



**АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«СОЛИД Менеджмент»**

ПОЛОЖЕНИЕ

**О стандартных стратегиях доверительного управления ценными
бумагами и средствами инвестирования в них.**

П-СМК-09/4

**Москва
2020г.**

Сведения о положении

1. Разработан Директором Департамента Управления инвестиций, Заместителем генерального директора по управлению рисками и Директором Департамента юридического сопровождения АО «СОЛИД Менеджмент».
2. Введен в действие приказом АО «СОЛИД Менеджмент» № 46 от «17» июня 2020 года.
3. Срок планового пересмотра — один раз в год.
4. Версия 4.

Таблица актуализации документа

Номер версии	Приказ о введении в действие	
	Номер	Дата
1	23/1	20.09.2016
2	44/1	07.05.2018
3	47	17.05.2019
4	46	17.06.2020

Оглавление

- 1. Термины и определения**
- 2. Общие положения**
- 3. Доверительное управление индивидуальным инвестиционным счетом**
- 4. Описание рисков**
- 5. Динамика среднемесячной доходности**

1. Термины и определения

Управляющий — АО «СОЛИД Менеджмент», осуществляющий деятельность по доверительному управлению ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Клиент — юридическое или физическое лицо (учредитель управления), передавшее денежные средства и/или ценные бумаги на основании договора доверительного управления Управляющему;

Инвестиционный профиль клиента — инвестиционные цели клиента на определенный период времени и риск возможных убытков, связанных с доверительным управлением ценными бумагами и денежными средствами, который клиент способен нести за тот же период времени.

Стандартный инвестиционный профиль – единый инвестиционный профиль, определяемый исходя из существа Стандартной стратегии управления, без представления клиентами информации для его определения. При этом инвестиционный горизонт для стандартного инвестиционного профиля составляет один год, если иное не предусмотрено стандартной стратегией управления.

Инвестиционный горизонт — период времени, за который определяются ожидаемая доходность и допустимый риск для клиента;

Ожидаемая доходность — доходность от доверительного управления, на которую рассчитывает Клиент на инвестиционном горизонте;

Допустимый риск - риск, возможных убытков, связанных с доверительным управлением ценными бумагами и денежными средствами, который способен нести Клиент, не являющийся квалифицированным инвестором, за определенный период времени;

Фактический риск – размер убытков, связанный с доверительным управлением, который несет учредитель управления за определенный период времени.

Риск инвестиционного профиля учредителя управления – размер убытков инвестиционного профиля учредителя управления, который не должен быть превышен на инвестиционном горизонте с вероятностью 95%.

Качественная оценка допустимого и/или фактического риска - определение уровня риска на основе моделей с использованием экспертных оценок, установленных внутренними документами управляющего

Стандартная стратегия управления — управление ценными бумагами и денежными средствами нескольких клиентов по единым правилам и принципам формирования состава и структуры активов, находящихся в доверительном управлении.

Базовый стандарт совершения управляющим операций на финансовом рынке Саморегулируемой организации НАУФОР - Базовый стандарт совершения управляющим операций на финансовом рынке (далее – Базовый стандарт) разработанный на основании части 2 статьи 5 Федерального закона от 13 июля 2015 года № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» в соответствии с требованиями Указания Банка России от 30 мая 2016 года № 4026-У «О перечне обязательных для разработки саморегулируемыми организациями в сфере финансового рынка, объединяющими брокеров, дилеров, управляющих, депозитариев, регистраторов, базовых стандартов и требованиях к их

содержанию, а также перечне операций (содержании видов деятельности) на финансовом рынке, подлежащих стандартизации в зависимости от вида деятельности финансовых организаций». Обязателен для исполнения всеми профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими деятельность по доверительному управлению ценными бумагами, а также денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами (далее при совместном упоминании – активы), вне зависимости от их членства в саморегулируемой организации.

Стандарты профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг НАУФОР-внутренние стандарты Саморегулируемой организации НАУФОР, к которым присоединился Управляющий в своей деятельности на рынке ценных бумаг и взял обязательство их исполнения.

Саморегулируемая организация – саморегулируемая организация в сфере финансового рынка, объединяющая управляющих.

2. Общие положения

2.1. Настоящее Положение разработано в соответствии с требованиями нормативного документа Центрального Банка Российской Федерации № 482-П «Положение о единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликтов интересов управляющего» (утв. Банком России 03.08.2015 № 482-П) а также Базовым Стандартам и Стандартам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг НАУФОР и носит информационный характер для клиента.

2.2. Стандартная стратегия управления применяется в отношении тех договоров доверительного управления, которые заключены с условием об управлении ценными бумагами и денежными средствами нескольких клиентов по единым правилам и принципам формирования состава и структуры активов и содержат указание на название стратегии управления.

2.3. Управляющий вправе предлагать следующие стандартные стратегии управления:

2.3.1. Доверительное управление индивидуальным инвестиционным счетом (стандартная стратегия «ИИС»).

3. Доверительное управление индивидуальным инвестиционным счетом

3.1. Доверительное управление индивидуальным инвестиционным счетом осуществляется на условиях объединения объектов доверительного управления учредителей управления Специальном банковском счете и Специальном счете депо.

3.2. Стандартная стратегия «ИИС» может предлагаться клиентам, соответствующим следующему стандартному инвестиционному профилю:

3.2.1. Инвестиционный горизонт - 1 год;

3.2.2. Ожидаемая доходность инвестирования, по окончании инвестиционного горизонта - 0-15 % годовых;

3.2.3. Допустимый риск - 0 - 40% от стоимости чистых активов по состоянию на конец календарного квартала.

3.2.4. В случае, если Фактический риск стал превышать Допустимый риск, определенный в Стандартном инвестиционном профиле Клиента, и Договором доверительного управления ценными бумагами предусмотрены ограничения в отношении действий Управляющего, которые необходимы для снижения Фактического риска, Управляющий уведомляет об этом Клиента не позднее дня, следующего за днем выявления такого превышения, в порядке, согласованном с Клиентом. В этом случае по письменному требованию Клиента Управляющий обязан привести Управление Активами этого Клиента в соответствие с его Стандартным инвестиционным профилем

3.3. Объектами доверительного управления могут являться:

3.3.1. Денежные средства на счетах в кредитных организациях;

3.3.2. Государственные ценные бумаги Российской Федерации.

3.4. Кредитные организации, в которых могут быть открыты счета для учета денежных средств клиентов отбираются по следующим критериям:

3.4.1. Участие в системе страхования вкладов

3.5. Государственные ценные бумаги Российской Федерации отбираются по следующим критериям:

3.5.1. Дюрация по облигациям при покупке должна составлять от 0,1 до 7 лет; Управляющий при формировании инвестиционного портфеля руководствуется принципами надежности, ликвидности, доходности. Управляющий оставляет за собой право отступать от правил, изложенных в настоящем разделе в случае, если это необходимо для соблюдения интересов клиентов, заключивших договор доверительного управления, а также в случае превышения допустимого риска.

4. Описание рисков

4.1. Рыночный риск

Рыночный риск — риск возникновения у Клиента убытков вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов. Проявления рыночного риска многогранны, они включают:

- колебания рыночных цен, направление и амплитуду которых невозможно предсказать;
- неблагоприятное изменение процентной ставки, влияющей на курсовую стоимость финансовых инструментов с фиксированным доходом;

Доверительное управление предполагает, что формирование инвестиционного портфеля в соответствии с предпочтениями Клиента диверсифицирует рыночные риски отдельных финансовых инструментов. Вместе с тем, полностью устранить рыночные риски за счет диверсификации в силу объективных причин не представляется возможным.

Управляющий не имеет возможности гарантировать успешность коммерческой или инвестиционной политики эмитентов ценных бумаг. В случае негативных финансовых результатов или иных неблагоприятных показателей деятельности эмитента возможно резкое падение цены на акции и, как следствие, наступление убытков у Клиента.

4.2 Валютный риск

Валютный риск проявляется в неблагоприятном изменении курса рубля по отношению к иностранной валюте, при котором ваши доходы от владения финансовыми инструментами могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего вы можете потерять часть дохода, а также понести 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 рассчитываться по ним.

4.3. Процентный риск

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.

4.4. Риск ликвидности

Риск потери ликвидности, как элемент рыночного риска, возникает вследствие невозможности своевременного приобретения или продажи Управляющим ценных бумаг по причине отсутствия на рынке справедливого предложения или спроса на них. В первую очередь, риск потери ликвидности возникает в случаях, когда инвестиционная декларация предполагает операции с ценными бумагами, не включенными в котировальные списки высоких уровней на фондовых биржах.

4.5. Кредитный риск

Кредитный риск заключается в возможности невыполнения контрактных и иных обязательств, принятых на себя другими лицами в связи с операциями.

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.

4.6. Риск контрагента

Риск контрагента — третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед управляющим со стороны контрагентов. Управляющий должен принимать меры по минимизации риска контрагента, однако не может исключить его полностью. Особенно высок риск контрагента при совершении операций, совершаемых на неорганизованном рынке, без участия клиринговых организаций, которые принимают на себя риски неисполнения обязательств. Управляющий действует в интересах Клиента от своего имени, риски, которые он принимает в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед Управляющим, несет Клиент. Клиент должен иметь в виду, что во всех случаях денежные средства клиента хранятся на банковском счете, и Клиент несет риск банкротства банка, в котором они хранятся. Клиенту следует оценить, где именно будут храниться переданные Управляющему активы, готовы ли вы осуществлять операции вне централизованной клиринговой инфраструктуры.

3. Риск неисполнения обязательств Управляющим.

Риск неисполнения Управляющим некоторых обязательств перед Клиентом является видом риска контрагента.

Общей обязанностью Управляющего является обязанность действовать добросовестно и в интересах Клиента. В остальном — отношения между Клиентом и Управляющим носят доверительный характер – это означает, что риск выбора Управляющего, в том числе оценки его профессионализма, лежит на Клиенте.

Договор может определять круг финансовых инструментов, с которыми будут совершаться операции, и сами операции, предусматривать необходимость получения дополнительного согласия с вашей стороны в определенных случаях, ограничивая, таким образом, полномочия управляющего. Вы должны отдавать себе отчет в том, что если договор не содержит таких или иных ограничений, доверительный управляющий обладает широкими правами в отношении переданного ему имущества — аналогичными клиентским правам как собственника. Клиенту необходимо внимательно ознакомиться с договором для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию имущества будет иметь Управляющий, каковы правила его хранения, а также возврата.

Управляющий является членом НАУФОР, к которой Клиент может обратиться в случае нарушения своих прав и интересов. Государственное регулирование и надзор в отношении деятельности эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, организаторов торговли и других финансовых организаций осуществляется Центральным банком Российской Федерации, к которому вы также можете обращаться в случае нарушения ваших прав и интересов. Помимо этого, Клиент в праве обращаться за защитой в судебные и правоохранительные органы.

Управляющий не имеет возможности гарантировать финансовую устойчивость и добросовестность эмитентов ценных бумаг. Наступление неплатежеспособности эмитента приведет, либо может привести к убыткам для Клиента вследствие дефолта по выпущенным эмитентом облигациям.

4.7. Системный риск

На Клиента и Управляющего также распространяется системный риск. Он включает (но не ограничивается):

- приостановление или прекращение расчетных, торговых, клиринговых, депозитарных и иных операций соответствующими биржами, иными торговыми площадками или организаторами торговли, регистраторами/депозитариями, банковскими учреждениями, обеспечивающими денежные расчеты на рынке ценных бумаг;
- кризис рынка государственных долговых обязательств; е банковский кризис;
- возникновение неблагоприятных для ведения инвестиционной деятельности изменений в законодательстве Российской Федерации;
- изменение политической ситуации, как в России, так и за рубежом, действия (бездействия) органов государственной власти, в том числе регулирующих рынок ценных бумаг;
- наступление обстоятельств непреодолимой силы стихийного и геополитического характера.

Управляющий не имеет возможности прогнозировать и управлять системными рисками, вследствие реализации которых у Клиента могут возникнуть убытки.

4.8. Операционный риск:

Под операционным риском понимается риск возникновения у Клиента убытков, вызванных различного рода ошибками, сбоями внутренних процессов и систем, а также вследствие внешних событий. Проявления операционного риска весьма многогранны, они включают (но не ограничиваются):

- неумышленные ошибки при осуществлении доверительного управления, в том числе коммуникативные;

- сбои и поломки компьютерных систем и программного обеспечения, ошибки операторов компьютерных систем и телекоммуникационного оборудования;
- различные нарушения требований инвестиционной декларации, ошибки в расчетах, раскрытии информации, предоставлении отчетов и пр.

Несмотря на все предпринимаемые усилия по совершенствованию бизнес - процессов и систем, подбору, обучению и мотивации персонала, организации внутреннего контроля и риск — менеджмента, а также системы защиты информации, в том числе информации о Клиенте, Управляющий в силу объективных причин не может полностью гарантировать, что у Клиента не возникнет убытков вследствие реализации операционных рисков по вине Управляющего.

В ряде случаев операционные риски из числа описанных выше могут реализоваться по вине организаций — контрагентов Управляющего. Несмотря на тщательный подбор контрагентов и контроль за их деятельностью, а также в силу того, что в целом ряде случаев выбор контрагентов ограничен, Управляющий в силу объективных причин не может полностью гарантировать, что у Клиента не возникнет убытков вследствие реализации операционных рисков по вине контрагентов.

В силу определенных обстоятельств Управляющий оказывается вынужденным при останавливать свою профессиональную деятельность, что может привести к возникновению убытков у Клиента. Перечень этих обстоятельств многочислен и включает (но не ограничивается):

- чрезвычайные ситуации техногенного и природного характера;
- отключения электро-, водо-, теплоснабжения, иных видов обеспечения повседневной деятельности;
- приостановление услуг связи;
- приостановление действия лицензии или запрет на проведение отдельных операций со стороны органов государственной власти и пр.

В случае наступления указанных обстоятельств Управляющий примет все необходимые меры для уведомления Клиента о случившемся событии и скорейшего возобновления своей профессиональной деятельности. Деятельность на рынке ценных бумаг сопряжена с возможностью противоправных действий, как в отношении Управляющего, так и в отношении Клиента со стороны третьих лиц.

Такие противоправные действия включают, но не ограничиваются:

- умышленное уничтожение активов, принадлежащих Клиенту,
- хищение или иное незаконное присвоение активов, принадлежащих Клиенту;
- подделку или фальсификацию документов, в том числе и от имени Клиента.

4.9 Риски, связанные с индивидуальными инвестиционными счетами

Доверительное управление индивидуальным инвестиционным счетом (стандартная стратегия «ИИС» позволяет Клиенту получить инвестиционный налоговый вычет. Все риски, которые упомянутые в данном Положении имеют отношение к индивидуальным инвестиционным счетам, однако существуют особенности, которые необходимо знать для того, чтобы воспользоваться налоговыми преимуществами, которые предоставляют такие счета, и исключить риск лишиться таких преимуществ.

Существует два варианта инвестиционных налоговых вычетов:

1) «на взнос», по которому Клиент может ежегодно обращаться за возвратом уплаченного подоходного налога на сумму сделанного вами взноса, но должен будет уплатить подоходный налог на доход, исчисленный при закрытии индивидуального инвестиционного счета;

2) «на изъятие средств со счета», по которому вы не сможете получать ежегодный возврат налога, но будете освобождены от уплаты подоходного налога при изъятии средств с индивидуального инвестиционного счета.

Клиент может воспользоваться только одним из вариантов инвестиционного налогового вычета, это значит, что если Клиент хотя бы однажды воспользовавшись инвестиционным вычетом «на взнос», то не сможет воспользоваться инвестиционным вычетом «на изъятие средств», что может лишить Клиента всех преимуществ этого варианта. Клиент определяет предпочтительный вариант, и может обсудить достоинства и недостатки каждого варианта с Управляющим

Клиент принимает, что если прекращает договор ранее трех лет, то не сможет воспользоваться описанными инвестиционными налоговыми вычетами, и, в случае если воспользовались вычетом «на взнос», Клиент будет обязаны вернуть государству все суммы возвращенного налога.