Приложение №2 к Правилам доверительного управления
Открытого акционерного общества «Управляющая компания «Арсагера»

Виды рисков, сопровождающих инвестиции на рынке ценных бумаг и способы их ограничения, предусмотренные Инвестиционной декларацией.

Под риском, сопровождающим инвестирование в ценные бумаги, понимается вероятность неблагоприятного изменения стоимости этих ценных бумаг, вызванное различными факторами характерными для рынка ценных бумаг.

Таблица 2.1. Виды рисков и способы их ограничения

Определение вида риска, сопровождающего инвестиции на рынке ценных бумаг	**Способы ограничения рисков, предусмотренные Инвестиционной декларацией – Приложение №3 к Правилам доверительного управления.**
Страновой риск - это возможность неблагоприятного изменения стоимости ценных бумаг, вызванная изменением политической, экономической и социальной системы страны.	Страновой риск ограничивается при помощи введения условий инвестирования в ценные бумаги, выпущенные эмитентами с определенной страновой принадлежностью. Устанавливается в таблице 3.1 Инвестиционной декларации.
Валютный риск - это возможность неблагоприятного изменения стоимости ценных бумаг, вызванная изменением обменного курса валюты, в которой они номинированы.	Валютный риск ограничивается путем введения условий инвестирования в ценные бумаги, номинированные в определенной валюте. Устанавливается в таблице 3.2 Инвестиционной декларации.
Риск изменения курсовой стоимости акций – это возможность неблагоприятного изменения стоимости акций в результате падения их цен.	Риск изменения курсовой стоимости акций ограничивается при помощи введения следующих условий: • Ограничение на долю акций в портфеле – устанавливается в столбце 5 Таблица 3.3 Инвестиционной декларации; • Ограничение на каждую группу[1] акций в портфеле – устанавливается в столбце 4 Таблица 3.3 Инвестиционной декларации; • Ограничение на одного эмитента в рамках каждой группы акций в портфеле – устанавливается в столбце 3 Таблица 3.3 Инвестиционной декларации; • Введение системы ограничения потерь на одного эмитента в рамках каждой группы – устанавливается в п.4.1. и Таблице 3.4 Инвестиционной декларации.

[1] Ранжирование ценных бумаг на группы осуществляется в соответствии с Методикой и критериями ранжирования акций и облигаций – Приложение №4 к Правилам доверительного управления.

Риск изменения процентных ставок – это возможность неблагоприятного изменения стоимости ценных бумаг с фиксированной доходностью (облигаций), вызванная повышением процентных ставок	Риск изменения процентных ставок ограничивается при помощи введения следующих условий: • Ограничение на долю облигаций в портфеле – устанавливается в столбце 5 Таблица 3.3 Инвестиционной декларации; • Ограничение на каждую группу облигаций в портфеле – устанавливается в столбце 4 Таблица 3.3 Инвестиционной декларации; • Ограничение на одного эмитента в рамках каждой группы облигаций в портфеле – устанавливается в столбце 3 Таблица 3.3 Инвестиционной декларации; • Ограничение на значение максимальной дюрации для долговой части портфеля – устанавливается в п.3.4 Инвестиционной декларации;
Риск неплатежеспособности эмитента долговых обязательств – возможность неблагоприятного изменения стоимости ценных бумаг, вызванная неспособностью эмитента выполнить (полностью или частично) обязательства при наступлении срока платежа.	Риск неплатежеспособности эмитента долговых обязательств ограничивается при помощи введения следующих условий: • Ограничение на одного эмитента в рамках каждой группы облигаций в портфеле – устанавливается в столбце 3 Таблица 3.3 Инвестиционной декларации; • Возможность установления требования о продаже облигаций при неблагоприятном изменении доходности к погашению больше определенного значения – устанавливается в п.4.2 Инвестиционной декларации.
Риск потери ликвидности ценных бумаг – это возможность неблагоприятного изменения стоимости актива, вызванная невозможностью быстрой реализации актива без существенного снижения его стоимости.	Риск потери ликвидности актива ограничивается при помощи введения следующих условий: • Ограничение на каждую группу ценных бумаг в портфеле со средним квартальным оборотом не ниже определенного значения[2] - устанавливается в столбце 4 Таблица 3.3 Инвестиционной декларации; • Ограничение на одного эмитента в рамках каждой группы облигаций в портфеле со средним квартальным оборотом не ниже определенного значения – устанавливается в столбце 3 Таблица 3.3 Инвестиционной декларации • Ограничение на значение максимальной дюрации для долговой части портфеля - устанавливается в п.3.3.3 Инвестиционной декларации
Отраслевой риск – это возможность неблагоприятного изменения стоимости ценных бумаг, вызванная наступлением событий, существенно ухудшающих условия ведения бизнеса эмитентов в конкретной отрасли.	Отраслевой риск ограничивается при помощи введения следующих условий: • Ограничение на максимальную суммарную долю акций эмитентов, принадлежащих одной отрасли – устанавливается в пункте 4.10 Приложение № 3 к Правилам доверительного управления ОАО «Управляющая компания «Арсагера»

[2] Среднеквартальный оборот является одним из критериев, по которому ценные бумаги ранжируются на группы в соответствии с Методикой и критериями ранжирования акций и облигаций – Приложение №4 к Правилам доверительного управления.

Инфраструктурный риск– это возможность неблагоприятного изменения стоимости всего портфеля, вызванная нарушениями в деятельности иных участников инвестиционного процесса (банк, брокер, депозитарий, организатор торгов и т.д), с которыми связана деятельность Доверительного управляющего.	Инфраструктурный риск ограничивается при помощи введения следующих условий в инвестиционной декларации: • введения требований к участникам инвестиционного процесса – устанавливается в п.4.5. и Таблице 3.6 Инвестиционной декларации • указания организаторов торгов, через которых разрешено совершение сделок с ценными бумагами– устанавливается в п.4.4. и Таблице 3.5 Инвестиционной декларации • введение разрешения на совершение сделок на внебиржевом рынке – устанавливается в п.4.7. Инвестиционной декларации • введение ограничения на соотношение дебиторской и кредиторской задолженности к стоимости портфеля - устанавливается в п.4.8 и 4.9 Инвестиционной декларации
Риск неквалифицированного управления эмитентом – это вероятность неблагоприятного изменения стоимости актива, вызванная неквалифицированными и неэффективными действиями доверительного управляющего, направленными на увеличение стоимости актива, но приведшие к обратному результату.	Риск неквалифицированного управления эмитентом ограничивается возможностью указания в п.4.6 Инвестиционной декларации запрета на вмешательство Доверительного управляющего в деятельность эмитента.