

УТВЕРЖДЕНО

Решением Совета директоров ООО "УК "ДОХОДЪ"
(протокол заседания от 27.02.2017 №1/2017)
в ред. Приказа Генерального директора
от 10.01.2018 №1

_____ / Бородатова М.В./

УВЕДОМЛЕНИЕ О РИСКАХ,
связанных с доверительным управлением имуществом

1. Учитывая изложенные ниже обстоятельства, Общество с ограниченной ответственностью "Управляющая компания "ДОХОДЪ" (далее также - "Компания") рекомендует Клиенту (Инвестору, Учредителю доверительного управления, Выгодоприобретателю) внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при доверительном управлении его имуществом, приемлемыми для него с учетом инвестиционных целей, инвестиционного профиля и финансовых возможностей последнего.

2. Компания информирует своих Клиентов о том, что инвестирование в российские и иностранные ценные бумаги и иные финансовые инструменты (далее также - инвестирование на финансовых рынках) может быть связано с высоким уровнем рисков (особенно при совершении необеспеченных операций и операций на срочном рынке), под которыми понимается возможность наступления событий, влекущих за собой потери для клиента части и даже всех инвестируемых средств.

3. Риск представляет собой возможные убытки или недополучение дохода в процессе и в результате доверительного управления имуществом. Риск может измеряться различными способами. Способ оценки риска в конкретном случае описан в инвестиционном профиле Клиента, стратегии управления и/или инвестиционной декларации.

4. Перед началом управления Компания определяет (если применимо) и согласовывает с Клиентом риск, который он способен нести (допустимый риск). Допустимый риск является частью инвестиционного профиля Клиента, а также, если это применимо к конкретному случаю, инвестиционной стратегии и инвестиционной декларации. Клиенту следует серьезно отнестись к обозначенному уровню риска и его описанию, так как существует статистически значимая вероятность его реализации на практике.

5. Компания обращает внимание Клиента, что она не в состоянии предусмотреть и предупредить Клиента обо всех возможных рисках. Настоящее Уведомление не содержит исчерпывающего перечня рисков, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, а дает Инвестору общее представление о рисках и их классификации.

6. Риск убытков

Финансовые результаты, полученные в результате доверительного управления не застрахованы и не гарантированы государством, в том числе, Агентством по страхованию

вкладов или Банком России. Клиент должен понимать, что именно он, и никто иной, несет все риски инвестирования и может понести убытки, вплоть до потери всей суммы инвестируемых средств (в случае использования сверхагрессивных инвестиционных стратегий). Исходя из этого, Клиенту не следует использовать услуги Компании для инвестирования средств, которые могут понадобиться для финансирования текущих расходов (аренды жилья, оплаты кредитов и т.п.).

Прошлый опыт не определяет финансовые результаты в будущем. Любой финансовый успех других лиц не гарантирует получение таких же результатов для Клиента. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

В торговле ценными бумагами и другими финансовыми инструментами принимают участие другие лица, чьи действия могут привести к быстрым изменениям котировок на ценные бумаги и финансовые инструменты, что, в свою очередь, может заставить Инвестора поверить, что определенные сделки должны привести к получению прибыли. В действительности, эти условия могут быстро исчезнуть, оставляя Инвестора с убыточной позицией. Поэтому Инвестору следует в большей степени ориентироваться на собственные инвестиционные цели и уровень допустимого риска и слепо не следовать инвестиционным целям и стратегиям других лиц.

7. Общие риски

Осуществляя инвестиции Инвестору необходимо учитывать нижеперечисленные факторы риска самого различного свойства, которые могут отразиться на результатах доверительного управления.

- экономический – риск возникновения неожиданных неблагоприятных событий экономического характера, в том числе риск потерь от неблагоприятных изменений цен (ценовой риск), валютных курсов (валютный риск), процентных ставок (процентный риск), а также в связи с инфляцией (инфляционный риск), возникновением затруднений с продажей либо покупкой ценных бумаг в определенный момент времени (риск ликвидности) или невыполнением контрагентом обязательств по договору (кредитный риск);
- правовой – риск законодательных изменений (законодательный риск), которые могут повлечь незапланированные расходы или потери клиента (например, в связи с введением налогообложения конфискационного характера);
- социально-политический – 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.);
- операционный (технический, технологический, кадровый) – риск прямых или косвенных потерь в связи с неисправностями информационных, электронных, телекоммуникационных и иных систем, несовершенством инфраструктуры рынка, в том числе технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, либо действиями (бездействием) персонала, в результате воздействия внешних событий, а также при использовании систем удаленного доступа;
- техногенный – риск, связанный с хозяйственной деятельностью человека (аварийные ситуации, пожары и др.);
- природный – риск, не зависящий от деятельности человека и связанный со стихийными бедствиями (землетрясение, наводнение, ураган и др.).

8. Риски, связанные с операциями с иностранными ценными бумагами.

Клиенту следует внимательно относиться к инвестиционным стратегиям, предполагающим совершение операций с иностранными ценными бумагами. Операциям с

иностранными ценными бумагами присущи общие риски, связанные с операциями на финансовых рынках со следующими особенностями:

- Системные риски.

Применительно к иностранным ценным бумагам системные риски, свойственные российскому финансовому рынку дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги и/или иные 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.

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, существуют и риски, связанные с эмитентом представляемых данными расписками иностранных ценных бумаг (как правило, кредитных организаций).

В настоящее время законодательство разрешает российскими 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 планам Инвестора.

- Правовые риски.

При приобретении иностранных ценных бумаг необходимо отдавать себе отчет в том, что они не всегда являются аналогами российских ценных бумаг. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским ценным бумагам.

Возможности судебной защиты прав по иностранным ценным бумагам 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 Компания и Инвестор в большинстве случаев не смогут полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

9. Риски, связанные с заключением маржинальных/необеспеченных сделок, а также сделок на срочном рынке с производными финансовыми инструментами (деривативами)

Некоторые (как правило, агрессивные) инвестиционные стратегии могут давать право (обозначенное в инвестиционной декларации) Компании в интересах Клиента открывать необеспеченные позиции, а также совершать сделки на срочном рынке.

Необеспеченные сделки могут называться непокрытыми сделками/позициями, маржинальной торговлей или сделками с частичным обеспечением и отложенным сроком исполнения. Такие операции совершаются на сумму, превышающую собственные средства Клиента, то есть размер имущества Клиента, переданное в доверительное управление (при необеспеченной покупке ценных бумаг) или связаны с займом ценных бумаг (при необеспеченной продаже ценных бумаг). Это означает, что операция полностью или частично финансируется за счет займа, предоставленного брокером, в виде денежных средств или ценных бумаг. Брокер при этом требует соответствующего обеспечения таких займов.

Сделки на срочном рынке могут называться срочными сделками – они, как правило, совершаются с производными финансовыми инструментами такими как фьючерсы и опционы. Совершение срочных сделок требует обеспечения лишь "начальной маржи" (гарантийного обеспечения), но рыночные условия в процессе удержания позиции могут потребовать существенного увеличения такого обеспечения.

Прежде чем начать использовать инвестиционные стратегии (дать право Компании их использовать), предполагающие осуществление необеспеченных сделок и/или сделок на срочном рынке Клиенту следует задать специалистам Компании любые возникающие вопросы по этому поводу и получить объясняющие ответы с учетом рисков, описанных в настоящем документе и инвестиционного профиля Клиента.

Возникновение непокрытых позиций (возникновение или увеличение в абсолютном выражении отрицательного значения плановой позиции, отрицательного значения остатка по денежным средствам) сопровождается следующими основными рисками:

Риск дополнительных убытков

Сделки, которые приводят к возникновению непокрытых позиций, вызывают ценовой риск как по активам, приобретаемым на основании заявок (поручений) на собственные средства клиента, так и по активам, служащим обеспечением обязательств перед брокером. Таким образом, величина активов, подвергающихся риску неблагоприятного изменения цены, больше, чем при обычной торговле, соответственно, убытки могут быть больше, чем при торговле с использованием исключительно средств, которые были переданы в доверительное управление.

Риск, связанный с поддержанием необходимого уровня обеспечения

Неблагоприятное изменение цен финансовых инструментов, с которыми совершаются операции (включая цены базовых активов), может потребовать внесения дополнительного обеспечения или немедленного закрытия всех или части открытых позиций, вне зависимости от текущего состояния рыночных цен для исполнения требования поддержания необходимого уровня обеспечения. Это может привести к потере дохода, потере инвестируемых средств и потерям, превышающим инвестируемую в данные инструменты сумму.

Риск принудительного закрытия позиций

Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями брокера, что должно быть сделано в короткий срок, которого может быть

недостаточно для дальнейшего поддержания позиции. Брокер в этом случае вправе без дополнительного согласия Компании и Инвестора и без какого-либо уведомления принудительно закрыть позицию, то есть заключить срочный контракт, или приобрести ценные бумаги за счет денежных средств Инвестора, или продать ценные бумаги Инвестора. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у убытков.

Риск ликвидности

Некоторые инструменты срочного и фондового рынка являются низколиквидными или могут стать такими в отдельные периоды времени. В тоже время осуществление необеспеченных сделок и сделок на срочном рынке иногда может требовать необходимость быстрого закрытия позиции или открытия противоположной позиции. Кроме этого, некоторые инвестиционные стратегии могут предполагать удержание позиции в течение некоторого определенного времени. Трудности с закрытием необеспеченных и срочных позиций или необходимость их срочного закрытия (например, при отзыве имущества из доверительного управления в течение действия договора) могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками. Клиенту следует убедиться, что его требования ликвидности в течение инвестиционного горизонта верно и полно описаны в инвестиционной декларации и/или доведены до сведения Компании.

Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением

Имущество (часть имущества), принадлежащее Инвестору, в результате заключения срочного контракта будет являться обеспечением исполнения обязательств по контракту, и распоряжение им, то есть возможность совершения сделок с ним (в том числе его срочный отзыв из доверительного управления), будет ограничено. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном спецификацией контракта и правилами брокера, и в результате Компания и Клиент могут быть ограничены в возможности распоряжаться имуществом Клиента в большей степени, чем до заключения срочной сделки.

Риски, связанные с заключением срочных контрактов, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам

Заключение указанных договоров связано с рисками, характерными для всех срочных контрактов, а также некоторыми специфическими рисками, обусловленными иностранным происхождением базисного актива и указанными ниже.

Применительно к базисному активу срочных контрактов – 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 срочных контрактов, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к соответствующим операциям, в результате чего может возникнуть необходимость совершать сделки, направленные на прекращение обязательств по указанным договорам, вопреки планам Компании и Клиента.

10. Риски, связанные с доверительным управлением незначительным объемом имущества

Объем имущества в денежном выражении является важным фактором затрат при доверительном управлении. Многие инвестиционные стратегии предполагают совершение активных операций на рынке, то есть частых сделок по покупке и продаже ценных бумаг и производных финансовых инструментов. Большой объем сделок увеличивает затраты, связанные с брокерским и депозитарным обслуживанием. Если объем имущества в доверительном управлении относительно велик, то такие затраты, как правило, оказывают незначительное влияние на результат инвестирования. При небольших объемах имущества, однако, эти затраты могут быть существенными. Компания не во всех случаях может прогнозировать силу влияния небольшого объема имущества на будущие затраты, связанные с инвестициями. В период действия договора рекомендуется поддерживать объем имущества не ниже рекомендованного Компанией (не осуществлять вывод/отзыв имущества в больших объемах). В любом случае, Компания будет действовать в лучших интересах Клиента, минимизировать его инвестиционные затраты и сообщать Клиенту о возможном росте затрат в случае изменения объемов имущества в доверительном управлении.

11. Риски, связанные с учетом и хранением денежных средств и ценных бумаг Клиента.

Компания информирует Клиента о потенциальных рисках, связанных с учетом и хранением денежных средств и ценных бумаг Инвестора, которые могут иметь место в связи с оказанием услуг Инвестору, что, однако, не освобождает Компанию от предусмотренной в Регламенте ответственности перед Клиентом, если действия/бездействие Компании привело к неисполнению или несвоевременному исполнению Компанией своих обязанностей в соответствии с Регламентом.

Денежные средства и ценные бумаги, передаваемые Инвестором Компании для исполнения ее обязательств как доверительного управляющего, а также денежные средства и ценные бумаги возникающие в процессе доверительного управления будут учитываться Компанией на денежном счете (счетах) / счете депо (счетах), открытом (открытых) Компанией в кредитных организациях и депозитариях вместе с денежными средствами и ценными бумагами других клиентов Компании. Учет денежных средств и ценных бумаг Инвестора на денежном счете и счете депо вместе с денежными средствами и ценными бумагами других клиентов Компании может нести в себе риск задержки возврата Инвестору денежных средств и ценных бумаг или несвоевременного исполнения поручения Инвестора в результате допущения операционной ошибки сотрудниками

Компании или сбоя в работе соответствующего программного обеспечения.

Компания, в том числе с целью снижения возможных рисков, ведет отдельный внутренний учет денежных средств и ценных бумаг Инвестора, а также операций с ними отдельно от денежных средств, ценных бумаг и соответствующих операций других клиентов и Компании.

В случаях, предусмотренных применимым законодательством, Компания по требованию Инвестора открывает отдельный денежный счет и счет депо для отдельного учета и хранения денежных средств и ценных бумаг Клиента.

Информация об открытых Компанией денежных, брокерских счетах и счетах депо предоставляется Инвестору в соответствии с положениями Регламента или по его запросу в объеме, предусмотренном применимым законодательством.

12. Риски, связанные с использованием инвестиционных счетов со специальным налоговым режимом

Инвестиционные счета со специальным налоговым режимом представляют собой отдельный класс счетов, финансовый результат доверительного управления по которым, будет облагаться налогом по специальному применимому законодательству, которое при определенных обстоятельствах может принести выгоду Инвестору.

Вместе с этим условия работы с такими счетами, как правило, накладывают определенные ограничения на действия Инвестора. Например, такие счета часто предполагают необходимость долгосрочного инвестирования (как правило, не менее трех лет). Таким образом, Инвертор может потерять все налоговые преимущества в случае досрочного вывода денежных средств из управления. Кроме этого, обстоятельства могут сложиться так, что реализовавшиеся инвестиционные риски получения убытка и недополучения дохода приведут к тому, что результаты налоговых выгод будут ниже ожидаемых или будут вообще отсутствовать.

Прежде чем начать использовать инвестиционные счета со специальным налоговым режимом Инвестору следует внимательно ознакомиться с условиями их ведения, условиями получения налоговых льгот, а также задать специалистам Компании любые возникающие вопросы и получить объясняющие ответы.

13. Дополнительные риски, связанные с доверительным управлением

При передаче имущества в доверительное управление Компании Клиент должен понимать, что его инвестиционный профиль включает допустимый риск, который определяется как максимально возможное снижение стоимости инвестиционного портфеля Клиента в течение инвестиционного горизонта относительно стоимости имущества, составляющего инвестиционный портфель Клиента на дату начала инвестиционного горизонта (без учёта фактора, связанного с вводом/выводом активов).

Если Клиент не согласен с допустимым риском, рассчитанным Компанией, Компания может пересмотреть допустимый риск Клиента в сторону снижения при одновременном изменении инвестиционного профиля, если это предусмотрено внутренними документами Компании.

При заключении договора доверительного управления ценными бумагами Компания информирует Клиента о применяемых ей способах управления ценными бумагами в порядке, установленном ее внутренними документами.

Активный способ управления предполагает, что Компания в рамках ограничений, установленных договором доверительного управления, вправе самостоятельно выбирать виды ценных бумаг, эмитентов ценных бумаг, состав и структуру портфеля. Компания приобретает финансовые инструменты, отвечающие инвестиционным целям портфеля

Клиента, а также корректирует состав финансовых инструментов, входящих в инвестиционный портфель Клиента, в случае несоответствия портфеля инвестиционным целям Клиента.

При выборе активного способа управления:

- Компания получает широкие полномочия по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими с учётом ограничений, предусмотренных договором доверительного управления;
- выбор активного способа управления предполагает дополнительные риски для Клиента при принятии членом Компанией инвестиционных решений;
- расширение полномочий Компании по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими приводит к увеличению рисков для Клиента при принятии Компанией инвестиционных решений;
- возмещение убытков Клиента возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Компании (если Компания не проявила при доверительном управлении активами должной заботливости об интересах Клиента).
- Активное управление может увеличивать расходы Клиента по доверительному управлению.

Пассивный способ управления предполагает, что Компания формирует инвестиционный портфель Клиента в соответствии с выбранным индексом доходности или эталонным портфелем с заданными составом и структурой. Компания поддерживает выбранную структуру и состав портфеля в неизменном виде. Компания не вправе самостоятельно принимать решения об изменении заданной структуры и состава портфеля в течение инвестиционного горизонта независимо от изменений на рынке.

- При выборе пассивного способа управления:
- полномочия Компании существенно ограничены заданными в договоре доверительного управления показателями;
- Компания не вправе принимать решения об изменении состава и структуры портфеля в целях уменьшения убытков Клиента в случае падения стоимости портфеля в результате рыночных тенденций;
- Компания не несет ответственность за такое бездействие. Возмещение убытков Клиента возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Компании.

Смешанный способ управления предполагает, что Компания формирует инвестиционный портфель Клиента, сочетая активный и пассивный способы управления таким образом, что часть портфеля управляется пассивно, а другая часть – активно. Активное управление частью инвестиционного портфеля может увеличивать расходы Клиента по доверительному управлению.

При выборе смешанного способа управления:

- *по одной части инвестиционного портфеля:*
 - Компания имеет широкие полномочия по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими с учетом ограничений, предусмотренных договором доверительного управления, это предполагает дополнительные риски для Клиента при принятии Компанией инвестиционных решений;
 - возмещение убытков Клиента возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Компании;
 - расширение полномочий Компании по выбору финансовых инструментов и

- распоряжению ими приводит к увеличению рисков для Клиента при принятии Компанией инвестиционных решений;
- *по другой части инвестиционного портфеля:*
 - полномочия Компании существенно ограничены заданными в договоре доверительного управления показателями;
 - Компания не вправе принимать решение об изменении состава и структуры портфеля в целях уменьшения убытков Клиента, и не несет ответственность за такое бездействие.

14. Предупреждения, заверения и гарантии Компании

Компания предупреждает, что совмещает деятельность по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами, негосударственными пенсионными фондами и деятельность по управлению ценными бумагами.

Компания заверяет, что будет соблюдать интересы Клиентов преимущественно перед собственными. Во всех случаях возникновения конфликта интересов Компания будет ставить Клиента в известность о данном факте, и предпринимать все от нее зависящее для разрешения такого конфликта в интересах Клиента в первую очередь.

Компания заверяет, что будет вести необходимый учет и осуществлять контроль за переданными ей средствами Клиента. При наличии информации об угрозе потерь Компания постарается известить Клиента в кратчайший срок, а при отсутствии такой возможности – действовать в интересах Клиента, если, по мнению Компании, эти действия могут быть оценены однозначно полезными для Клиента хорошо информированным и опытным специалистом.

Компания гарантирует, что с целью уменьшения рисков Клиентов будет использовать режимы осуществления операций, направленные на стабильность финансового положения Клиента посредством установления достаточных для этого норм обеспечения обязательств и иных предназначенных для этой цели нормативов, а также ведение разных счетов.