# ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ

Цель настоящей Декларации о рисках – дать Учредителю управления общее, но возможно более полное представление о рисках, связанных с осуществлением Управляющим деятельности по управлению ценными бумагами на рынках ценных бумаг, срочном рынке и валютном рынке, включая риски, связанные с маржинальными и необеспеченными сделками, и предупредить о возможных потерях в рамках осуществления деятельности по Доверительному Управлению имуществом Учредителя управления.

# Общие риски операций на рынке ценных бумаг

Риск представляет собой возможность отрицательного отклонения результата деятельности от ожидаемых и плановых значений при осуществлении финансовых операций в связи с возможным негативным влиянием разного рода факторов.

При принятии решения о передаче Объектов в доверительное управление Учредитель управления должен принимать во внимание следующие риски:

1. ***Системный риск –*** связан со снижением способности участников финансового рынка выполнения свои обязательств.
2. ***Рыночный риск –*** проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) принадлежащих Учредителю управления 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. Необходимо отдавать себе отчет в том, возможен как рост, так и снижение стоимости принадлежащих Учредителю управления финансовых инструментов и ее рост в прошлом не означает роста в будущем.

*Среди рыночных рисков следует обратить внимание на следующие:*

* 1. *Валютный риск* – вероятность потерь, связанная с неблагоприятной динамикой курсов иностранных валют. Проявляется в неблагоприятном изменении курса рубля по отношению к иностранной валюте, вследствие чего может быть потеряна часть дохода, а также понесены 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 расчета по ним.
  2. *Процентный риск* – вероятность потерь вследствие негативных изменений процентных ставок. 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.
  3. *Риск банкротства эмитента –* возможность наступления неплатежеспособности эмитента ценной бумаги. Проявляется в резком падении цены на такую ценную бумагу (акции) или невозможности погасить ее (долговые ценные бумаги).

В целях снижения вероятности наступления рыночных рисков Учредитель управления должен уделить внимание выбору и диверсификации финансовых инструментов. Важным аспектом является анализ расходов, связанных с владением и операциями с финансовыми инструментами.

1. ***Риск ликвидности –*** возможность возникновения затруднений при продаже или покупке актива по ожидаемой цене в определенный момент времени.
2. ***Кредитный риск –*** возможность невыполнения контрактных и иных обязательств, принятых на себя другими лицами в связи с операциями Учредителя управления.

К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

* 1. *Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам* – заключается в возможности неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг, что приведет к невозможности или снижению вероятности погасить ее в срок и в полном объеме.
  2. *Риск контрагента* – проявляется в возможности неисполнения обязательств со стороны контрагентов. Наиболее высок риск контрагента при совершении операций, совершаемых на неорганизованном рынке, без участия клиринговых организаций, принимающих на себя риски неисполнения обязательств.
  3. *Риск неисполнения обязательств перед Учредителем управления Управляющим* – является видом риска контрагента. Общей обязанностью Управляющего является обязанность действовать добросовестно и в интересах Учредителя управления. Отношения между Учредителем управления и Управляющим носят доверительный характер, следовательно, риск выбора Управляющего, в том числе оценки его профессионализма, лежит на Учредителе управления. Договор может определять круг финансовых инструментов, с которыми будут совершаться операции, и сами операции, предусматривать необходимость получения дополнительного согласия со стороны Учредителя управления в определенных случаях, ограничивая, таким образом, полномочия Управляющего. Учредитель управления должен отдавать себе отчет в том, что если Договор не содержит таких или иных ограничений, Управляющий обладает широкими правами в отношении переданного ему имущества — аналогичными правам Учредителя управления как собственника. Необходимо ознакомиться с Договором для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию имущества будет нести Управляющий, каковы правила его хранения, а также возврата.

1. ***Правовой риск*** – возможность наступления негативных последствий вследствие утверждения законодательства или нормативных актов, стандартов саморегулируемых организаций, регулирующих рынок ценных бумаг, или иные отрасли экономики, которые могут привести к негативным последствиям для Учредителя управления. 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 Учредителя управления.
2. ***Операционный риск (технический, технологический)*** – заключается в возможности причинения Учредителю управления 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. Следует внимательно ознакомиться с Регламентом для того, чтобы оценить какие из рисков, в том числе риски каких технических сбоев, несет Управляющий, а какие из рисков несет Учредитель управления.

# Риски, связанные с индивидуальными инвестиционными счетами

Все риски, упомянутые в предшествующем разделе 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 лишения таких преимуществ. В случае заключения Договора, связанного с ведением индивидуального инвестиционного счета, Учредителю управления предоставляется возможность получения инвестиционного налогового вычета.

Существует два варианта инвестиционных налоговых вычетов:

1. «на взнос», по которому Учредитель управления имеет возможность ежегодно обращаться за возвратом уплаченного подоходного налога на сумму сделанного им взноса, при этом необходимо будет уплатить подоходный налог на доход, исчисленный при закрытии индивидуального инвестиционного счета;
2. «на изъятие средств со счета», по которому Учредитель управления не имеет возможности получать ежегодный возврат налога, но будет освобожден от уплаты подоходного налога при изъятии средств с индивидуального инвестиционного счета.

Учредителю управления следует обратить внимание на то, что можно воспользоваться только одним из вариантов инвестиционного налогового вычета в течение срока действия Договора на ведение индивидуального инвестиционного счета, это значит, что если Учредитель управления хотя бы однажды воспользуется инвестиционным вычетом «на взнос», то не сможет воспользоваться инвестиционным вычетом «на изъятие средств», что может лишить Учредителя управления всех преимуществ этого варианта. Необходимо определить предпочтительный вариант, в случае необходимости обсудить достоинства и недостатки каждого варианта с Управляющим и (или) консультантом, специализирующимся на соответствующих консультациях.

Учредителю управления следует иметь в виду также то, что если Договор на ведение индивидуального инвестиционного счета прекратится ранее трех лет с момента его заключения, то Учредитель управления не сможет воспользоваться описанными инвестиционными налоговыми вычетами, и, в случае если Учредитель управления пользовался вычетом «на взнос», он будет обязан вернуть государству все суммы возвращенного ему налога.

Управляющий не знает о выборе Учредителем управления варианта инвестиционного налогового вычета и не участвует в его отношениях с налоговой службой. Следует обратить внимание на то, что Учредитель управления может 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 Учредитель управления не сможет воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом ни по одному из них.

# Риски, связанные с совершением маржинальных и непокрытых сделок

Нормативные акты ограничивают риски Учредителей управления по маржинальным и непокрытым сделкам, в том числе регулируя максимальное «плечо» — соотношение обязательств Учредителя управления по заключенным в его интересах сделкам и имущества Учредителя управления, предназначенного для совершения сделок в соответствии с Регламентом. Тем не менее, данные сделки подходят не всем Учредителям управления, поскольку сопряжены с дополнительными рисками, и требуют оценку того, готов ли Учредитель управления их нести.

1. ***Рыночный риск***

При согласии на совершение маржинальных и непокрытых сделок Учредитель управления должен учитывать тот факт, что величина потерь в случае неблагоприятного для портфеля Учредителя управления движения рынка растет при увеличении «плеча».

Помимо общего рыночного риска, который несет Учредитель управления, в результате совершения Управляющим операций на рынке ценных бумаг, в случае совершения маржинальных и непокрытых сделок Учредитель управления будет нести риск неблагоприятного изменения цены как в отношении ценных бумаг, в результате приобретения которых возникла или увеличилась непокрытая позиция, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением. При этом в случае если непокрытая позиция возникла или увеличилась в результате продажи ценных бумаг, величина убытков ничем не ограничена.

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 внутренних документов Управляющего, что должно быть сделано в короткий срок. В подобной ситуации осуществление принудительного закрытия позиции, то есть приобретение ценных бумаг за счет денежных средств Учредителя управления или продажа ценных бумаг, принадлежащих Учредителю управления, возможно без его дополнительного согласия. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Учредителя управления убытков.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано:

* резкими колебаниями рыночных цен, которые повлекли уменьшение стоимости портфеля Учредителя управления ниже минимальной маржи;
* требованиями нормативных актов или внесением изменений в список ценных бумаг, которые могут быть обеспечением по непокрытым позициям;
* изменением значений ставок риска, рассчитываемых клиринговой организацией в связи с увеличением волатильности соответствующих ценных бумаг.

Во всех этих случаях принудительное закрытие позиции может причинить Учредителю управления значительные убытки, несмотря на то, что после закрытия позиции изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Учредителя управления направление, и Учредитель управления получил бы доход, если бы его позиция не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость находящихся на счету Учредителя управления активов.

1. ***Риск ликвидности***

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

# Риски, связанные с приобретением иностранных ценных бумаг

Иностранные ценные бумаги могут быть приобретены за рубежом или на российском, в том числе организованном, фондовом рынке. Операциям с иностранными ценными бумагами присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг со следующими особенностями.

1. ***Системные риски***

Применительно к иностранным 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 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, необходимо учитывать и риски, связанные с эмитентом представляемых данными расписками иностранных ценных бумаг. В настоящее время законодательство разрешает российскими инвесторами, 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 Российской Федерации, 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 Учредителя управления.

1. ***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 Российской Федерации. Кроме того, при операциях с иностранными ценными бумагами Управляющий в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту прав и законных интересов Учредителя управления российскими уполномоченными органами.

1. ***Раскрытие информации***

Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на иностранном, в т.ч. английском языке. Следует оценить свою готовность анализировать информацию на иностранном языке, а также то, понимает ли Учредитель управления отличия между принятыми в Российской Федерации правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Также российские организаторы торговли и (или) профессиональные участники рынка ценных бумаг могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Всегда следует учитывать 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 производными финансовыми инструментами, в том числе базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам

1. ***Риски, связанные производными финансовыми инструментами***

Данные инструменты (фьючерсы, форварды, опционы, свопы и др.) подходят не всем. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с бо́льшим уровнем риска, чем другие.

Так, продажа опционных контрактов и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп-контрактов при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке может подвергнуть Учредителя управления риску значительных убытков. В случае продажи фьючерсных и форвардных контрактов и продажи опционов на покупку (опционов «колл») – неограниченных убытков. При покупке опционного контракта потери Учредителя управления не превысят величину уплаченных премий, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением.

С учетом этого, совершение сделок по продаже опционных контрактов и заключение фьючерсных и форвардных контрактов может быть рекомендовано только опытным инвесторам, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения инвестиционных стратегий.

Настоящий раздел Декларации относится также и к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке.

* 1. ***Рыночный (ценовой) риск***

Помимо общего рыночного (ценового) риска при совершении операций на рынке ценных бумаг, в случае заключения фьючерсных, форвардных и своп договоров (контрактов), а также в случае продажи опционных контрактов, возможен 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 существует вероятность в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением (гарантийным обеспечением) производных финансовых инструментов. При заключении Управляющим договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, Учредитель управления должен учитывать, что возможность распоряжения активами, являющимися гарантийным обеспечением по таким договорам, ограничена.

* 1. ***Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением (гарантийным обеспечением)***

Имущество (часть имущества), принадлежащее Учредителю управления, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения обязательств по такому договору и распоряжение им, то есть возможность совершения сделок с ним, будет ограничено. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором и/или соответствующей спецификацией контракта, и в результате может возникнуть ограничение в возможности распоряжения имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

* 1. ***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 внутренних документов Управляющего, что должно быть сделано в короткий срок. В подобной ситуации осуществление принудительного закрытия позиции, то есть приобретение ценных бумаг за счет денежных средств Учредителя управления или продажа ценных бумаг, принадлежащих Учредителю управления, возможно без дополнительного его согласия. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Учредителя управления убытков.

Принудительное закрытие позиции направлено на управление рисками. Возможен риск значительных убытков, несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное направление и Учредитель управления получил бы доход, если бы позиция не была закрыта.

* 1. ***Риск ликвидности***

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

1. ***Риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива***

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.

* 1. ***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 бумаг. 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 Учредителю управления 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 незапланированная необходимость совершения сделок, направленных на прекращение обязательств по указанным договорам.

* 1. ***Правовые риски***

Необходимо принимать во внимание, 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 Российской Федерации. Кроме того, Управляющий в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту прав и законных интересов Учредителя управления российскими уполномоченными органами.

* 1. ***Раскрытие информации***

Раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, осуществляется по правилам, действующим за рубежом, и на иностранном, в т.ч. английском языке. Следует оценить свою готовность анализировать информацию на иностранном языке, а также то, понимает ли Учредитель управления отличия между принятыми в Российской Федерации правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

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

# Заключительные положения

Управляющий информирует Учредителя управления о существовании операционных рисков, связанных с условиями заключенного с Учредителем управления Договора, которым предусмотрено заключение Управляющим сделок в интересах Учредителя управления, объем которых может превышает (существенно превышает) стоимость активов Учредителя управления (маржинальные, необеспеченные сделки, сделки с производными финансовыми инструментами, сделки с иностранной валютой и т.д.).

Компания также информирует Клиента о рисках, связанных с использованием клиринговых счетов и иных счетов, открытых Компанией для учета имущества и/или обязательств нескольких Учредителей управления. Отсутствие отдельного учета имущества Учредителя управления, предоставленного в качестве обеспечения, и обязательств Компании как участника клиринга, возникших из договоров, заключенных за счет Учредителя управления (отсутствие отдельного клирингового счета) или отдельного иного счета – счета открытого Компанией как Управляющим в кредитной организации для учета денежных средств Учредителя управления, переданных им по Договору для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, а также денежных средств, полученных Управляющим по таким сделкам и (или) таким договорам, которые совершены (заключены) Управляющим на основании договора с Учредителем управления, несет риски, в частности, риск вовлечения имущества Учредителя управления в расчеты по обязательствам других Учредителей управления. Такой риск может быть обусловлен недостаточностью имущества других Учредителей управления для расчета по их обязательствам или операционными ошибками.

Компания информирует Клиента о возможности существования (возникновения) рисков, связанных с конфликтом интересов. Конфликт интересов при осуществлении предпринимательской деятельности, профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг – противоречие между имущественными и иными интересами Управляющего в качестве некредитной организации и профессионального участника рынка ценных бумаг и/или его сотрудников, и Клиента, в результате которого действия/бездействие Компании и/или его сотрудников причиняют убытки Клиенту и/или влекут иные неблагоприятные последствия для Клиента.

Управляющий настоящим информирует, что вышеупомянутый конфликт интересов между Управляющим и Учредителем управления может возникнуть в результате осуществления следующих действий со стороны Управляющего:

- осуществление операций (сделок) на рынке ценных бумаг и (или) операций с производными финансовыми инструментами в рамках Договора;

- осуществление Компанией функций андеррайтера с одной стороны и функций агента по реализации выпущенных ценных бумаг с другой стороны одновременно.

Компания осуществляет мероприятия, направленные на предотвращение конфликта интересов, которые приведены во внутреннем документе Компании (опубликован на WEB-сайте Компании) – Перечне мер направленных на предотвращение конфликта интересов при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

**Данная Декларация не имеет своей целью заставить отказаться Учредителя управления от передачи имущества Управляющему в доверительное упрапвление, а призвана помочь оценить риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии и условий Договора, и, при необходимости получить соответствующие разъяснения у Управляющего или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.**

**Клиент понимает и признает следующее:**

1. **все сделки и операции с имуществом, переданным Учредителем управления в доверительное управление, совершаются без поручений Учредителя управления;**
2. **допустимый риск, определенный в соответствии с Регламентом, внутренними документами Управляющего, не является величиной, определяющей максимально возможные убытки Учредителя управления. Реальный убыток может, в крайне неблагоприятных случаях, превысить убыток, соответствующий Допустимому риску, установленному в инвестиционном профиле Клиента.**
3. **подписание Учредителем управления Отчета (одобрение иным способом, предусмотренным Договором), в том числе без проверки Отчета, может рассматриваться в случае спора как одобрение действий Управляющего и согласие с результатами управления ценными бумагами, которые нашли отражение в Отчете.**

**Компания не делает никаких заявлений и не дает никаких обещаний и гарантий, что операции, произведенные Управляющим, включая маржинальные и необеспеченные сделки, обязательно приведут к финансовой прибыли или к убытку, или к какому-либо другому желаемому результату.**

**Учредитель управления настоящим подтверждает, что он проинформирован о рисках, связанных с осуществлением Управляющим сделок на рынке ценных бумаг, срочном рынке и валютном рынке, включая риски, связанные с маржинальными и необеспеченными сделками и принимает на себя все возможные риски, включая (но не ограничиваясь) риски финансовых потерь. Компания не в состоянии предусмотреть и предупредить Учредителя управления обо всех возможных рисках. Учредитель управления снимает с Компании всякую ответственность при возникновении этих рисков.**

**Учредитель управления и Компания признают факт подписания настоящей Декларации Клиентом путем заключения Учредителем управления Договора доверительного управления по форме, установленной Регламентом осуществления АО ИФК «Солид» деятельности по управлению ценными бумагами.**

**В последующем Клиент и Компания соглашаются признавать в качестве подписанной Учредителем управления измененную редакцию Декларации, если такие изменения осуществлены в порядке, установленном Регламентом осуществления АО ИФК «Солид» деятельности по управлению ценными бумагами. Измененная редакция Декларации действует с момента вступления в силу измененной редакции Регламента, которой устанавливается измененная редакция Декларации.**