

Декларация о рисках, связанных с совершением маржинальных и непокрытых сделок

Цель настоящей Декларации – предоставить информацию об основных рисках, с которыми связаны маржинальные сделки (то есть сделки, исполнение которых осуществляется с использованием заемных средств, предоставленных брокером) и непокрытые сделки (то есть сделки, в результате которых возникает непокрытая позиция – для исполнения обязательств по которым на момент заключения сделки имущества Учредителя управления, переданного брокеру, недостаточно с учетом иных ранее заключенных сделок).

Данные сделки подходят не всем Учредителя управления. 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 брокерским договором. Тем не менее данные сделки подходят не всем Учредителя управления, поскольку сопряжены с дополнительными рисками и требуют оценки того, готов ли Учредитель управления их нести.

I. 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 увеличивается при увеличении «плеча».

Помимо общего рыночного риска, который несет Управляющий, совершающий операции на рынке ценных бумаг, в случае совершения маржинальных и непокрытых сделок 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 – Управляющий будет обязан вернуть (передать) брокеру ценные бумаги независимо от изменения их стоимости.

При совершении маржинальных и непокрытых сделок Учредитель управления должен учитывать, что возможность распоряжения активами, являющимися обеспечением по таким сделкам, ограничена.

Имущество (часть имущества), принадлежащее Учредителю управления и находящееся в доверительном управлении, в результате совершения маржинальной или непокрытой сделки является обеспечением исполнения обязательств Управляющего перед брокером и возможность распоряжения им может быть ограничена вплоть до полного запрета совершения с ним каких-либо сделок. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором, и в результате Учредитель управления может быть ограничен в возможности распоряжаться своим имуществом в большей степени, чем до совершения маржинальной (непокрытой) сделки.

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 брокерского договора, что должно быть сделано в

короткий срок, который может быть недостаточен для Учредителя управления. Нормативные акты и условия брокерского договора позволяют брокеру без согласия Управляющего «принудительно закрыть позицию», то есть приобрести ценные бумаги за счет денежных средств, находящихся в доверительном управлении или продать ценные бумаги, находящиеся в доверительном управлении. 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.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано требованиями нормативных актов или внесением брокером в одностороннем порядке изменений в список ценных бумаг, которые могут быть обеспечением по непокрытым позициям.

Принудительное закрытие может быть вызвано изменением значений ставок риска, рассчитываемых клиринговой организацией и (или) используемых брокером в связи с увеличением волатильности соответствующих ценных бумаг.

Во всех этих случаях принудительное закрытие позиции может причинить значительные убытки Учредителю управления, 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 позиция не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость находящихся на счету активов.

II. 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 являются ценные бумаги и для закрытия непокрытой позиции может потребоваться реализация существенного количества ценных бумаг.

Учитывая вышеизложенное, рекомендуем внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Учредителя управления с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Данная Декларация не имеет своей целью заставить отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе вашей инвестиционной стратегии и условий договора с Управляющим.

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна, при необходимости получите разъяснения. Данные разъяснения можно получить по телефону, указанному на официальном сайте Управляющего в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

<http://www.tn-invest.ru>

При внесении изменений в текст настоящей декларации о рисках Управляющий уведомляет об этом Учредителей управления, которые ранее были ознакомлены с этой декларацией, путем раскрытия соответствующей информации на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» <http://www.tn-invest.ru> в разделе «Раскрытие информации».

Управляющий

Должность _____/_____

М.П.

подпись

ФИО

Подписано «___» _____ 201__ г.

Учредитель управления ознакомлен с декларацией о рисках, связанных с совершением маржинальных и непокрытых сделок. Декларация о рисках, связанных с совершением маржинальных и непокрытых сделок Учредителю управления понятна.

Настоящим Учредитель управления заявляет, что он полностью осознает тот факт, что любые инвестиции в ценные бумаги являются высоко рискованными по своему характеру. Все решения об инвестировании в ценные бумаги принимаются Управляющим по собственному усмотрению, исходя из условий Инвестиционной декларации и способов управления ценными бумагами.

Учредитель управления осведомлен о том, что рыночные цены на ценные бумаги могут, как увеличиваться, так и снижаться, и изменение этих цен находится вне контроля Управляющего, поэтому результаты деятельности по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы Учредителя управления в будущем.

Учредитель управления согласен с тем, что одобрение отчета о деятельности управляющего способом, предусмотренным договором доверительного управления, 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.

Учредитель управления

Наименование организации

Должность _____/_____

М.П.

подпись

ФИО

Подписано «___» _____ 201__ г.