. Однако обычно денежные средства клиента хранятся на банковском счете вместе с денежными средствами других клиентов и поэтому не защищены от обращения взыскания по долгам других клиентов. Для того чтобы исключить этот риск, Вы можете требовать от брокера хранить Ваши денежные средства на отдельном счете, но в этом случае брокер может установить дополнительное вознаграждение. Особое внимание следует также обратить на право Вашего брокера использовать Ваши средства. Если договор о брокерском обслуживании разрешает брокеру использовать средства клиентов, он вправе зачислять их на банковский счет, предназначенный для хранения своих собственных денежных средств. В этом случае Вы принимаете на себя риск банкротства брокера. Такой риск в настоящее время не страхуется.

#### **Риск неисполнения обязательств перед Вами Вашим Доверительным управляющим**

Риск неисполнения Вашим Доверительным управляющим некоторых обязательств перед Вами является видом риска контрагента.

Общей обязанностью Доверительного управляющего является обязанность действовать добросовестно и в Ваших интересах. В остальном – отношения между клиентом и Доверительным управляющим носят доверительный характер – это означает, что риск выбора Доверительного 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 Доверительного управляющего.

Вы должны отдавать себе отчет в том, что, если Договор не содержит таких или иных ограничений, Доверительный управляющий обладает широкими правами в отношении переданного ему имущества - аналогичными Вашим правам как собственника. Внимательно ознакомьтесь с Договором для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию Вашего имущества будет иметь Ваш Доверительный управляющий, каковы правила его хранения, а также возврата.

Договор может предусматривать возможность инвестирования до 100% Ваших активов в один финансовый инструмент. В этом случае при неисполнении обязательств эмитентом такой ценной бумаги или контрагентом Доверительного управляющего по сделке с указанной ценной бумагой возможны потери до 100% стоимости Ваших активов. В случае изменения котировок ценных бумаг для портфеля, состоящего из одной ценной бумаги, отсутствует эффект снижения рыночного риска за счет диверсификации. В случае снижения ликвидности единственной ценной бумаги в портфеле, ее продажа может быть затруднена или даже невозможна.

Ваш Доверительный 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.

## **5. Правовой риск**

Связан с возможными негативными последствиями утверждения законодательства или нормативных актов, стандартов саморегулируемых организаций, регулирующих рынок ценных бумаг, или иные отрасли экономики, которые могут привести к негативным для Вас последствиям.

К правовому риску также относится возможность изменения правил расчета налога, налоговых ставок, отмены налоговых вычетов и другие изменения налогового законодательства, которые могут привести к негативным для Вас последствиям.

К таким рискам также относятся риски введения отдельными государствами санкций в отношении Российской Федерации, отдельных отраслей её экономики, эмитентов ценных бумаг, контрагентов Доверительного управляющего, что может привести к запрету (невозможности совершения / исполнения) отдельных сделок и (или) блокированию счетов Доверительного управляющего.

## **6. Операционный риск**

Заключается в возможности причинения Вам убытков в результате нарушения внутренних процедур Вашего Доверительного управляющего, ошибок и недобросовестных действий его сотрудников, сбоев в работе технических средств Вашего Доверительного 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.

Операционный риск также может реализоваться в результате применения санкционных ограничений.

Ознакомьтесь внимательно с Договором для того, чтобы оценить, какие из рисков, в том числе риски каких технических сбоев, несет Ваш Доверительный управляющий, а какие из рисков несете Вы.

### **Риски, связанные с заключением договора на ведение индивидуального инвестиционного счета**

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.

В зависимости от даты заключения договора на ведение индивидуального инвестиционного счета (далее также – ДУ ИИС) для Вас действуют различные условия.

#### **1. Для договоров ДУ ИИС, заключенных с 01.01.2024 (Договор ДУ ИИС-3)**

При заключении договора на ведение индивидуального инвестиционного счета обязательное условие для получения налогового вычета – минимальный срок действия.

Налоговые вычеты на долгосрочные сбережения:

- 1) налоговый вычет в сумме денежных средств, внесенных налогоплательщиком в налоговый период на его индивидуальный инвестиционный счет, открытый начиная с 1 января 2024 года, в пределах максимального лимита, установленного законодательно;



2) налоговый вычет в сумме положительного финансового результата, полученного по операциям, учитываемым на индивидуальном инвестиционном счете, открытом начиная с 1 января 2024 года, в пределах максимального лимита, установленного законодательно.

В случае прекращения Вами договора на ведение индивидуального инвестиционного счета до истечения срока, за исключением перевода всех активов на другой индивидуальный инвестиционный счет, полученный Вами вычет (возврат) подлежит восстановлению и уплате в бюджет в установленном порядке с взысканием с Вас соответствующих сумм пеней.

Минимальный срок исчисляется с даты заключения Вами соответствующего договора на ведение индивидуального инвестиционного счета:

1) 5 лет - при заключении договора в 2024 - 2026 годах;

2) 6 лет - при заключении договора в 2027 году;

3) 7 лет - при заключении договора в 2028 году;

4) 8 лет - при заключении договора в 2029 году;

5) 9 лет - при заключении договора в 2030 году;

6) 10 лет – при заключении договора в 2031 году и позднее (не включая количество лет, подлежащих зачету, в случае трансформации ИИС старого типа в ИИС-3).

Вы вправе одновременно иметь не более трех индивидуальных инвестиционных счетов. Открытие более трех индивидуальных инвестиционных счетов приведет к тому, что Вы не сможете воспользоваться налоговыми вычетами.

## **2. Для договоров ДУ ИИС, заключенных до 01.01.2024**

Существует два варианта инвестиционных налоговых вычетов:

1) налоговый вычет в сумме денежных средств, внесенных налогоплательщиком в налоговый период на его индивидуальный инвестиционный счет, который предоставляется в пределах максимального лимита, установленного законодательно. При получении данного типа вычета хотя бы один раз, Вы не сможете воспользоваться вторым типом вычета, и положительный финансовый результат, полученный Вами при закрытии ИИС, будет облагаться НДФЛ;

2) освобождение от налогообложения положительного финансового результата, полученного Вами при закрытии ИИС. При выборе этого типа вычета вы не сможете получать ежегодный возврат налога по первому типу вычета.

Обратите внимание на то, что Вы сможете воспользоваться только одним из вариантов инвестиционного налогового вычета. Определите предпочтительный для вас вариант, обсудите достоинства и недостатки каждого варианта с Вашим Доверительным управляющим и (или) консультантом, специализирующимся на соответствующих консультациях.

Вам следует иметь в виду также то, что если договор ИИС закрывается ранее трех лет, то теряется право на налоговый вычет, и, в случае если Вы получали возвраты по первому типу вычета, возникает обязанность вернуть в бюджет НДФЛ с взысканием соответствующих сумм пеней.

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.

Вы можете трансформировать Ваш договор ДУ ИИС, заключенный до 01.01.2024, в Договор ИИС-3, для этого необходимо обратиться к Вашему Доверительному управляющему.

Полный или частичный вывод денежных средств с индивидуального инвестиционного счета, открытого с 01.01.2024, без прекращения договора на его ведение, допускается исключительно при возникновении особой жизненной ситуации, предусматривающей выплату медицинским организациям, индивидуальным предпринимателям, осуществляющим медицинскую деятельность, которые предусмотрены Указанием Банка России от 08.04.2024 N 6713-У «О порядке и сроках выплаты денежных средств, учитываемых на индивидуальном инвестиционном счете, в случае наступления особой жизненной ситуации, а также о требованиях к осуществлению брокерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности управляющих компаний открытых паевых инвестиционных фондов при осуществлении указанной выплаты» в счет оплаты дорогостоящих видов лечения, перечень которых утвержден Распоряжением Правительства РФ от 18.01.2024 N 76-р «Об утверждении перечня дорогостоящих видов лечения для целей применения пункта 9 статьи 10.2-1 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

## **Риски, связанные с инвестированием в ипотечные ценные бумаги**

### **1. Риск досрочного погашения**

Данный тип риска специфичен для ипотечных ценных бумаг. Должники по ипотечным кредитам имеют право досрочного полного или частичного погашения займа, что влечет за собой снижение доходности и неопределенность денежных потоков для инвестора, а также риски реинвестирования высвободившейся суммы денежных средств. Риск досрочного погашения напоминает риск досрочного выкупа корпоративных и муниципальных облигаций, однако его природа объясняется другими факторами (продажа собственности заемщиком, дефолт заемщика, разрушение собственности, рефинансирование ипотеки).

### **2. Риск падения цен на недвижимое имущество**

Данный тип риска специфичен для ипотечных ценных бумаг. Падение цен на жилье или снижение ликвидности недвижимости может привести к ухудшению качества обеспечения ипотечных кредитов. В этом случае при обращении взыскания на предмет залога по обеспеченным ипотекой требованиям, залогодержатель несет риск неполного удовлетворения своих требований.

### **3. Риск по правам требования, удостоверенным закладными, входящим в состав ипотечного покрытия**

Данный тип риска специфичен для ипотечных ценных бумаг. Он связан с потенциальной неспособностью или нежеланием заемщиков выполнять свои обязанности по закладным, входящим в состав ипотечного покрытия облигаций. Неисполнение обязательств может быть вызвано как снижением доходов заемщиков, так и увеличением их расходов. При этом следует отметить, что снижение доходов заемщиков может быть вызвано как внутренними факторами (снижение заработной платы одного или нескольких из созаемщиков и др.), так и внешними факторами (общее ухудшение макроэкономической ситуации в стране, снижение темпов роста экономики, увеличение темпов инфляции и др.). Согласно требованиям Федерального закона «Об ипотечных ценных бумагах» предмет ипотеки страхуется заемщиком от риска утраты и/или повреждения. Страховая сумма в течение всего срока действия обязательств по каждому договору должна быть не менее, чем размер (сумма) обеспеченного ипотекой требования о возврате суммы основного долга.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем 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 и на рынке иных финансовых инструментов, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей стратегии управления и условий договора с Вашим Доверительным управляющим.

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

## **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, опционы) 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 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 контрактов может быть рекомендовано только опытным инвесторам, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения производных финансовых инструментов.

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.

### **I. Рыночный риск**

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

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

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

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

Также необходимо учесть возможность принудительного закрытия позиции. Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и брокерского договора, что должно быть сделано в короткий срок, который может быть недостаточен для Вас. Обслуживающий Вашего Доверительного управляющего брокер в этом случае вправе без дополнительного согласия Вашего Доверительного управляющего «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет Ваших денежных средств, или продать Ваши ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Вас убытков.

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

Досрочное погашение производного финансового инструмента (досрочное исполнение опционного контракта) в случае исключения из котировального списка фондовой биржи ценных бумаг определённого эмитента (делистинга), являющихся базовым активом (одним из базовых активов) производного финансового инструмента, составляющего инвестиционный портфель по Договору, может также привести к значительным убыткам.

### **II. Риск ликвидности**

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

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

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Вас 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 стратегии управления и условий договора с Вашим Доверительным управляющим.

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

### **III. Риски структурированных продуктов**

Структурированные продукты являются сложными финансовыми инструментами и могут включать в себя несколько видов инструментов, где выплата зависит от изменений определенных характеристик одного или нескольких базисных активов (ценных бумаг, фондовых индексов, процентных ставок и других активов). Таким образом, структурированные продукты рассматриваются как комплексное инвестиционное решение, посредством которого можно достичь определенного уровня доходности при заранее определенных условиях.

Основной риск, связанный с инвестированием в структурированные продукты, это риск потери инвестированной суммы. Условия структурированного продукта могут предусматривать полное обесценение первоначальной суммы инвестирования или потерю накопленного дохода при наступлении условий, определенных в описании структурированного продукта.

Инвестирование в структурированные продукты предполагает их удержание в Вашем портфеле в течение определенного (фиксированного) периода. Выплата дохода от инвестирования в структурированные продукты может осуществляться в конце срока продукта либо предполагать определенные промежуточные выплаты. Досрочное погашение, если это возможно исходя из рыночных условий, может привести к существенным убыткам, в зависимости от условий структурированного продукта. В структурированных продуктах при наличии встроенной защиты капитала, предоставленной эмитентом продукта, такая защита обеспечивается только в конце срока действия продукта. В связи с этим, если на дату досрочного погашения, стоимость продукта, исходя из текущих рыночных условий, окажется ниже начальной цены, Вы можете понести существенные убытки. Кроме того, в некоторых случаях досрочное погашение может предполагать штраф в пользу эмитента.

## **Декларация о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг**

Целью настоящей Декларации является предоставление клиенту информации о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг и финансовых инструментов, в том числе субординированных облигаций. Иностранные ценные бумаги и финансовые инструменты могут быть приобретены за рубежом или на российском, в том числе организованном, фондовом рынке. Риски, связанные с ценными бумагами и финансовыми инструментами разных стран, могут существенно отличаться. Настоящая Декларация не дает детального описания таких рисков. Для того чтобы лучше понимать такие риски, рекомендуется обратиться за консультациями к Вашему Доверительному управляющему и (или) консультантам, специализирующимся на соответствующих консультациях.

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

### **Системные риски**

Применительно к иностранным ценным бумагам и финансовым инструментам системные риски, свойственные российскому фондовому рынку дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги и финансовые инструменты. 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 или финансовому инструменту. Необходимо отметить, что риски инвестирования в инструменты развивающихся стран обычно существенно выше по сравнению с инвестициями в ценные бумаги и финансовые инструменты развитых стран.

На уровень системного риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты. Общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций в иностранную ценную бумагу является «суверенный рейтинг» в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент, международными рейтинговыми агентствами MOODY'S, STANDARD & POOR'S, FITCH IBCA, однако следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

В случае совершения сделок с иностранными депозитарными расписками помимо рисков, связанных с эмитентом самих расписок, необходимо учитывать и риски, связанные с эмитентом представляемых данными расписками иностранных ценных бумаг.

В настоящее время законодательство разрешает российским инвесторам, 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 Вашим планам.

### **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 и финансовых инструментов. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским ценным бумагам и финансовым инструментам.

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 России. Кроме того, при операциях с иностранными ценными бумагами и финансовыми инструментами 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 России. 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.

## **Раскрытие 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 России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Также российские организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для 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.

## **Риски сделок с еврооблигациями, структурными нотами и иными иностранными бумагами, по которым существует минимальный размер выставленной заявки**

При инвестировании в еврооблигации, структурные ноты и иные иностранные бумаги, по которым существует минимальный размер выставленной заявки, структура портфеля предполагает повышенную концентрацию в ценных бумагах, следовательно, потенциально возрастает масштаб потерь от реализации событий кредитного, рыночного, операционного и иных рисков.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Вас 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 стратегии управления и условий договора с Вашим Доверительным управляющим.

## **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.

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

Данные инструменты подходят не всем клиентам. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, при покупке опционного контракта потери клиента не превысят величину уплаченных премии, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением. Продажа опционных контрактов с точки зрения риска клиента и заключение фьючерсных контрактов сопоставимы - при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке Вы подвергаетесь риску значительных убытков, при этом в случае продажи фьючерсных контрактов и продажи опционов на покупку (опционов «колл») - неограниченных убытков. С учетом этого, совершение сделок по продаже опционных контрактов и заключение фьючерсных контрактов может быть рекомендовано только опытным инвесторам, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения производных инструментов.

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 Вы намерены ограничить, и убедитесь, что объем Вашей позиции на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которую Вы хеджируете.

### **Рыночный (ценовой) риск**

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, Вы, в случае заключения фьючерсных договоров (контрактов), а также в случае продажи опционных контрактов, будете нести риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.

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

### **Риск ликвидности**

Если Ваша инвестиционная стратегия предусматривает возможность возникновения необходимости закрытия позиции по соответствующему контракту (или заключения сделки с иным контрактом, которая снижает риск по данному контракту), обращайтесь внимание на ликвидность соответствующих контрактов, так как закрытие позиций по неликвидным контрактам может привести к значительным дополнительным убыткам в связи с их низкой ликвидностью. Обратите внимание, что, как правило, контракты с более отдаленными сроками исполнения менее ликвидны по сравнению с контрактами с близкими сроками исполнения.

Если заключенный Вами договор, являющийся производным финансовым инструментом, неликвиден, и у Вас возникла необходимость закрыть позицию, обязательно рассматривайте помимо закрытия позиции по данному контракту альтернативные варианты исключения риска посредством заключения сделок с иными производными финансовыми инструментами или с базисными активами. Использование альтернативных вариантов может привести к меньшим убыткам.

При этом трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками.

Ваши поручения, 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 Вами цене может оказаться невозможным.

### **Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением**

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

## **Риск принудительного закрытия позиции**

Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и брокерского договора, что должно быть сделано в короткий срок, которого может быть недостаточно для Вас. Брокер в этом случае вправе без дополнительного согласия Вашего Доверительного 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.

Принудительное закрытие позиции направлено на управление рисками. Вы можете понести значительные убытки несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Вас направление и Вы получили бы доход, если бы Ваша позиция не была закрыта.

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

### **Системные риски**

Применительно к базисному активу производных финансовых инструментов – ценным бумагам иностранных эмитентов и индексам, рассчитанным по таким ценным бумагам, системные риски, свойственные российскому фондовому рынку дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги. К основным факторам, влияющим на уровень системного риска в целом, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы страны места нахождения лица, обязанного по иностранным ценным бумагам.

На уровень системного риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты. Общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций является «суверенный рейтинг» в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент иностранной ценной бумаги, международными рейтинговыми агентствами MOODY'S, STANDARD & POOR'S, FITCH IBCA, однако следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

В настоящее время законодательство допускает возможность заключения российскими инвесторами договоров, являющихся российскими производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к соответствующим операциям, в результате чего может возникнуть необходимость совершать сделки, направленные на прекращение обязательств по указанным договорам, вопреки Вашим планам.

### **Правовые риски**

Необходимо отдавать себе отчет в том, что иностранные финансовые инструменты, являющиеся базисными активами производных финансовых инструментов, не всегда являются аналогами российских финансовых инструментов. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским финансовым инструментам.

Возможности судебной защиты прав по производным финансовым инструментам с иностранным базисным активом могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. Кроме того, Вы в большинстве случаев не сможете полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

### **Раскрытие информации**

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

Также российские организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом 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.



## **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. Нормативные акты ограничивают 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.

### **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 рынке ценных бумаг или фондовом, Вы в случае совершения маржинальных и непокрытых сделок будете нести риск неблагоприятного изменения цены как в отношении ценных бумаг или финансовых инструментов, 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 или иных финансовых активов, величина убытков ничем не ограничена — Ваш Доверительный управляющий будет обязан вернуть (передать) брокеру ценные бумаги или финансовые инструменты 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 Вашего доверительного управляющего перед брокером и возможность распоряжения им может быть ограничена вплоть до полного запрета совершения с ним каких-либо сделок. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором, и в результате 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 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. Нормативные акты и условия брокерского договора позволяют брокеру без согласия Вашего Доверительного управляющего «принудительно закрыть позицию», то есть приобрести ценные бумаги или иные финансовые инструменты за счет Ваших денежных средств или продать Ваши ценные бумаги или иные финансовые инструменты. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Вас убытков.

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

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано требованиями нормативных актов или внесением брокером в одностороннем порядке изменений в список ценных бумаг, которые могут быть обеспечением по непокрытым позициям. Также принудительное закрытие позиций или ограничения на операции с финансовыми инструментами может быть применено в результате введения или применения санкционных ограничений.

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

Во всех этих случаях принудительное закрытие позиции может причинить 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 превысить стоимость находящихся на Вашем счету активов.

### **2. Риск ликвидности**

Если величина непокрытой позиции по отдельным ценным бумагам является значимой в сравнении с объемом соответствующих ценных бумаг или иных финансовых активов 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 или финансовые инструменты и для закрытия непокрытой позиции может потребоваться реализация существенного их количества.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Вас 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 стратегии управления и условий договора с Вашим Доверительным управляющим.

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

\*\*\*

**Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем 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.**

**Указанные в настоящей Декларации риски не имеют своей целью заставить Вас отказаться от осуществления операций на рынке ценных бумаг, а призваны помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии и условий Договора с Вашим Доверительным управляющим.**

**Убедитесь, что указанные в настоящей Декларации риски понятны Вам, и при необходимости получите разъяснения у Вашего Доверительного управляющего или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.**