



ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ

в рамках доверительного управления

Целью настоящей Декларации о рисках (далее – «Декларация») является предоставление Клиенту информацию об основных рисках, связанных с доверительным управлением денежными средствами и иными Активами Клиента, осуществлением операций на рынке ценных бумаг, с приобретением иностранных финансовых инструментов, и других рисках. При этом Декларация не раскрывает информацию обо всех рисках на финансовом рынке вследствие разнообразия возникающих на нем ситуаций, некоторые риски могут быть не учтены.

Управляющий подтверждает доведение до сведения Клиента информации о рисках, связанных с заключением Договора доверительного управления, путем предоставления Клиенту Декларации. После ознакомления с Декларацией Клиент принимает на себя все возможные риски, связанные с доверительным управлением. Цель Декларации - предоставить Клиенту информацию об основных рисках, связанных с доверительным управлением. Декларация о рисках не раскрывает информацию обо всех рисках вследствие разнообразия ситуаций, возникающих на рынке ценных бумаг и рынке драгоценных металлов. В наиболее общем виде понятие риска связано с возможностью положительного или отрицательного отклонения результата деятельности от ожидаемых или плановых значений, т.е. риск характеризует неопределенность получения ожидаемого финансового результата по итогам инвестиционной деятельности. Для целей Декларации под риском при осуществлении операций на рынке ценных бумаг, на рынке драгоценных металлов понимается возможность наступления события, влекущего за собой потери для Клиента.

Ниже перечислены некоторые виды рисков, связанных с осуществлением операций с Финансовыми инструментами на финансовом рынке Российской Федерации и на зарубежных финансовых рынках.

Раздел I. ИНФОРМАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ДРАГОЦЕННЫМИ МЕТАЛЛАМИ

I. Системный риск

Данный риск связан с социально-политическими и экономическими условиями развития Российской Федерации. Данный риск не связан с особенностями того или иного инструмента инвестирования, не может быть объектом разумного воздействия и управления со стороны Управляющего, не подлежит диверсификации или снижению. 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.

Применительно к иностранным инструментам, системные риски, свойственные российскому финансовому рынку, дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные 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. 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. Политические риски могут быть связаны с потерей стоимости инвестиционного портфеля Управляющего или неисполнения обязательств эмитентами и/или контрагентами в силу обстоятельств, отличных от обычных рыночных условий, в том числе в случае изменения политического режима, решений и действий правительства, политической дестабилизации, военных действий и прочее.



II. Рыночный риск

Этот риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) 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. Рыночный (ценовой) риск состоит в увеличении (уменьшении) цены финансовых инструментов. Клиент должен знать, что стоимость принадлежащих ему финансовых инструментов может как расти, так и снижаться. Увеличение стоимости финансовых инструментов в прошлом не означает такого роста в будущем.

Следует специально обратить внимание на следующие рыночные риски:

1. Валютный риск

Валютный риск проявляется в неблагоприятном изменении курса российского рубля по отношению к иностранным валютам, при котором доходы Клиента от владения финансовыми инструментами могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего Клиент может потерять часть дохода или понести убытки.

В отношении драгоценных металлов валютный риск проявляется при укреплении курса российского рубля к иностранным валютам, в этом случае возможно снижение стоимости драгоценных металлов, вследствие чего Клиент может потерять часть дохода или понести убытки.

Риск выплаты (получения) любых выплат по ценным бумагам в любой иной валюте, отличной от валюты, указанной изначально в эмиссионной документации соответствующих ценных бумаг (что в связи с изменением курсов соответствующих валют может привести к значительным убыткам и недополученной прибыли Клиента).

2. Процентный риск

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.

Дополнительно существует риск для инструментов, по которым размер купона зависит от каких-либо экономических переменных или рыночных показателей (например, если величина купона по инструменту привязана к значению ключевой ставки Банка России). Риск проявляется в том, что при неблагоприятном изменении экономических переменных или рыночных показателей фактическая доходность инвестиций может быть ниже ожидаемой доходности в момент принятия решения об инвестировании.

3. Риск банкротства эмитента акций

Риск банкротства эмитента акций проявляется в резком падении цены акций акционерного общества, признанного несостоятельным, или в предвидении такой несостоятельности.

Кроме того, необходимо внимательно ознакомиться с условиями взаимодействия с Управляющим для того, чтобы оценить расходы, с которыми будут связаны владение и операции с финансовыми инструментами и убедиться в том, что они приемлемы для Клиента и не снижают ожидаемый Клиентом доход.

4. Риск ликвидности

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



III. Кредитный риск

Кредитный риск заключается в возможности невыполнения контрактных и иных обязательств, принятых на себя другими лицами, перед Клиентом или Доверительным управляющим.

К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

1. Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам

Данный риск заключается в возможной неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг, что может привести к невозможности или снижению вероятности погасить их в срок и/или в полном объеме.

2. Риск контрагента

Риск контрагента-третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед Управляющим со стороны контрагентов. Клиенту следует учитывать, что при проведении операций на рынке ценных бумаг его денежные средства хранятся на банковском счете, и он несет риск банкротства банка, в котором открыт счет. Клиенту необходимо оценить, где именно будут храниться переданные Управляющему Активы, готов ли он к проведению за его счет операций вне централизованной клиринговой инфраструктуры.

Управляющий принимает меры по минимизации риска контрагента, однако не может исключить его полностью. Особенно высок риск контрагента при совершении операций на неорганизованном рынке без участия клиринговых организаций, которые принимают на себя риски неисполнения обязательств.

Клиент должен отдавать себе отчет в том, что, хотя Управляющий действует в его интересах от своего имени, риски, которые Управляющий принимает в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед Управляющим, несет Клиент. Клиенту следует учитывать, что в случаях, когда Управляющий хранит денежные средства Клиента на банковских и брокерских счетах, открытых в кредитных организациях, то Клиент несет риск банкротства банка, в котором открыт счет.

3. Риск неисполнения обязательств перед Клиентом Управляющим

Риск неисполнения Управляющим некоторых обязательств перед Клиентом является видом риска контрагента.

Общей обязанностью Управляющего является обязанность действовать добросовестно и в интересах Клиента. В остальном — отношения между Клиентом и Управляющим носят доверительный характер — это означает, что риск выбора Управляющего, в том числе оценки его профессионализма, лежит на Клиенте.

Договор может определять круг финансовых инструментов, с которыми будут совершаться операции, и сами операции, предусматривать необходимость получения дополнительного согласия со стороны Клиента в определенных случаях, таким образом ограничивая полномочия Управляющего.

Клиент должен учитывать, что, если Договор не содержит таких или иных ограничений, Управляющий обладает широкими правами в отношении переданного ему имущества, аналогичными правам Клиента как собственника имущества.

Клиенту следует внимательно ознакомиться с Договором для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию имущества будет иметь Управляющий, каковы правила его хранения (учета), а также возврата.

Управляющий является членом НАУФОР, к которой Клиент может обратиться в случае нарушения Управляющим его прав и интересов.

Государственное регулирование и надзор в отношении деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, к которым относится Управляющий, осуществляется Центральным банком Российской Федерации, к которому Клиент также может обращаться в случае нарушения Управляющим его прав и интересов. Помимо этого, Клиент вправе обращаться за защитой в судебные и правоохранительные органы.



IV. Правовой риск

Правовой риск связан с возможными негативными последствиями принятия законов или иных нормативных правовых актов, стандартов саморегулируемых организаций, регулирующих рынок ценных бумаг или иные отрасли экономики, которые могут привести к негативным для Клиента последствиям, которые, например, могут выражаться во временном отсутствии доступа к инвестированным средствам или полной/частичной потере средств в связи с принимаемыми иностранными государствами и/или отдельными международными организациями мерами ограничительного характера или устанавливаемыми нормативными актами РФ ограничениями.

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 последствиям для Клиента.

В частности, правовой риск может проявиться при приобретении иностранных ценных бумаг. Предоставляемые по таким бумагам права могут существенно отличаться от прав по российским ценным бумагам. Возможности судебной защиты прав по иностранным ценным бумагам могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. Кроме того, при операциях с иностранными ценными бумагами Клиент в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

V. Операционный риск или риск технического сбоя

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

VI. Социально-политический риск

Риск радикального изменения политического и экономического курса (риск экспроприации, национализации и др.) и социальной нестабильности (риск забастовок, актов гражданского неповиновения, начала военных действий и др.).

VII. Криминальный риск

Риск, связанный с противоправными действиями в отношении Клиента или Управляющего со стороны третьих лиц (мошенничество, подделка документарных ценных бумаг и др.).

VIII. Техногенный риск

Риск, порожденный хозяйственной деятельностью человека: аварийные ситуации, пожары и т.д.

IX. Природный риск

Риск, не зависящий от деятельности человека и связанный со стихийными бедствиями (землетрясение, наводнение, ураган, тайфун и др.).

Раздел II. ИНФОРМАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ДОВЕРИТЕЛЬНЫМ УПРАВЛЕНИЕМ

В связи с деятельностью по доверительному управлению помимо вышеперечисленных существуют следующие риски:

1. Риск возможных убытков, связанных с доверительным управлением ценными бумагами, драгоценными металлами и денежными средствами, в т.ч. риск, связанный с предоставлением Управляющему полномочий по выбору финансового инструмента, а также риск, связанный с выбором финансовых активов, предусмотренных стратегией доверительного управления



Данный риск заключается в том, что в процессе деятельности Управляющего возможно снижение стоимости активов, переданных в доверительное управление, а также существует вероятность получения убытков по договору доверительного управления в результате решений/действий/бездействий Управляющего, что может быть обусловлено различными факторами: рыночными, операционными, геополитическими, налоговыми, а также ограничениями по выбору финансовых инструментов, предусмотренными договором доверительного управления и/или стратегией управления, либо ограничениями, связанными с особенностями инфраструктуры рынка ценных бумаг и/или спецификой конкретных финансовых инструментов. При этом необходимо учитывать, что возмещение убытков Клиента по договору доверительного управления возможно только в том случае, если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего (если Управляющий не проявил в процессе доверительного управления должной заботливости об интересах Клиента).

2. Риск, связанный с приобретением иностранных ценных бумаг

Реализуется в случае, если выбранная Клиентом стратегия доверительного управления предусматривает покупку иностранных финансовых инструментов. В отношении иностранных ценных бумаг системные и правовые риски, свойственные российскому фондовому рынку, дополняются системными рисками, свойственными стране, в которой выпущены и (или) обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги. Кроме того, существуют дополнительные риски, связанные с раскрытием информации, участием в корпоративных действиях, риски, связанные с тем, что иностранные ценные бумаги допущены к организованным торгам без заключения договора с их эмитентом, и другие. Подробное описание данных рисков содержится в разделе IV настоящей Декларации о рисках.

3. Риск, связанный с ограничительными мерами

Необходимо учитывать, что нормативно-правовыми документами Российской Федерации и/или иностранных юрисдикций могут быть наложены ограничительные меры в отношении Клиента, кредитных организаций, депозитариев, в которых Управляющему открыты счета, эмитентов финансовых инструментов, контрагентов, иных лиц. Вышеуказанные ограничения могут повлиять на возможность совершения Управляющим сделок и операций с активами, а также на реализацию прав по ценным бумагам (изъятие ценных бумаг и денежных средств из доверительного управления, получение выплат по ценным бумагам).

4. Риск, связанный с тем, что доходность по договору доверительного управления не определяется доходностью таких договоров, основанной на показателях доходности в прошлом

Риск связан с тем, что стоимость принадлежащих Клиенту финансовых инструментов, переданных в доверительное управление, либо приобретенных в процессе доверительного управления, может как расти, так и снижаться, что зависит от ряда экономических, политических и иных причин, поэтому рост доходности финансовых инструментов в прошлых периодах не означает ее роста в будущем.

5. Риск, связанный с тем, что Управляющий не гарантирует получение дохода по договору доверительного управления

В условиях, существующих в процессе доверительного управления риском, описанных в Декларации, Управляющий не гарантирует получение дохода по договору доверительного управления. Этот риск необходимо учитывать при принятии решения о заключении договора доверительного управления.

6. Риск, связанный с возможным конфликтом интересов

Риск возникает в случае, если Управляющий имеет личную прямую или косвенную заинтересованность в заключении сделки с контрагентом или совершении иных действий в рамках исполнения своих обязательств по Договору. В частности, конфликт интересов может иметь место при приобретении в Портфель Клиента ценных бумаг, эмитентом и/или организатором размещения которых выступает лицо, аффилированное с Управляющим, и в иных случаях. Управляющий совершает все



действия для предотвращения и урегулирования конфликта интереса, однако полностью риск возникновения конфликта интереса не может быть устранен.

Риск возникает в случае, если Управляющий приобретает в портфель доверительного управления ценные бумаги, в размещении которых участвовал АО «Райффайзенбанк»; если в сложившихся рыночных условиях у Управляющего отсутствует возможность обеспечить покупку/продажу одной и той же ценной бумаги всем Клиентам в рамках одной и того же модельного портфеля по одной цене, и в иных случаях.

Управляющий не приобретает в Портфель Клиента, ценные бумаги, эмитентом которых являются юридические лица, аффилированные с Управляющим.

При осуществлении доверительного управления Активами Управляющий может заключать в интересах Клиента сделки с Райффайзен Банк Интернациональ АГ (RBI), являющимся аффилированным лицом Управляющего. Несмотря на то, что Управляющий предпринимает все действия, направленные на заключение сделок на рыночных условиях и предотвращение последствий конфликта интересов, возможны ситуации, при которых на рынке могут существовать более выгодные условия заключения сделок, чем условия сделки, заключенной Управляющим в интересах Клиента с RBI, однако, у Управляющего будет отсутствовать возможность заключать сделки на подобных условиях. В связи с этим Управляющий настоящим информирует Клиента об общем характере и источниках конфликта интересов в подобной ситуации.

Информация о процедурах и мерах по выявлению и контролю конфликта интересов и предотвращению его последствий, о мерах, направленных на исключение конфликта интересов в деятельности Банка как профессионального участника рынка ценных бумаг, а также при совмещении Банком видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и операций с финансовыми инструментами содержится в «Политике управления конфликтом интересов при осуществлении деятельности АО «Райффайзенбанк» в качестве профессионального участника рынка ценных бумаг», которая представлена на сайте Банка https://www.raiffeisen.ru/retail/invest/privatebanking/?active_tab=tab-3.

7. Риск, связанный с отсутствием страхования денежных средств, передаваемых в доверительное управление

Риск заключается в том, что 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».

8. Риск, связанный с совмещением Управляющим различных видов профессиональной деятельности

Связан с возможностью нанесения ущерба интересам Клиента вследствие неправомерного использования сотрудниками Управляющего, осуществляющими профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, конфиденциальной информации при проведении операций на рынке ценных бумаг.

9. Риск негативных последствий вследствие предоставления Клиентом недостоверной информации Управляющему

Недостоверная информация, предоставленная Клиентом Управляющему, может привести к некорректному определению уровня Допустимого риска, Ожидаемой доходности и, как следствие, Инвестиционного профиля Клиента, что может повлечь возникновение убытков в рамках доверительного управления, размеры которых могут превышать ожидания Клиента.



Раздел III. ИНФОРМАЦИЯ О РИСКАХ, ВОЗНИКАЮЩИХ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СПОСОБА УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ

Ниже содержится информация о рисках, связанных с тем или иным способом управления Портфелем.

1. Риски, связанные с активным способом управления Портфелем

При активном способе управления ценными бумагами Управляющий имеет широкие полномочия по выбору Активов и распоряжению ими с учетом ограничений, предусмотренных настоящим Договором. Данный способ управления ценными бумагами и расширение полномочий Управляющего по выбору Активов и распоряжению ими предполагает дополнительные риски для Клиента при принятии Управляющим инвестиционных решений. Возмещение убытков Клиента возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего (если Управляющий не проявил при доверительном управлении Активами должной заботливости в интересах Клиента).

2. Риски, связанные с пассивным способом управления Портфелем

При пассивном способе управления Портфелем полномочия Управляющего существенно ограничены заданными в Договоре показателями. Управляющий не принимает решения об изменении состава и структуры портфеля Клиента в целях уменьшения убытков Клиента в случае падения стоимости портфеля в результате рыночных тенденций. Управляющий не несет ответственности за такое бездействие. Возмещение убытков Клиента возможно, только если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего.

3. Риски, связанные со смешанным способом управления Портфелем

При смешанном способе управления по одной части портфеля Управляющий имеет широкие полномочия по выбору Активов и распоряжению ими с учетом ограничений, предусмотренных настоящим Договором, это предполагает дополнительные риски для Клиента при принятии Управляющим инвестиционных решений. Возмещение убытков Клиента возможно, только если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего. По другой части инвестиционного портфеля полномочия Управляющего существенно ограничены заданными в договоре показателями. Управляющий не принимает решения об изменении состава и структуры данной части портфеля Клиента в целях уменьшения убытков Клиента в случае падения стоимости портфеля в результате рыночных тенденций. Управляющий не несет ответственности за такое бездействие. Возмещение убытков Клиента возможно, только если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Клиенту внимательно рассмотреть вопрос о рисках, связанных с тем или иным способом управления Портфелем, оценить указанные риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии, способа управления Портфелем и условий договора с Управляющим.

Раздел IV. ИНФОРМАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ПРИОБРЕТЕНИЕМ ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ КАК ЗА РУБЕЖОМ, ТАК И НА РОССИЙСКОМ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОРГАНИЗОВАННОМ, ФОНДОВОМ РЫНКЕ

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

1. Системные риски

В отношении иностранных ценных бумаг системные риски, свойственные российскому фондовому рынку, дополняются системными рисками, свойственными стране, в которой выпущены и (или) обращаются соответствующие иностранные Ценные бумаги. Системные риски не связаны с каким-то конкретным инструментом финансового рынка и не могут быть объектом разумного воздействия и управления. К основным факторам, влияющим на уровень системного риска, относятся: политическая ситуация, особенности или неблагоприятные изменения национального законодательства, макро- и



микроэкономические риски (девальвация национальных валют различных стран, банковский кризис, и др.), наличие и степень развитости финансовой системы страны места регистрации эмитента и (или) страны регистрации иностранной биржи, на которой обращаются иностранные Ценные бумаги. К системным рискам относятся также риски возникновения обстоятельств непреодолимой силы, в особенности стихийного и геополитического характера.

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.

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 Investors Service, Standard and Poor's Global Ratings, Fitch Ratings, 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.

2. Правовые риски

При приобретении Управляющим иностранных ценных бумаг Клиенту необходимо иметь в виду, 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.

Необходимо учитывать, что в иностранных юрисдикциях по-разному регулируются вопросы инсайдерской информации, корпоративного управления, раскрытия информации, налогообложения.

Возможности судебной защиты прав по иностранным ценным бумагам могут быть существенно ограничены. Так, права на ценные бумаги, связанные с исполнением обязательств по Сделкам, заключенным в Российской Федерации, подлежат защите в Российской Федерации, в то время как защита прав, удостоверенных ценными бумагами, таких как право на участие в корпоративных действиях, право на получение дохода и др., может быть связана с необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в Российской Федерации.

Также необходимо учитывать, что законодательство Российской Федерации, регулирующее допуск и обращение иностранных ценных бумаг в Российской Федерации, сформировалось сравнительно недавно, в связи с чем в нем могут быть пробелы и противоречия, оно подвержено частым изменениям, которые могут повлиять на реализацию прав по иностранным ценным бумагам. Кроме того, у российских судей ограничен опыт в толковании недавно принятого законодательства, понимании специфики организации обращения иностранных ценных бумаг и международных практик.

3. Раскрытие информации

Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке.

Также российские организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для удобства Клиента. 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, связанные с проведением операций с конкретными иностранными ценными бумагами, также могут содержаться в эмиссионных документах, в связи с чем Клиенту рекомендуется внимательно ознакомиться с эмиссионными документами прежде, чем совершать операции с конкретными иностранными ценными бумагами.

Необходимо учитывать, что российские депозитарии, в которых может осуществляться учет прав на иностранные ценные бумаги, не могут гарантировать возможность участия во всех корпоративных действиях иностранных эмитентов, поскольку реализация указанных прав зависит от особенностей правового регулирования страны регистрации эмитента и/или страны регистрации иностранной биржи, на которой обращаются иностранные ценные бумаги, а также особенностей порядка учета прав в международных центральных депозитариях.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Клиенту внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие в рамках доверительного управления для него приемлемыми с учетом его инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная Декларация призвана помочь Клиенту оценить риски и ответственно подойти к решению вопроса о заключении Договора доверительного управления.

Риски, связанные с участием в корпоративных действиях

Необходимо учитывать, что российские депозитарии, в которых может осуществляться учет прав на иностранные облигации, не могут гарантировать владельцам ценных бумаг 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 может полностью зависеть от условий, которые установил эмитент, но, как правило, участие в добровольных корпоративных действиях возможно только в случае, если сумма номинальных стоимостей принадлежащих владельцу иностранных облигаций равна минимальной деноминации или превышает ее. Вместе с тем, эмитентом могут быть установлены условия участия в добровольных корпоративных действиях, не предполагающие наличия каких-либо ограничений по деноминации.

Аналогичные риски могут возникнуть при участии в обязательных корпоративных действиях.

Риски, связанные с установлением в эмиссионных документах размера минимальной деноминации

Проспект иностранных облигаций может содержать нормы о минимальной деноминации, устанавливающие ограничение на обращение ценных бумаг в странах ЕС (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 минимальной деноминации (например, U.S.\$ 100,000) и кратным шагу деноминации (например, U.S.\$ 1,000). Соответственно, наличие в Проспекте иностранных облигаций таких ограничений может повлечь риски, связанные с отсутствием у Управляющего возможности перевести иностранные ценные бумаги в Clearstream и/или Euroclear.



Для Клиентов, у которых в Портфеле имеется пакет иностранных облигаций общим объемом, который меньше установленного размера минимальной деноминации, и которые намерены вывести облигации с расчетами в Clearstream и/или Euroclear, наличие в проспекте иностранных облигаций требования к минимальной деноминации, может повлечь риски, связанные с отказом Clearstream и/или Euroclear осуществить операцию, и необходимость приобрести дополнительно к своему пакету облигации для выполнения требования к минимальной деноминации (данные риски отсутствуют в случае расчетов в российской депозитарии).

Геополитические риски

Необходимо учитывать, что нормативно-правовыми документами Российской Федерации и/или иностранных юрисдикций могут быть наложены ограничительные меры в отношении Инвестора, эмитентов финансовых инструментов, контрагентов, кредитных организаций, брокеров, депозитариев и иных третьих лиц, а также на возможность совершения сделок. Вышеуказанные ограничения могут повлиять на заключение и исполнение сделки с финансовым инструментом, а в случае исполнения сделки с финансовым инструментом - на дальнейшую реализацию прав Инвестора по данному финансовому инструменту.

Риск, связанный с налогообложением

При инвестировании в иностранные ценные бумаги существует риск колебания курса российского рубля к валюте, в которой номинированы иностранные ценные бумаги. Необходимо учитывать риск возникновения налогооблагаемой базы при расчете финансового результата по операциям в российских рублях при одновременном получении убытков по таким операциям в валюте инвестирования и/или в валюте инструмента.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Клиенту внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении операций на финансовом рынке, приемлемыми для него с учетом его инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Клиенту необходимо убедиться, что настоящая Декларация о рисках ему понятна, и при необходимости получить разъяснения у Управляющего или независимого консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.