

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ,

связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг

Целью настоящей Декларации о рисках, связанных с совершением операций на рынке ценных бумаг (далее - Декларация), является предоставление Вам информации об основных рисках, связанных с осуществлением операций с имуществом, переданным в доверительное управление.

Обращаем Ваше внимание, что настоящая Декларация не раскрывает информацию обо всех возможных рисках, связанных с операциями на рынке ценных бумаг, вследствие разнообразия ситуаций, возникающих на финансовом рынке.

В общем смысле риск представляет собой возможность возникновения убытков при осуществлении финансовых операций вследствие неблагоприятного влияния различных факторов. Ниже приведены основные риски, с которыми могут быть связаны операции, совершаемые Управляющим в рамках договора доверительного управления.

1. Системный риск

Системный риск затрагивает финансовый рынок в целом либо несколько финансовых организаций, и проявляется в снижении их способности надлежащим образом выполнять свои функции и обязательства.

В силу высокой степени взаимодействия и взаимозависимости участников финансового рынка оценка системного риска затруднена. Реализация системного риска способна оказать негативное влияние на всех участников финансового рынка, стоимость финансовых инструментов, ликвидность рынка и возможность исполнения обязательств по заключённым сделкам.

Системный риск не связан с каким-либо конкретным финансовым инструментом и, как правило, не может быть устранён посредством диверсификации имущества, переданного в доверительное управление.

2. Рыночный риск

Рыночный риск проявляется в неблагоприятном изменении рыночной стоимости финансовых инструментов, входящих в состав имущества, переданного в доверительное управление. Такое изменение может привести к снижению стоимости имущества, доходности доверительного управления или к возникновению убытков.

Рыночный риск может быть обусловлен, в частности, изменением рыночной конъюнктуры, финансового положения эмитента, отраслевой ситуации, политической ситуации, уровня инфляции, процентных ставок, валютных курсов, спроса и предложения на финансовые инструменты, а также иными обстоятельствами.

Для снижения рыночного риска следует учитывать цели доверительного управления, допустимый уровень риска, срок инвестирования, особенности финансовых инструментов и диверсификацию инвестиционного портфеля.

Следует обратить внимание на следующие виды рыночного риска:

2.1. Валютный риск

Валютный риск проявляется в неблагоприятном изменении курса рубля по отношению к иностранной валюте, при котором Ваши доходы от операций с финансовыми инструментами могут быть подвержены инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего Вы можете потерять часть дохода, а также понести убытки, по сравнению с соответствующей иностранной валютой или выраженными в ней финансовыми инструментами.

Валютный риск также может проявляться в неблагоприятном изменении курса иностранной валюты по отношению к рублю, вследствие чего Вы можете потерять часть дохода, а также понести убытки от операций с финансовыми инструментами, связанными с иностранной валютой, по сравнению с российскими финансовыми инструментами, выраженными в рублях. Неблагоприятное изменение валютного курса может привести к снижению рублёвой стоимости имущества, переданного в доверительное управление, уменьшению дохода либо возникновению убытков.

2.2. Процентный риск

Процентный риск проявляется в неблагоприятном изменении процентных ставок, которое может повлиять на рыночную стоимость финансовых инструментов, прежде всего облигаций и иных долговых ценных бумаг.

Как правило, рост рыночных процентных ставок может приводить к снижению стоимости облигаций с фиксированным доходом. При этом степень изменения цены облигации может зависеть, в частности, от

срока до её погашения, размера купонного дохода, условий досрочного погашения и иных характеристик выпуска.

2.3. Риск банкротства эмитента акций

Риск банкротства эмитента акций проявляется в существенном снижении стоимости акций акционерного общества в случае признания его несостоятельным (банкротом), возникновения угрозы банкротства или ухудшения его финансового положения. В случае ликвидации акционерного общества требования акционеров удовлетворяются после требований кредиторов. В результате стоимость акций может существенно снизиться вплоть до нуля, а акционер может полностью утратить вложенные средства.

Для того чтобы снизить рыночный риск, вам следует внимательно отнестись к выбору финансовых инструментов и их диверсификации, то есть к составу финансовых инструментов, которые вы намерены приобрести. Кроме того, внимательно ознакомьтесь с условиями Вашего взаимодействия с Управляющим для того, чтобы оценить расходы, с которыми будут связаны владение и операции с финансовыми инструментами и убедитесь, в том, что они приемлемы для Вас и не лишают Вас ожидаемого дохода.

2.4. Ценовой риск

Ценовой риск состоит в возможности неблагоприятного изменения цен финансовых инструментов вследствие изменения рыночной конъюнктуры, спроса и предложения, ожиданий инвесторов, финансового состояния эмитента, корпоративных событий и иных факторов.

Реализация ценового риска может привести к снижению стоимости инвестиционного портфеля, снижению доходности либо к прямым убыткам.

3. Риск ликвидности

Риск ликвидности заключается в невозможности или затруднения реализации финансовых инструментов в необходимый срок и по цене, близкой к их справедливой или ожидаемой стоимости, вследствие отсутствия либо недостаточности спроса на такие инструменты.

Риск ликвидности может проявиться, в частности, при необходимости быстрой продажи финансовых инструментов. В такой ситуации их продажа может быть осуществлена по существенно более низкой цене, чем ожидалось, что может привести к убыткам.

Низкая ликвидность финансового инструмента может также затруднить изменение структуры инвестиционного портфеля, закрытие позиции или исполнение обязательств по сделкам.

4. Кредитный риск

Кредитный риск заключается в возможности неисполнения, ненадлежащего или несвоевременного исполнения обязательств эмитентами ценных бумаг, контрагентами по сделкам, кредитными организациями, депозитариями, клиринговыми организациями и иными лицами.

К кредитным рискам относятся, в частности, следующие риски.

4.1. Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам

Риск дефолта заключается в возможной неплатёжеспособности эмитента долговых ценных бумаг, вследствие которой погашение ценных бумаг, выплата купонного дохода или иных причитающихся платежей могут быть не произведены, произведены несвоевременно, либо не в полном объёме.

4.2. Риск контрагента

Риск контрагента заключается в возможности неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств перед Вами или Управляющим третьими лицами, участвующими в совершении и исполнении сделок.

Управляющий принимает разумные меры, направленные на снижение риска контрагента, однако не может исключить его полностью.

Особенно высоким риск контрагента может быть при совершении сделок на неорганизованном рынке, а также при отсутствии централизованного клиринга. Клиринговые организации в пределах установленных правил и механизмов способны снижать риск неисполнения обязательств, но не исключают его полностью.

Денежные средства, переданные в доверительное управление, могут находиться на банковских счетах. В связи с этим существует риск неисполнения обязательств соответствующей кредитной организацией, в том числе вследствие отзыва у неё лицензии, введения процедуры санации, банкротства или иных обстоятельств.

Вы должны отдавать себе отчет в том, что, хотя Управляющий действует в Ваших интересах, риски, которые он принимает в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед Управляющим, несет Вы.

4.3. Риск субординированных и бессрочных облигаций

Субординированные и бессрочные облигации могут обладать повышенным уровнем риска. По своей экономической природе такие финансовые инструменты могут быть близки к акциям.

В случае ухудшения финансового положения эмитента, наступления обстоятельств, предусмотренных условиями выпуска и законодательством, субординированные обязательства могут удовлетворяться после требований иных кредиторов, а соответствующие финансовые инструменты могут быть полностью или частично списаны либо конвертированы в акции.

Владельцы бессрочных и субординированных облигаций могут не получить купонный доход, в том числе если условия выпуска предусматривают право или обязанность эмитента не осуществлять такие выплаты. Невыплаченный купонный доход может не накапливаться и не подлежать последующему возмещению.

4.4. Риск секьюритизированных облигаций

Секьюритизированные облигации - это долговые инструменты, обеспеченные конкретным пулом кредитов (например, потребительских), переданных в специальную структуру. Несмотря на отнесение к виду облигации, их риск-профиль существенно отличается и требует понимания специфических механизмов работы сделки. Эмитентом секьюритизированных облигаций является Специализированное Финансовое Общество (СФО) - отдельная юридическая структура, созданная специально для данной сделки. Искключительным предметом её деятельности является приобретение прав требования по кредитам и выпуск секьюритизированных облигаций.

Выплаты по секьюритизированным облигациям идут из платежей заёмщиков (кредитный риск портфеля обеспечения). Если растёт доля просрочки и дефолтов, поток поступлений снижается. Потери сначала покрываются резервным фондом и субординированным траншем; при исчерпании буферов страдает старший транш.

Риск структуры сделки. Надёжность зависит от величины кредитного усиления: размера субординированного транша, резервного фонда, уровня избыточной доходности, склонности банка изымать дефолтные кредиты из портфеля обеспечения. Чем больше буфер относительно ожидаемых потерь, тем надёжнее бумага.

Макроэкономическая чувствительность. Портфель потребительских кредитов массового сегмента реагирует на безработицу, инфляцию, рост ставок. В кризисе дефолты могут расти коррелировано по всему пулу, снижая эффективность диверсификации.

5. Правовой риск

Правовой риск связан с возможными изменениями 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.

6. Операционный риск

Операционный риск заключается в возможности причинения Вам убытков в результате нарушения внутренних процедур Управляющего, ошибок и недобросовестных действий его сотрудников, сбоев в работе технических средств Управляющего, его партнеров, инфраструктурных организаций, в том числе организаторов торговли, клиринговых организаций, а также других организаций. Операционный риск может исключить или затруднить совершение операций, привести к совершению неправильных операций, и в результате повлечь возникновение убытков.

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

Следует обратить внимание на киберриски и риски электронного взаимодействия. При обмене информацией и документами с Управляющим посредством информационно-телекоммуникационных сетей, электронной почты, личного кабинета, мобильных приложений, систем электронного документооборота и иных электронных каналов связи существуют киберриски.

Киберриски могут быть связаны, в частности, с несанкционированным доступом третьих лиц к информации о Вас, Вашем имуществе и совершаемых операциях; компрометацией логинов, паролей, кодов подтверждения, ключей электронной подписи и иных средств аутентификации; заражением устройств вредоносным программным обеспечением; подменой реквизитов, электронных сообщений или распоряжений; неправомерным использованием персональных данных; перебоями в работе сетей связи, программного обеспечения, оборудования и информационных систем; невозможностью своевременно

направить, получить или обработать электронное сообщение либо документ.

Реализация указанных рисков может привести к разглашению конфиденциальной информации, неправомерному совершению юридически значимых действий, невозможности своевременного исполнения обязательств по договору, задержке получения информации или использованию сервисов Управляющего.

Для снижения киберрисков рекомендуется не передавать третьим лицам логины, пароли, коды подтверждения, ключи электронной подписи и иные средства доступа, использовать актуальное антивирусное программное обеспечение, проверять реквизиты электронных сообщений и незамедлительно информировать Управляющего о случаях утраты средств доступа или подозрении на их компрометацию.

7. Риск конфликта интересов

Риск реализации конфликта интересов, под которым понимается противоречие между имущественными и иными интересами Управляющего, членов его органов управления, работников, лиц, действующих за его счет, отдельных его клиентов, контролирующих и подконтрольных лиц, при осуществлении им профессиональной деятельности и Вашими интересами, в результате которого действия (бездействия) Управляющего причиняют Вам убытки, и/или влекут иные неблагоприятные для Вас последствия.

К риску конфликта интересов относится риск приобретения в состав имущества по договору ценных бумаг, выпущенных российскими и иностранными эмитентами, являющимися аффилированными лицами Управляющего в значении, определённом статьёй 4 Закона РСФСР от 22 марта 1991 года № 948-1 «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках», а также инвестиционных паёв паевых инвестиционных фондов, находящихся под управлением Управляющего.

Управляющий принимает меры по выявлению, предотвращению возникновения и реализации конфликтов интересов, урегулированию конфликтов интересов в соответствии с законодательством Российской Федерации и внутренними документами Управляющего. При возникновении потенциального конфликта интересов Управляющий раскрывает информацию об общем характере и (или) источниках его возникновения в Инвестиционной стратегии договора доверительного управления и рисках, связанных с возможной реализацией конфликта интересов в Декларации (Уведомлении) о рисках.

Заключительные положения

Учитывая изложенное, рекомендуем Вам внимательно оценить, являются ли риски, связанные с совершением операций на рынке ценных бумаг в рамках доверительного управления, приемлемыми для Вас с учётом Ваших инвестиционных целей, финансового положения, допустимого уровня риска и срока инвестирования.

Настоящая Декларация не имеет целью побудить Вас отказаться от заключения договора доверительного управления. Она предназначена для того, чтобы помочь Вам оценить основные риски, ответственно подойти к выбору инвестиционной стратегии и условиям договора доверительного управления.

Убедитесь, что содержание настоящей Декларации понятно Вам. При необходимости получите у Управляющего дополнительные разъяснения по вопросам, связанным с условиями договора доверительного управления и рисками совершения операций с финансовыми инструментами. Подход соответствует требованиям НАУФОР - помочь получателю финансовых услуг оценить приемлемость рисков с учётом инвестиционных целей и финансовых возможностей.