

К ДОГОВОРУ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ИМУЩЕСТВОМ № __ДУ
от «__» _____ 201_ года

**УВЕДОМЛЕНИЕ О РИСКАХ,
связанных с осуществлением операций с ценными бумагами**

Настоящее уведомление не может раскрыть все риски, связанные со сделками с ценными бумагами. Главная цель настоящего уведомления - дать основное представление о рисках, которые сопряжены с работой на российском фондовом рынке, и предупредить о возможных убытках, связанных с подобного рода сделками, которые не подлежат возмещению Управляющим.

Участие в операциях с ценными бумагами может нести в себе степень риска, определяющуюся возможными неблагоприятными изменениями многих параметров, не все из которых поддаются прогнозированию.

В первую очередь, это параметры системного характера, являющиеся проявлением особенностей нынешних социально-политических и экономических условий развития Российской Федерации. Риски, вытекающие из возможности ухудшения системных параметров, не связаны с каким-то конкретным инструментом финансового рынка. Они не могут быть объектом разумного воздействия и управления с нашей стороны, они не подлежат диверсификации и не понижаемы. К основным системным рискам мы относим: риск изменения политической ситуации, риск неблагоприятных (с точки зрения существенных условий бизнеса) изменений в российском законодательстве, макро- и микроэкономический риски (резкая девальвация национальной валюты, кризис рынка государственных долговых обязательств, банковский кризис, валютный кризис), представляющие собой прямое или опосредованное следствие рисков политического и законодательного характера. К системным рискам мы относим также риски возникновения обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и геополитического характера (внешние военные действия).

Особое внимание необходимо уделять рыночным (или финансовым) рискам, которые в отличие от рисков системных носят более высокий вероятностный характер проявления и требуют более тщательного осмысления.

1. В общем случае рыночный (или финансовый) риск представляет собой риск прямых убытков или упущенной выгоды, возникающий при осуществлении финансовых операций в связи с возможным неблагоприятным влиянием на них ряда факторов, из которых применительно к российскому фондовому рынку можно выделить следующие:

Валютный риск. Характеризуется риском возможного неблагоприятного изменения курса рубля по отношению к американскому доллару, при котором доходы от операций с ценными бумагами, равно как и инвестиции могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (в смысле снижения реальной покупательной способности), вследствие чего возможна потеря части дохода, а в исключительных случаях прямые убытки.

Процентный риск. Заключается в риске потерь, которые можно понести в результате неблагоприятного изменения рублевой процентной ставки, влияющей на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом.

Риск ликвидности. Связан с возможностью потерь при продаже ценных бумаг в связи с изменением оценки их инвестиционных качеств участниками рынка и снижения вероятности реализовать их по необходимой цене. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрого вывода средств с фондового рынка (ликвидации портфеля ценных бумаг).

Ценовой риск. Может проявляться в неожиданном изменении цен на акции предприятий и государственных ценных бумаг, которое может привести к падению стоимости Вашего портфеля и, как следствие, снижению доходности или даже прямым убыткам.

Риск банкротства эмитента. Заключается в возможности наступления неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что приведет к резкому падению цены (вплоть до полной потери ликвидности) на такую ценную бумагу (в случае с акциями) или невозможностью погасить ее (в случае с долговыми ценными бумагами). Применительно к акциям этот риск в наибольшей степени определяется финансовым положением и платежеспособностью предприятия-эмитента.

Риск неправомерных действий в отношении имущества инвестора и охраняемых законом прав инвестора со стороны третьих лиц, включая эмитента, регистратора, депозитария.

Технический риск. Является следствием общей неразвитости российского рынка ценных бумаг. Заключается в возможности потерь вследствие некачественного или недобросовестного исполнения своих обязательств участниками фондового рынка или банками, осуществляющими расчеты. В целях минимизации технических рисков Управляющий оставляет за собой право самостоятельно выбирать и определять партнера

по сделкам (при соблюдении всех прочих условий сделки) и таким образом с минимальным риском осуществлять ее доведение до поставки бумаг, либо до расчетов (в зависимости от типа сделки). Однако данный риск может проявиться в случае, если Учредитель управления отдаст поручение на совершение сделки с конкретным контрагентом. В этом случае Учредитель управления самостоятельно будет нести все возможные неблагоприятные последствия такой сделки, которые могут проявляться в задержках перерегистрации ценных бумаг на покупателя, задержках в оплате реализованных ценных бумаг, отказе контрагента исполнять условия сделки без допустимой условиями договора причины.

2. Все сделки и операции с имуществом, переданным в доверительное управление, совершаются Управляющим без поручений Учредителя управления.

3. При осуществлении операций с ценными бумагами может возникнуть ситуация, когда возникает необходимость произвести переложение средств из одних ценных бумаг в другие. В этом случае сначала требуется реализовать имеющиеся ценные бумаги и высвободить денежные средства для приобретения других. В интервале с момента высвобождения средств и до момента покупки новых ценных бумаг Учредитель управления может понести определенные потери прибыли или даже прямые убытки вследствие неблагоприятного изменения ряда рыночных параметров (цены ценной бумаги, рыночной процентной ставки, курса валюты и т.д.).

4. Операции с ценными бумагами относятся к операциям с ограниченной ответственностью. Это означает, что степень ответственности Учредителя управления по убыткам какой-либо сделки ограничивается суммой, выделяемой Учредителем управления для операций с ценными бумагами. Однако такой убыток при определенных обстоятельствах может наступить по прошествии сравнительно короткого времени.

5. Подписание Учредителем управления Отчета Управляющего, а также непредоставление мотивированного отказа в срок, предусмотренным настоящим Договором, в том числе без проверки Отчета, рассматривается в случае спора как одобрение действий Управляющего и согласие с результатами управления ценными бумагами, которые нашли отражение в Отчете.

6. Результаты деятельности Управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы Учредителя управления в будущем.

Также считаем необходимым отметить, что все вышесказанное не имеет целью заставить отказаться от осуществления операций на фондовом рынке, а лишь призвано помочь понять риски этого вида бизнеса, определить их приемлемость, реально оценить финансовые цели и возможности и ответственно подойти к принятию инвестиционных решений.

«Настоящее Уведомление о рисках, связанных с осуществлением операций на российском фондовом рынке, мною прочитано и понято. Я осознаю и принимаю на себя указанные выше риски при принятии решений».

Учредитель управления _____ / _____ /