

Декларация о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг при заключении Договора доверительного управления.

Целью настоящей Декларации является предоставление Учредителю управления информации о рисках, связанных с заключением, исполнением и прекращением Договора доверительного управления, осуществлением Управляющим операций на финансовых рынках в рамках Договора доверительного управления, и предупреждение о возможных потерях при осуществлении Управляющим операций на финансовых рынках в рамках Договора доверительного управления.

Учредитель управления осознает, что денежные средства передаваемые Управляющему по Договору доверительного управления не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года №177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».

Учредитель управления уведомлен об аффилированности¹ Управляющего с юридическими лицами – эмитентами ценных бумаг, которые могут быть объектом доверительного управления. Список аффилированных лиц размещён на официальном сайте Банка (www.vbrr.ru) в сети Интернет.

Учредитель управления осознает, что Управляющий не гарантирует Учредителю управления получение дохода по Договору доверительного управления.

Учредитель управления осознает, что доходность по Договорам доверительного управления не определяется доходностью таких Договоров доверительного управления, основанной на показателях доходности в прошлом. Положительные результаты деятельности Управляющего в прошлом (в том числе доходность заключенных ранее Договоров доверительного управления) не являются гарантией положительных результатов деятельности Управляющего в будущем.

Учредитель управления осознает, что инвестирование средств в инструменты финансового рынка сопряжено с определенными рисками, ответственность за которые не может быть возложена на Управляющего, так как часть рисков находятся вне разумного контроля Управляющего, а возможности Управляющего предвидеть и предотвратить последствия таких рисков ограничены. При этом Управляющий будет прилагать максимум усилий с целью сокращения возможных рисков Учредителя управления при инвестировании последним средств путем их передачи Управляющему по Договору доверительного управления.

Передавая денежные средства по Договору доверительного управления, Учредитель управления осознает, что чем большие полномочия по управлению имуществом имеет Управляющий, тем большие риски, связанные с его стратегией управления несет Учредитель управления. Учредитель управления должен самостоятельно оценивать соответствие способа и стратегии управления своим интересам и свою готовность нести соответствующие риски.

Эти риски связаны, в том числе с нестабильностью политической и экономической ситуации в Российской Федерации и несовершенством законодательной базы Российской Федерации.

Ниже приводятся конкретные виды рисков, список которых не является исчерпывающим, но позволяет Учредителю управления иметь представление об основных рисках, которые сопряжены со сделками с ценными бумагами и денежными средствами, находящимися в доверительном управлении.

Для целей Декларации под риском при совершении сделок с ценными бумагами и денежными средствами, находящимися в доверительном управлении, понимается возможность наступления события, влекущего за собой потери для Учредителя управления.

¹ Термин используется в значении, определенном статьей 4 Закона РСФСР от 22.03.1991 № 948-1 «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках»

Политический риск - риск финансовых потерь со стороны Учредителя управления, связанный с изменением политической ситуации в России (изменение политической системы, смена органов власти, изменение политического и/или экономического курса). Наиболее радикальные изменения могут привести к отказу или отсрочке исполнения эмитентами своих обязательств по ценным бумагам, к ограничению определенных (например, иностранных) инвестиций, а возможно и к конфискации либо национализации имущества определенных категорий инвесторов, что может негативно отразиться на стоимости имущества, переданного в доверительное управление.

Экономический риск - риск финансовых потерь со стороны Учредителя управления, связанный с изменением экономической ситуации в России. Любой участник процесса инвестирования средств в инструменты финансового рынка может оказаться в ситуации, когда в силу экономических причин он не сможет надлежащим образом исполнить свои обязательства, связанные с обращением и обслуживанием выпусков ценных бумаг, или иные обязательства, которые могут повлиять на права Учредителя управления и/или негативно отразиться на стоимости имущества, переданного в доверительное управление.

Риск действующего законодательства и законодательных изменений (Правовой риск) - риск потерь от вложений в инструменты финансового рынка, связанный с применением действующего законодательства Российской Федерации, появлением новых и/или изменением существующих законодательных и нормативных актов Российской Федерации. Правовой риск включает также возможность потерь от отсутствия нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность на финансовых рынках или в каком-либо секторе финансового рынка.

Риск налогового законодательства - риск финансовых потерь со стороны Учредителя управления, связанный с применением действующего налогового законодательства Российской Федерации, изменением существующего порядка налогообложения операций на финансовых рынках.

Учредитель управления, являющийся нерезидентом Российской Федерации, должен учитывать риск, связанный с расторжением или изменением подписанных Российской Федерацией международных соглашений об избежании двойного налогообложения, что может неблагоприятно повлиять на положение Учредителя управления, чья деятельность подпадала под регулирование такого соглашения, и который имел на основании указанного соглашения какие-либо налоговые льготы и преимущества.

Валютный риск - это риск негативного изменения стоимости имущества, переданного в доверительное управление, которое может возникнуть вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют.

Со стороны государства курс российской валюты контролируется Банком России путем введения ограничений пределов изменений курса российской валюты, путем проведения валютных интервенций на валютном рынке, а также путем использования иных доступных Банку России механизмов.

Законодательство Российской Федерации устанавливает режим осуществления валютных операций, контроль, за соблюдением которого осуществляет Банк России и уполномоченные им кредитные учреждения. При этом Банк России имеет право самостоятельно менять порядок осуществления валютных операций и выдавать соответствующие разрешения на осуществление таких операций, когда это необходимо.

При проведении Управляющим операций с финансовыми активами, входящими в портфель Учредителя управления, может возникнуть необходимость осуществлять прямые и обратные конверсии валют. Инвестиции, осуществляемые и/или оцениваемые в иностранной валюте, равно как и валютно-обменные (конверсионные) операции, могут быть подвержены риску значительных переоценок и изменений, связанных с высоким уровнем инфляции в той или иной валюте и возможными неблагоприятными изменениями валютно-обменных курсов.

Риск репатриации денежных средств - риск финансовых потерь со стороны Учредителя управления, связанный с репатриацией денежных средств Учредителя управления.

Репатриация денежных средств иностранных инвесторов осуществляется в порядке, предусмотренном российским законодательством, но не существует никаких гарантий, что не будут введены ограничения либо запреты на такую репатриацию, либо будет изменен порядок ее осуществления. Следствием указанных обстоятельств могут стать убытки Учредителей управления, на которых эти ограничения или запреты будут распространяться.

Риск инфраструктуры финансовых рынков - риск финансовых потерь со стороны Учредителя управления, связанный с недостаточно высоким уровнем развития инфраструктуры финансовых рынков.

Российское законодательство предусматривает возможность обращения ценных бумаг в бездокументарной форме, права на которые фиксируются в виде электронной записи на счетах депо в депозитарии. При осуществлении торгов в Торговой системе (ТС) переход прав на ценные бумаги фиксируется уполномоченным депозитарием. Заключение сделок с ценными бумагами и расчеты по ним осуществляются различными подразделениями ТС и уполномоченным депозитарием ТС в соответствии с предусмотренными для этого процедурами. Как и все иные системы, технические средства и системы, используемые для фиксации прав на ценные бумаги, для заключения сделок с ценными бумагами и осуществления расчетов по ним, подвержены сбоям и ошибкам в работе. Организации, уполномоченные соответствующими регулирующими органами предоставлять участникам торгов доступ к указанным системам, сокращают в соответствующих договорах с участниками торгов свою ответственность по данному виду риска, поэтому Учредитель управления и Управляющий обладают ограниченными возможностями по возмещению убытков, вызванных такими обстоятельствами.

Риск банковской системы - риск финансовых потерь со стороны Учредителя управления, связанный с несвоевременным исполнением и/или неисполнением платежей по операциям Учредителя управления.

Расчеты Сторон между собой, а также с другими субъектами правоотношений, возникающие в рамках исполнения Договора доверительного управления осуществляются через Расчетную Палату ТС, обслуживающие Управляющего и Учредителя управления, иные кредитные учреждения, являющиеся элементами денежных расчетных систем, а также посредством территориальных учреждений подразделений Банка России, которые могут быть задействованы в рамках Договора доверительного управления. Как результат, возникает риск несвоевременного исполнения и/или неисполнения платежей, что может привести как к увеличению сроков расчетов, так и к возможной потере денежных сумм, являющихся объектами таких платежей.

Риск использования информации на финансовых рынках - риск финансовых потерь со стороны Учредителя управления, связанный с использованием корпоративной информации на финансовых рынках.

Информация, используемая Управляющим при оказании услуг Учредителю управления, поступает из заслуживающих доверия источников, однако Управляющий не может нести ответственность за точность и достоверность получаемой информации. Следовательно, существует риск получения недостоверной информации, использование которой может привести к нарушению интересов Учредителя управления.

Для Учредителей управления, не являющихся резидентами Российской Федерации, необходимо учитывать различие стандартов и подходов в подготовке и предоставлении информации, используемых в Российской Федерации и принятых за ее пределами. Так, российские стандарты и принципы бухгалтерского учета сильно отличаются от международных, что затрудняет возможность адекватной оценки результатов деятельности и активов эмитентов.

Учредитель управления должен осознавать, что необходимая Управляющему информация может поступать с определенными задержками, что может привести к базирующейся на такой информации неправильной оценке обстоятельств либо к невозможности их оценки ввиду такой задержки. Возможны изменения предоставленной ранее информации, ее пересмотр и уточнение, что может привести к вынужденной переоценке Управляющим обстоятельств, оценка которых базировалась на такой информации.

Риск инвестиционных ограничений - риск финансовых потерь со стороны Учредителя управления, связанный с ограничениями в обращении ценных бумаг.

В Российской Федерации существуют установленные действующим законодательством, либо внутренними документами эмитентов ценных бумаг инвестиционные ограничения, направленные на поддержание конкуренции (ограничение монополистической деятельности), защиту прав отдельных категорий инвесторов и установление контроля за иностранным участием в капитале российских компаний, либо в общем размере долговых обязательств определенных эмитентов. Такие ограничения могут представлять собой как твердые запреты, так и необходимость осуществления для преодоления таких ограничений определенных процедур и/или получения соответствующих разрешений. Примерами таких ограничений могут служить установленные ограничения доли иностранного капитала в уставном капитале некоторых российских компаний и связанные с этим процедуры получения разрешения Банка России для заключения каждой сделки по приобретению иностранными инвесторами акций таких эмитентов.

Учредителю управления необходимо учитывать возможность существования таких ограничений, а Управляющий будет информировать Учредителя управления обо всех известных ему ограничениях, которые могут привести к неблагоприятным последствиям для Учредителя. К таким последствиям можно отнести отказ в признании за приобретателем ценных бумаг, нарушившим такие ограничения, статуса владельца ценных бумаг со всеми присущими этому статусу полномочиями, а также признание заключенных сделок недействительными и применение последствий такого признания (как правило, двусторонний возврат всего полученного по сделке).

Риск миноритарного Учредителя управления - риск финансовых потерь со стороны Учредителя управления, связанный с достаточно слабой защищенностью Учредителя управления, имеющего незначительный пакет ценных бумаг эмитента в имуществе, учитываемом в рамках Договора доверительного управления.

Права владельцев ценных бумаг регулируются нормами законодательства Российской Федерации, учредительными документами эмитентов и эмиссионными документами определенных видов ценных бумаг. Но закрепленные в перечисленных выше документах права могут быть ограниченными, что не позволяет владельцам ценных бумаг обладать всей полнотой информации о состоянии эмитентов, о владельцах ценных бумаг и иной информацией, которая могла бы быть интересна Учредителю управления и Управляющему для достижения инвестиционных целей, либо Учредителю управления для целей осуществления своих прав, как владельца ценных бумаг. Интересы меньшинства владельцев ценных бумаг акционерных обществ практически защищены достаточно слабо и ими часто пренебрегают. Велика автономность исполнительных органов эмитентов и возможность их контроля со стороны владельцев ценных бумаг ограничена, последние часто не только никак не контролируют решения исполнительных органов эмитентов, но бывают слабо осведомлены о таких решениях. Учредитель управления должен учитывать изложенные выше обстоятельства, чтобы не допустить ущемления своих прав либо, по крайней мере, сократить их возможные неблагоприятные последствия.

Риск ликвидности - риск, связанный с возможностью потерь при изменении объемов операций, спроса и предложения с ценной бумагой, возможных приостановках торгов на организованных рынках и/или увеличению разницы между ценами спроса и предложения

(спрэдов). Снижение ликвидности ценной бумаги может привести к тому, что ее продажа станет менее выгодной, либо эта бумага не найдет покупателя в требуемые сроки.

Операционный риск - риск прямых или косвенных потерь по причине неисправностей информационных, электрических и иных систем, или из-за ошибок, связанных с несовершенством инфраструктуры рынка, в том числе, технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, или из-за действий (бездействия) персонала. В особую группу операционных рисков можно выделить информационные риски, которые в последнее время приобретают особую остроту и включают в себя составляющие технического, технологического и кадрового рисков.

Работа большинства традиционных (с непосредственным контактом между продавцом и покупателем) и электронных средств осуществления биржевой торговли поддерживается вычислительными (компьютерными) системами рассылки приказов, их исполнения, сверки, регистрации и расчетов по операциям. Как и все технические средства и системы, они подвержены временным сбоям и ошибкам в работе. Возможности Управляющего в плане возмещения некоторых убытков могут попадать под ограничения ответственности, налагаемые продавцами таких систем, биржами, расчетными палатами и/или компаниями, являющимися их членами.

Кредитный риск – риск возникновения у Учредителя управления убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения (включая неплатежеспособность или несостоятельность контрагента/эмитента/иное) другой стороной своих обязательств в соответствии с условиями сделки, заключенной Управляющим.

В указанной ситуации Управляющий сможет принудительно истребовать исполнение по сделке, однако, это потребует дополнительных временных и финансовых затрат.

Процентный риск или риск процентной ставки — риск (возможность) возникновения финансовых потерь (убытков) из-за неблагоприятных изменений процентных ставок. Процентный риск может быть обусловлен несовпадением сроков востребования (погашения) требований и обязательств, а также неодинаковой степенью изменения процентных ставок по требованиям и обязательствам.

Риск упущенной финансовой выгоды – риск наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (неполученная прибыль) в результате неосуществления заключенной Управляющим сделки или остановки хозяйственной деятельности (контрагента по сделке, эмитента, ТС, иное).

Риск проведения электронных операций - риск потерь, возникающих в связи с использованием конкретной электронной торговой системы.

Операции (сделки), производимые через ту или иную электронную торговую систему, могут отличаться не только от операций, осуществляемых традиционными методами (т.е. при наличии непосредственного контакта между продавцом и покупателем, но и от операций, производимых через другие электронные торговые системы. В случае осуществления Управляющим тех или иных сделок через какую-либо электронную торговую систему имущество, переданное Управляющему по Договору доверительного управления будет подвергаться рискам, связанным с работой такой системы, включая ее программные и аппаратные средства. Результатом любого сбоя в работе электронной системы, может стать некорректное выполнение каких-либо торговых операций Управляющего или их невыполнение вообще.

Риск осуществления электронного документооборота - риск, связанный с возможностью потерь при обмене сообщениями между Управляющим и Учредителем управления посредством электронных файлов с использованием систем электронной почты.

Использование незащищенных каналов связи таких как электронная почта может привести к несанкционированному доступу третьих лиц к получаемой/передаваемой информации, в связи с чем, режим конфиденциальности передаваемой/получаемой информации может быть нарушен. Данные обстоятельства могут привести к

возникновению у Учредителя управления убытков, связанных с неправомерным использованием третьими лицами полученной информации о сделках, проводимых Управляющим, операциях и сведениях об Учредителе управления и его активах.

Риск взимания комиссионных и других сборов - риск финансовых потерь со стороны Учредителя управления, связанный с полной или частичной неосведомленностью Учредителя управления об издержках, связанных с управлением имуществом, переданным Управляющему по договору Доверительного управления.

Перед началом проведения тех или иных операций Учредитель управления должен принять все необходимые меры для получения четкого представления обо всех комиссионных и иных сборах, которые будут взиматься с Учредителя управления. Размеры таких сборов могут увеличивать расходы Управляющего и/или вычитаться из чистой прибыли Учредителя управления (при наличии таковой).

Риск недостижения инвестиционных целей - риск потерь, возникающих в связи с недостижением Учредителем управления своих инвестиционных целей.

Нет никакой гарантии в том, что сохранение и увеличение капитала, которого Учредитель управления хочет добиться, будет достигнуто. Учредитель управления может потерять часть или весь капитал, вложенный в определенные финансовые активы. Учредитель управления полностью отдает себе отчет о рисках по смыслу настоящего пункта, самостоятельно осуществляет выбор предлагаемых Управляющим стратегий доверительного управления финансовыми активами и их параметров, наилучшим образом отвечающих его целям и задачам инвестирования, и самостоятельно несет ответственность за свой выбор.

Риски, связанные с действиями/бездействием третьих лиц - функционирование финансовых рынков предполагает деятельность ряда профессиональных участников рынка ценных бумаг и иных юридических лиц, являющихся третьими лицами по отношению к Управляющему, однако, исполнение обязательств по сделкам в некоторых случаях может быть невозможно без осуществления такими третьими лицами определенных юридических и фактических действий (например, действия/бездействия Банка России, регистраторов, депозитариев, иных лиц). В указанных случаях существует риск невозможности своевременного исполнения обязательств по сделкам.

Риск совершения Управляющим сделок, приводящих к возникновению непокрытой позиции - в результате совершения Управляющим сделок, приводящих к непокрытой позиции происходит увеличение размеров вышеперечисленных рисков за счет того, что величина привлеченных средств (денежных средств и/или ценных бумаг), превышает собственные средства Учредителя управления, находящиеся в доверительном управлении Управляющего и при неблагоприятном для Учредителя управления изменении рыночных цен объем потерь может сравняться или даже превысить размер средств (активов) Учредителя управления, находящихся в доверительном управлении.

Декларация о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг в рамках Договора доверительного управления.

Целью настоящей Декларации является предоставление Учредителю управления информации о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг в рамках Договора доверительного управления. 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.

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 Управляющим 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 российским инвесторам, в том числе не являющимся 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 Управляющего и/или Учредителя управления.

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 Управляющий в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

Раскрытие информации

Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Учредителю управления следует оценить свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, что Учредитель управления понимает отличия между принятыми в России 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) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для удобства Учредителя управления. 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.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Учредителю управления внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении

соответствующих операций в рамках Договора доверительного управления (стратегий управления в рамках договора), приемлемыми для Учредителя управления с учетом его инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная Декларация не имеет своей целью заставить Учредителя управления отказаться от таких стратегий, а призвана помочь Учредителю управления оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии среди предложенных Управляющим в рамках Договора доверительного управления.

Декларация о рисках, связанных с совмещением Управляющим различных видов профессиональной деятельности, профессиональной деятельности с иными видами деятельности.

1. Управляющий доводит до сведения всех Учредителей управления информацию о том, что, имея соответствующие лицензии, совмещает несколько видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг: деятельность по управлению ценными бумагами, брокерскую, дилерскую, депозитарную деятельность.

2. Под рисками совмещения различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в целях настоящего документа, понимается возможность нанесения ущерба Учредителю управления вследствие:

- неправомерного использования работниками Управляющего, осуществляющими профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, конфиденциальной информации при проведении операций (сделок) на рынке ценных бумаг;
- неправомерного и/или ненадлежащего использования инсайдерской информации, полученной в связи с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- противоправного распоряжения работниками Управляющего ценными бумагами и денежными средствами Учредителя управления, находящимися в доверительном управлении Управляющего;
- осуществления работниками Управляющего противоправных действий, связанных с хранением и/или учетом прав на ценные бумаги Учредителя управления, находящиеся в доверительном управлении Управляющего;
- необеспечения (ненадлежащего обеспечения) прав по ценным бумагам Учредителя управления, находящимся в доверительном управлении Управляющего;
- недостаточно полного раскрытия информации в связи с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- возникновения конфликта интересов, а именно, нарушения принципа приоритетности интересов Учредителя управления, перед интересами Управляющего, которые могут привести в результате действий (бездействия) Управляющего и его работников к убыткам и/или неблагоприятным последствиям для Учредителя управления.

Общий характер и источники конфликта интересов:

При осуществлении совместной деятельности Управляющего и Учредителя управления на рынке ценных бумаг при исполнении Договора доверительного управления возможно возникновение конфликта интересов Управляющего и Учредителя управления.

При возникновении конфликта интересов Управляющий обязуется немедленно уведомлять Учредителя управления до заключения сделки с ценными бумагами для учета его инвестиционных целей, отдавая в любом случае приоритет интересам и целям Учредителя управления.

Наиболее вероятны следующие виды сделок, которые могут повлечь возникновение конфликта интересов:

- продажа в портфель Учредителя управления ценных бумаг по завышенной цене или ценных бумаг, без учета инвестиционных целей Учредителя управления (выбранной стратегии управления), из собственного портфеля Управляющего, работников Управляющего и других аффилированных и заинтересованных лиц;
- продажа ценных бумаг из портфеля Учредителя управления по заниженной цене или ценных бумаг, без учета инвестиционных целей Учредителя управления (выбранной стратегии управления), в собственный портфель Управляющего, работников Управляющего и других аффилированных и заинтересованных лиц;

- совершение иных сделок с ценными бумагами из портфеля Учредителя управления по искусственным ценам или в нарушение инвестиционных целей Учредителя управления (выбранной стратегии управления) в пользу Управляющего, работников Управляющего, других аффилированных и заинтересованных лиц;
- оказание давления на Учредителя управления или предоставление ему рекомендаций с тем, чтобы его решения при выборе предлагаемых Управляющим стратегий доверительного управления соответствовали выгоде Управляющего, работников Управляющего, других аффилированных лиц;
- совершение излишних или невыгодных Учредителю управления сделок с целью увеличения суммы комиссионных и иных платежей за услуги, выплачиваемой Банку;
- использование сделок с имуществом Учредителя управления для реализации собственных торговых стратегий Управляющего, достижения выгодных для Управляющего условий сделок, в том числе:
 - приобретение контроля над коммерческими организациями на основе соединения собственных сделок и сделок с имуществом Учредителя управления, находящимся в доверительном управлении Управляющего;
 - манипулирование ценами на финансовом рынке за счет использования имущества Учредителя управления, находящегося в доверительном управлении Управляющего;
 - умышленное удержание средств Учредителя управления, предназначенных для инвестирования в ценные бумаги в рамках Договора доверительного управления, на счетах Управляющего с целью ненадлежащего их использования для собственных активных операций Управляющего;
 - использование инсайдерской информации, полученной от Учредителя управления, имеющей существенное значение и способной повлиять на ценообразование на рынке ценных бумаг, для получения выгоды Управляющим, работниками Управляющего и других заинтересованных и аффилированных лиц в ущерб Учредителю управления;
- инвестиции средств Учредителя управления в собственные ценные бумаги Управляющего или ценные бумаги аффилированных лиц, или лиц, аффилированных с работниками Управляющего;
- совершение иных сделок с находящимися в доверительном управлении ценными бумагами Учредителя управления в пользу Управляющего, его работников, других аффилированных и заинтересованных лиц.

Указанный перечень возможных конфликтов интересов не является исчерпывающим.

3. При совмещении профессиональной деятельности с деятельностью кредитной организации, возникает риск нанесения ущерба Учредителю управления при отзыве лицензии кредитной организации, который влечет за собой аннулирование лицензии профессионального участника.

4. При совмещении нескольких видов профессиональной деятельности или профессиональной деятельности с иными видами деятельности, существует риск возникновения недостаточности капитала для исполнения всех обязательств по возврату финансовых активов.

Подписание настоящих Деклараций подтверждает, что Учредитель управления информирован о принимаемых при проведении операций с ценными бумагами в рамках Договора доверительного управления рисках и необходимостью их учета при принятии решений по передаче имущества Управляющему по Договору доверительного управления.

Учредитель управления:

_____/_____/_____
 Ф.И.О. полностью, (подпись)
 должность для представителей юридических лиц

« _____ » _____ 201 _____ г.