

ОПИСАНИЕ РИСКОВ, СВЯЗАННЫХ С РАЗЛИЧНЫМИ ВИДАМИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

1.	Риски, связанные с использованием маржинальной системы торговли	3
2.	Риски, связанные с дневной торговлей	4
3.	Риски, связанные с фьючерсами и опционами	5
3.1	Фьючерсы	5
3.2	Опционы	6
3.3	Дополнительные риски, связанные с фьючерсами и опционами	7
3.3.1	Условия договоров	7
3.3.2	Приостановка или ограничение торгов, формирование цены	7
3.3.3	Депонированные деньги и имущество	7
3.3.4	Комиссионные сборы и прочие пошлины	7
3.3.5	Сделки в других юрисдикциях	7
3.3.6	Валютные риски	8
3.3.7	Возможности торгов	8
3.3.8	Электронные торги	8
3.3.9	Внебиржевые сделки	8
4.	Риски сделок до и после закрытия торгов	8
4.1	Риск более низкой ликвидности	9
4.2	Риск более высокой волатильности	9
4.3	Риск изменения цен	9
4.4	Риск изменения цен	9
4.5	Новостной риск	9
4.6	Риск увеличения разницы между котировками покупки и продажи	9
4.7	Риск индекса базового имущества или Внутрಿದневной индикативной стоимости (IIV, Underlying Index Value or Intraday Indicative Value)	10
5.	Риски, связанные с торговлей валютой	10
5.1	Общая информация о рисках	10
5.2	Ответственность клиента за принятие инвестиционного решения	10
5.3	Риск валютного курса	10
5.4	Колебание валютного курса	11
5.5	Порядок осуществления сделок с иностранной валютой между клиентом и LHV Pank	11
5.6	Осуществление сделки и выставление счетов происходит не на бирже	11
5.7	Прочие риски	11
6.	Риски, связанные с торговлей CFD	12
6.1	Торговля CFD связана с рисками, и Вы можете потерять больше, чем первоначально инвестировали	12
6.2	Консультации по вопросам инвестирования, налогообложения или торговли не даются	12
6.3	Торговля CFD не осуществляется на регулируемой бирже, и их расчет не происходит в центральной расчетной палате	12
6.4	В случае торговли CFD Вы открыты для кредитных рисков контрагента	12
6.5	CFD не дают Вам ни одного права в отношении базового имущества	13
6.6	Рынки CFD являются спекулятивными и волатильными	13
6.7	Пример вытекающего из использования маржи убытка в случае CFD	13
6.8	В случае невыполнения требования о залоге LHV Pank имеет право ликвидировать Ваши позиции без предупреждения	13
6.9	LHV Pank имеет право в любое время изменить или увеличить залоговые требования	14
6.10	CFD связаны с риском ликвидности	14
6.11	В числе прочих расходов, которые сопутствуют торговле CFD, Вам необходимо внести платы за посредничество, ценовую разницу и финансирование	14
6.12	Риск колебаний иностранной валюты	14
6.13	Риск колебания процентной ставки	14
6.14	Риск регулятивных и налоговых изменений	14

6.15 LHV Pank имеет право в любое время исправлять допущенные в ходе торгов ошибки	15
6.16 Вам может не удастся продажа CFD без покрытия, или Вам придется согласиться на вынужденное закрытие открытой короткой позиции	15
6.17 Право LHV Pank на внесение исправлений, изменений и/или закрытие сделки CFD в случае влияющего на базовое имущество корпоративного события	15
6.18 Риск прекращения или прерывания доступа к электронным системам и услугам LHV Pank.....	15
7. Риски, связанные с обращающимися на бирже инвестициями	15
7.1 Общая информация	15
7.2 Погрешности отслеживания	16
7.3 Типы погрешностей отслеживания	16
7.4 Риск контрагента	18
7.5 Заем акций.....	18
7.6 Конфликт интересов.....	18
7.7 Валюта	18
7.8 ETF на короткой позиции/с использованием маржи	18
7.9 Волатильность.....	19
7.10 Налоги	19
7.11 Более подробная информация о связанных с ETF рисках	19

1. Риски, связанные с использованием маржинальной системы торговли

Настоящее извещение составлено с целью приведения основных фактов, связанных с покупкой ценных бумаг с маржой, а также для того, чтобы обратить Ваше внимание на риски, которые сопутствуют торговле ценными бумагами, на счете, принявшем особые условия сделок с маржой (далее - Счет с использованием маржи). Прежде чем приступить к торговле на счете с использованием маржи, прочтите данное извещение, а также свяжитесь с LHV Pank в части вопросов, возникших у Вас в отношении Счета с использованием маржи.

При покупке ценных бумаг Вы оплачиваете стоимость ценных бумаг в полном объеме или можете частично профинансировать стоимость покупки за счет кредита в LHV Pank. Если Вы примете решение взять кредит в LHV Pank, Вам необходимо будет открыть счет с использованием маржи. Ценные бумаги, купленные за счет кредитных средств, являются для LHV Pank залогом предоставленного Вам кредита. Если стоимость находящихся на Вашем счете ценных бумаг упадет, стоимость залога Вашего кредита также снизится. Исходя из этого, LHV Pank может применить меры, например, предъявить требования о дополнительном залоге и/или продать находящиеся на Вашем счете ценные бумаги с целью сохранения необходимого залога на счете.

Согласно условиям LHV Pank, LHV Pank может не предъявлять требования о дополнительном залоге, кредитовать Ваш счет с целью выполнения дефицита дневного залога, а также LHV Pank может с целью удовлетворения залоговых требований реализовать позиции Вашего счета без предварительного уведомления, а также не предоставляя Вам возможности выбора реализуемых позиций или распределения по времени или очередности. Существует множество дополнительных рисков, которые необходимо учитывать всем инвесторам в случае приобретения маржинальных ценных бумаг.

1.1 Риски

Вы можете потерять больше средств, чем положили на счет с использованием маржи. В связи с падением стоимости ценных бумаг, покупаемых с использованием маржи, может возникнуть ситуация, когда, во избежание принудительной продажи находящихся на Вашем счете ценных бумаг, Вы должны будете перевести на счет дополнительные средства.

LHV Pank может продать находящиеся на Вашем счете ценные бумаги в принудительном порядке. Если стоимость залога на Вашем счете упадет ниже вытекающих из высоких требований LHV Pank требований о минимальной сумме залога, LHV Pank может продать находящиеся на Вашем счете ценные бумаги в счет покрытия дефицита. Также в случае продажи такого типа Вы несете ответственность за возникший на счете недостаток.

LHV Pank может продать Ваши ценные бумаги, не связавшись с Вами. Некоторые инвесторы ошибочно считают, что для того, чтобы требование дополнительного залога стало действительным, LHV Pank должен связаться с ними, а также, что LHV Pank не может реализовать находящиеся на их счете ценные бумаги с целью выполнения требования, не связавшись с ними. В интересах добрых клиентских отношений LHV Pank старается сообщать своим клиентам о требовании дополнительного залога, однако он не обязан этого делать.

Существует возможность того, что для покрытия возникшего в ходе торговли ущерба Вы должны будете, по срочном предварительном уведомлении, перевести на свой счет дополнительные денежные средства или ценные бумаги. В случае требования дополнительного залога у Вас нет права на отсрочку. Хотя при определенных условиях клиентам могут предоставить отсрочку для начала выполнения залоговых

требований, клиент не имеет права на отсрочку. Кроме того, клиент не имеет права на отсрочку для исполнения требования минимального залога.

Вы не имеет права выбирать, какая ценная бумага с Вашего счета будет реализована или продана с целью выполнения требования о дополнительном залоге. Поскольку ценные бумаги являются залогом кредита, LHV Pank имеет право решать, какую ценную бумагу продать с целью защиты своих интересов.

LHV Pank может в любое время повысить установленные LHV Pank требования минимального залога и не обязан предупреждать Вас об этом письменно. Такие внесенные со стороны LHV Pank изменения могут вступить в силу незамедлительно, а также повлечь за собой предъявление требования дополнительного залога. Невыполнение требования с Вашей стороны может побудить LHV Pank реализовать или продать находящиеся на Вашем счете ценные бумаги.

Важно, чтобы инвесторы нашли время для того, чтобы уяснить риски, сопутствующие торговле ценными бумагами с маржой, а также для того, чтобы проконсультироваться по этому вопросу с маклерами.

2. Риски, связанные с дневной торговлей

Прежде чем применять стратегию дневной торговли, Вам необходимо учесть следующие моменты. В значении данного извещения стратегия дневной торговли означает общую стратегию торговли, которую характеризует внутридневная передача клиентом ордеров на осуществление сделок как по покупке, так и по продаже одной ценной бумаги или бумаг.

Дневная торговля может быть крайне рискованной. Как правило, дневная торговля не характерна для человека с ограниченными ресурсами, инвестиционным или торговым опытом, а также с низким порогом риска. Вы должны быть готовы к потере всех средств, которые Вы используете в целях дневной торговли. В особенности Вы не должны финансировать дневную торговлю за счет пенсионных сбережений, учебных кредитов, ипотечных кредитов, средств, накопленных в целях оплаты образования или приобретения жилья, или же за счет средств, необходимых для покрытия текущих расходов.

Кроме того, анализы указывают на тот факт, что инвестиции ниже 50 000 долларов в значительной степени ухудшают способность дневного трейдера заработать прибыль. Разумеется, инвестиция свыше 50 000 долларов никоим образом не гарантирует успеха.

Будьте осторожны, если Вам обещают крупную прибыль от дневной торговли. Вы должны быть осторожными в отношении рекламы или иных заявлений, подчеркивающих потенциально высокую прибыль от дневной торговли. Дневная торговля может принести большие убытки.

Дневная торговля требует наличия знаний о рынках ценных бумаг. Дневная торговля требует глубоких знаний о рынках ценных бумаг, а также торговых приемах и стратегиях. Пытаясь заработать прибыль посредством дневной торговли, Вы должны конкурировать с профессиональными, лицензированными трейдерами, нанятыми маклерскими фирмами. Для того, чтобы приступить к дневной торговле, Вы должны обладать достаточным опытом.

Дневная торговля требует наличия знаний о деятельности маклерских фирм. Вы должны знать коммерческие обычаи маклерских фирм, в т.ч. системы и порядок выполнения маклерских ордеров. В определенных рыночных условиях для Вас может быть трудно или даже невозможно быстро реализовать позицию по разумной цене. Это может произойти, например, если рынок акций внезапно упадет или если,

по причине новостей или необычных сделок, торги будут приостановлены. Чем больше колебания акции, тем выше вероятность того, что при осуществлении сделки могут возникнуть проблемы. Помимо обычных рыночных рисков, у Вас могут возникнуть убытки, обусловленные неполадками в системе.

Дневной торговле сопутствуют значительные комиссионные вознаграждения даже в случае, если плата за услуги из расчета на сделку невелика. Дневная торговля подразумевает агрессивные торги, а также, как правило, Вы должны оплачивать комиссионное вознаграждение за каждую сделку. Повседневные комиссионные вознаграждения, которые Вы платите за сделки, в целом увеличивают Ваши убытки или значительно уменьшают Ваш доход. Например, предположив, что сделка стоит 16 долларов, и в день осуществляется примерно 29 сделок, лишь для того, чтобы покрыть комиссионные вознаграждения, инвестору необходимо достичь годовой прибыли в размере 111 360.

Использование маржи во время дневной торговли или для продажи без покрытия может повлечь за собой более крупные, чем Ваша изначальная инвестиция, убытки. Если Вы участвуете в торгах за счет средств, взятых в кредит в LHV Pank или у кого-либо другого, Вы можете потерять больше средств, чем изначально внесли на счет. В результате падения стоимости приобретаемых ценных бумаг, Вы можете быть вынуждены предоставить маклерским фирмам дополнительные залоги в целях избежания принудительной продажи ценных бумаг. Будучи частью Вашей стратегии дневной торговли, продажа без покрытия может также привести к большим убыткам, поскольку для покрытия короткой позиции Вы можете быть вынуждены выкупить акцию по очень высокой цене.

Возможные требования в отношении регистрации. Для лиц, оказывающих консультационные услуги в области инвестирования другим лицам или управляющих счетами ценных бумаг других лиц, может существовать вытекающее из соответствующих правовых актов, касающихся ценных бумаг, обязательство зарегистрироваться в качестве консультанта по вопросам инвестирования, маклера или дилера.

3. Риски, связанные с фьючерсами и опционами

Настоящий текст не приводит все связанные с торговлей фьючерсами и опционами риски, а также прочие существенные моменты. Исходя из рисков, Вам следует предпринимать такие сделки только в том случае, если Вы понимаете суть заключаемых договоров (вытекающих из договоров отношений), а также степень риска, который Вы принимаете на себя. Торговля фьючерсами и опционами подходит не всем. Вы должны тщательно взвесить, является ли торговля, исходя из Вашего опыта, целей, финансовых ресурсов и прочих соответствующих обстоятельств, приемлемой для Вас.

3.1 Фьючерсы

Эффект маржи

Сделки с фьючерсами являются очень рискованными. Вступительный залог по отношению к фьючерсному договору мал, поэтому в отношении сделок используется маржирование. Относительно незначительное движение на рынке оказывает существенное влияние на внесенные или вносимые Вами средства: это может сработать как Вам в убыток, так и в прибыль. С целью сохранения средств начального залога, а также позиции инвестиционного объединения, Вы можете потерять внесенные дополнительные средства в полном объеме. Если рынок движется против Вашей позиции или требования дополнительного залога повышаются, для сохранения позиции по срочном уведомлении, от Вас могут потребовать внесения значительных дополнительных средств. Если Вы не выполните требований относительно внесения средств

в течение указанного времени, Ваша позиция может быть реализована с убытком, причем нести ответственность за возникший дефицит будете Вы.

Ордера или стратегии, снижающие риски

Использование определенного типа ордера (например, стоп- ордеров, если это позволяет местное законодательство) с целью ограничения убытков при помощи определенных сумм может не подействовать, поскольку выполнение таких ордеров может оказаться невозможным вследствие рыночных условий. Стратегии комбинирования позиций, например, комбинации spread и straddle, могут быть такими же рискованными, как и занятие простых длинных или коротких позиций.

3.2 Опционы

Непостоянная степень риска

Степень риска сделок с опционами является очень высокой. Покупателям и продавцам опционов следует ознакомиться с типом опциона (опцион на покупку или на продажу), которым они планируют торговать, а также со связанными с этим рисками. Следует рассчитать, на сколько должна повыситься стоимость опционов, чтобы, с учетом премии и всех расходов на сделку, Ваша позиция стала прибыльной.

Покупатель опциона может реализовывать или осуществлять опционы, или же позволить им устареть. Результатом использования опциона является денежный расчет, или приобретение, или передача базового имущества покупателем. Если базовым имуществом опциона является фьючерс, то покупатель приобретает фьючерсную позицию вместе с одним связанным с дополнительным залогом долговым обязательством (см. первую часть раздела о фьючерсах). Если срок действия купленных опционов пройдет и они обесценятся, Вы понесете все инвестиционные убытки, которые состоят из опционной премии и расходов на сделку. Если Вы всерьез задумываетесь о покупке опционов «вне денег», Вы должны знать, что такие опционы редко бывают прибыльными.

Продаже опциона (подписанию) обычно сопутствует значительно более высокий риск, чем покупке опциона. Хотя получаемая продавцом премия зафиксирована, продавец может понести убытки гораздо крупнее этой суммы. При невыгодном движении рынка продавец несет ответственность за добавление дополнительного залога с целью сохранения позиции. Продавец принимает на себя риск того, что покупатель использует опцион, а также продавец обязан произвести расчет по опциону в денежной форме, или приобрести, или передать базовое имущество. Если базовым имуществом опциона является фьючерс, то покупатель приобретает фьючерсную позицию вместе со связанными с дополнительным залогом долговыми обязательствами (см. первую часть раздела о фьючерсах). Если опцион покрывает покупатель, обладающий соответствующей позицией в базовом имуществе или фьючерсе, риск может снизиться. Если опцион не покрыт, убытки могут быть безграничными. Определенные биржи некоторых юрисдикций допускают отсрочку оплаты опционной премии, возлагая на покупателя риск ответственности за не превышающие сумму премии платежи дополнительного залога. Покупателю по-прежнему угрожает риск потери премии и расходов на сделку. Если опцион используется или срок его действия проходит, покупатель несет ответственность за подлежащую на тот момент выплате, но не выплаченную премию.

3.3 Дополнительные риски, связанные с фьючерсами и опционами

3.3.1 Условия договоров

Вы должны получить у сотрудничающей с Вами маклерской фирмы информацию об условиях конкретных фьючерсов и опционов, а также о связанных с ними обязательствах (например, обстоятельства, при которых у Вас может возникнуть обязательство по передаче или принятию базового имущества фьючерсного договора, а в случае опционов - дата истечения срока и ограничения по времени осуществления). При определенных обстоятельствах биржа или расчетная палата с целью отображения изменений базового имущества может внести изменения в положения договора (в т.ч. цену осуществления опциона).

3.3.2 Приостановка или ограничение торгов, формирование цены

Рыночные условия (например, отсутствие ликвидности) и/или действие правил определенных рынков (например, приостановка торгов каким-либо договором или месяцем поставки по срочному контракту по причине ограничения цены) могут увеличить риск возникновения убытков, усложнив или сделав невозможным осуществление сделок или реализацию позиций. Если Вы продавали опционы, это может повысить возникновение риска. Кроме того, между базовым имуществом и фьючерсом, а также между базовым имуществом и опционом могут отсутствовать нормальные соотношения формирования цен. Это может произойти, например, если в отношении являющегося базовым имуществом опциона фьючерсного договора действуют ценовые ограничения, а в отношении опциона - нет. Отсутствие являющейся основой сравнительной цены может усложнить процесс формирования разумной цены.

3.3.3 Депонированные деньги и имущество

Вы должны ознакомиться с принципами защиты вносимых во внутренние и внешние сделки денежных средств и прочего имущества, в особенности в случае неплатежеспособности или банкротства маклерской фирмы. То, в каком объеме Вы можете получить свои деньги или имущество обратно, могут регулировать конкретные правовые акты или местные правила. В некоторых юрисдикциях имущество, которое было признано конкретно Вашим, может быть пропорционально поделено для распределения дефицита, точно так же как и денежные средства.

3.3.4 Комиссионные сборы и прочие пошлины

Перед началом торгов Вы должны иметь ясное представление о всех комиссионных сборах, пошлин и прочих платах, за которые Вы несете ответственность. Эти платы влияют на Вашу (возможную) чистую прибыль или увеличивают Ваш убыток.

3.3.5 Сделки в других юрисдикциях

Сделки на находящихся в иных юрисдикциях рынках, в т.ч. формально связанных с местными рынками, могут принести Вам дополнительный риск. В отношении таких рынков могут действовать регуляции, предлагающие инвесторам защиту, основанную на других принципах, или меньшую степень защиты. Перед началом торгов Вы должны получить информацию о правилах, касающихся Ваших конкретных сделок. Ваш местный орган надзора не может принудить Вас выполнять правила органов надзора других юрисдикций или рынков, на которых осуществляются Ваши сделки. Перед тем, как приступить к торгам, Вам необходимо узнать у сотрудничающей с Вами маклерской фирмы подробности о том, возмещение каких типов возможно в Вашей местной юрисдикции или в иных соответствующих юрисдикциях.

3.3.6 Валютные риски

Колебания курсов валют влияют на прибыль или убыток осуществляемых с договорами в иностранной валюте (неважно, торгуете Вы ими в своей или какой-либо другой юрисдикции) сделок, если необходимо конвертировать валюту договора в другую валюту.

3.3.7 Возможности торгов

Для передачи ордеров, осуществления, совмещения, регистрации или подтверждения сделок большинство торговых залов и электронных торговых площадок опираются на системы с компонентами на компьютерной базе. Как и все устройства и системы, они не защищены от временных перебоев в работе и неполадок. Ваша способность компенсировать определенные убытки может зависеть от ограничений, которые устанавливает поставщик системы, рынок, расчетная палата и/или являющиеся членами маклерские фирмы. Такие ограничения могут различаться: Вам необходимо узнать подробности у сотрудничающей с Вами маклерской фирмы.

3.3.8 Электронные торги

Торги в электронной торговой системе не отличаются не только от торгов в торговом зале, но и от торгов в иных торговых системах. Если Вы совершаете сделки в электронной торговой системе, Вы принимаете на себя риски, связанные с системой, в т.ч. с неполадками в программном обеспечении и аппаратуре. Следствием любой неполадки в системе может быть то обстоятельство, что Ваш ордер не будет выполнен согласно Вашим распоряжениям или не выполнен вовсе.

3.3.9 Внебиржевые сделки

В некоторых юрисдикциях, а также в случае ограниченных обстоятельств, маклерским фирмам разрешено осуществлять сделки вне биржи. Сотрудничающая с Вами маклерская фирма может быть Вашим контрагентом в сделке. Может оказаться сложным или невозможным реализовать имеющуюся позицию, оценить стоимость, назначить разумную цену или оценить степень риска. По этим причинам таким сделкам могут сопутствовать более крупные риски. Внебиржевые сделки могут быть менее регулируемы или подчиняться отдельно регулируемому порядку. Перед совершением таких сделок Вам необходимо ознакомиться с действующими правилами и сопутствующими рисками.

4. Риски сделок до и после закрытия торгов

Торговля ценными бумагами вне обычного рабочего времени бирж(и) (биржевые сделки до и после закрытия торгов) связана с особенностями и уникальными рисками. Клиенты должны ознакомиться с этими рисками, а также выяснить, соответствуют ли осуществляемые на вторичном рынке сделки их целям и опыту. Клиенты несут ответственность за ознакомление со временем работы соответствующих рынков, на которых они ведут торговлю, а также за назначение того, когда выпускать ордера в части конкретных ценных бумаг, как они желают направлять эти ордера, а также ордера какого типа использовать. Предложение вторичных рынков со стороны LHV Pank не представляет собой рекомендации или вывода о том, что сделки на вторичном рынке окажутся для всех клиентов или в случае всех сделок успешными или уместными.

Ниже приведены некоторые риски, связанные со сделками на вторичном рынке:

4.1 Риск более низкой ликвидности

Ликвидность означает способность участников рынка покупать и продавать ценные бумаги. Как правило, чем больше ордеров на рынке, тем выше ликвидность. В случае высокой ликвидности инвесторам проще покупать или продавать ценные бумаги, вследствие чего существует высокая вероятность того, что инвесторы заплатят или получат за покупаемые или продаваемые ценные бумаги лучшую цену. По сравнению с обычным временем работы рынков, в случае осуществления сделок до и после закрытия торгов может наблюдаться более низкая ликвидность. Поэтому Ваш ордер может быть выполнен только частично или не выполнен вовсе.

4.2 Риск более высокой волатильности

Волатильность - это изменения цены, возникающие в ходе торговли ценными бумагами. Как правило, чем выше волатильность ценной бумаги, тем выше также колебания цены. В случае осуществления сделок до и после закрытия торгов может наблюдаться более высокая волатильность, чем в обычное время работы рынков. Поэтому Ваш ордер может быть выполнен частично или не выполнен вовсе или при осуществлении сделок до и после закрытия торгов ордер будет выполнен по менее выгодной цене, чем в обычное время работы рынков.

4.3 Риск изменения цен

Цены обращающихся на ценные бумаги при осуществлении сделок до и после закрытия торгов не всегда отражают цены, которые действовали в конце обычного рабочего времени рынков или на следующее после открытия утро. Поэтому при осуществлении сделок до и после закрытия торгов Вы можете получить менее выгодную цену, чем во время обычного времени работы рынков.

4.4 Риск изменения цен

В зависимости от системы или времени осуществления сделок до и после закрытия торгов, указываемые в конкретной системе осуществления сделок до и после закрытия торгов цены не всегда отражают цены других действующих в то же время систем осуществления сделок до и после закрытия торгов, которые торгуют теми же ценными бумагами. Исходя из этого Вы можете получить менее выгодную цену в одной системе осуществления сделок до и после закрытия торгов, чем указано в другой системе осуществления сделок до и после закрытия торгов.

4.5 Новостной риск

Обычно эмитенты публикуют новости, которые могут повлиять на стоимость их ценных бумаг, после окончания обычного времени работы рынков. Важная информация также зачастую публикуется вне обычного времени работы рынков. В случае осуществления сделок до и после закрытия торгов, такие сообщения могут появиться во время торгов, а также, в сочетании низкой ликвидности с высокой волатильностью, могут вызвать преувеличенный и неустойчивый эффект в отношении стоимости ценной бумаги.

4.6 Риск увеличения разницы между котировками покупки и продажи

Разница между котировками покупки и продажи означает разницу цены между тем, за сколько Вы сможете купить ценную бумагу, и тем, за сколько Вы сможете её продать. В результате низкой ликвидности и высокой

волатильности, при осуществлении сделок до и после закрытия торгов в случае конкретной ценной бумаги может наблюдаться более значительная разница между котировками покупки и продажи.

4.7 Риск индекса базового имущества или Внутрисудневной индикативной стоимости (IIV, Underlying Index Value or Intraday Indicative Value)

В случае определенных продуктов производных инструментов, индексную стоимость базового имущества, т.е. IIV, не всегда можно рассчитать или публично распространить в ходе сделок до и после закрытия торгов. Поскольку во время торговых сессий до и после закрытия торгов стоимость индекса базового имущества широко не рассчитывается и не распространяется, инвестор, который во время этих торговых сессий не может рассчитать косвенную стоимость определенных продуктов производных инструментов, может оказаться в невыгодном положении по отношению к профессиональным участникам рынка.

Во время осуществления сделок до и после закрытия торгов LHV Pank может представлять ценовые котировки и осуществлять сделки клиента посредством различных электронных сетей связи (ECNs, Electronic Communications Networks), бирж или прочих торговых систем (системы сделок на вторичном рынке). Представленные во время сделок на вторичном рынке ценовые предложения могут отличаться от представленных во время работы биржи ценовых предложений.

Аналогичным образом существует возможность, что указываемые LHV Pank в системе до и после закрытия торгов ценовые предложения, в рамках которых LHV Pank может осуществлять сделки клиента, могут оказаться менее выгодными, чем находящиеся в иных системах до и после закрытия торгов, в которые LHV Pank не имеет доступа. Предоставляемая LHV Pank последняя информация о продажах не всегда отражает указанные в различных системах до и после закрытия торгов самые свежие цены сделок.

5. Риски, связанные с торговлей валютой

5.1 Общая информация о рисках

Клиент должен понимать и осознавать, что по своему характеру покупка и продажа деноминированных в иностранной валюте или обращающихся на иностранных рынках ценных бумаг, опционов, фьючерсов и прочих финансовых продуктов связана с риском и требует значительных знаний и опыта. Желающие заниматься торговлей в иностранной валюте (Forex trading) клиенты подтверждают, что они осведомлены о связанных с торговлей в иностранной валюте рисках и понимают их, а также, что они обладают достаточными ресурсами для того, чтобы справиться с последствиями таких рисков.

5.2 Ответственность клиента за принятие инвестиционного решения

Клиент понимает, что представители LHV Pank не предлагают консультаций по вопросам торговли и налогообложения, и поэтому не дают рекомендаций или установок, связанных с торговлей или стратегиями снижения рисков. Клиенты должны тщательно оценить, является ли конкретная сделка подходящей для них с учетом их инвестиционного опыта, финансовых целей и потребностей, финансовых ресурсов и прочих соответствующих условий, и обладают ли они ресурсами для несения сопутствующих рисков и выполнения договорных обязательств на протяжении сделки. LHV Pank убедительно рекомендует клиентам перед совершением сделки проконсультироваться по вопросам бизнеса, права и ведения бухгалтерского учета.

5.3 Риск валютного курса

Курсы обмена иностранных валют могут быстро меняться по причине целого ряда экономических, политических и прочих условий, возлагая на клиента риск убытков, вытекающий из изменений курса валют,

вдобавок к характерному риску убытков торговли финансовым продуктом, являющимся базовым имуществом. Если клиент вкладывает денежные средства в определенную валюту для торговли продуктами, которые деноминируются в другой валюте, изменения курсов валют могут повлиять на прибыль или убыток клиента от первоначальной инвестиции. Если клиент торгует с использованием маржи, влияние колебания курса валют на прибыль или убыток клиента может возрасти.

5.4 Колебание валютного курса

Если клиент использует предлагаемую LHV Pank или поставщиками услуг LHV Pank услугу сделок спот для покупки или продажи иностранных валют, колебание между курсом иностранной валюты и базовой валюты может стать причиной значительных убытков клиента, в том числе убытка, связанного с обратной конвертацией иностранной валюты в базовую.

5.5 Порядок осуществления сделок с иностранной валютой между клиентом и LHV Pank

Если клиент совершает посредством LHV Pank сделку в иностранной валюте, клиент осуществляет сделку на предварительно оговоренных условиях с одним из поставщиков услуг LHV Pank или банком-третьим лицом. В случае таких сделок поставщик услуг LHV Pank или банк-третье лицо (контрагент сделки в иностранной валюте) действует в связи со сделкой лишь в качестве находящегося на равной позиции контрагента договора (т.н. принцип вытянутой руки или *arm's length principle*), а не как финансовый консультант или доверенное лицо. Клиент должен осознавать, что контрагент сделок в иностранной валюте может время от времени иметь значительные позиции в схожих с совершенными с клиентом сделках в иностранной валюте или в экономически связанных с ними инструментах, и, объединившись с ними, он может быть маркетмейкером или продавать и покупать их иным способом. Контрагент сделки в иностранной валюте может заниматься также торговлей за свой счет, в том числе осуществлять сделки по снижению рисков в связи с иницированием или прекращением сделок в иностранной валюте клиента, что может оказать невыгодное влияние на рыночную стоимость или иные являющиеся основанием сделок в иностранной валюте клиента факторы, и исходя из этого, также на стоимость такой сделки.

5.6 Осуществление сделки и выставление счетов происходит не на бирже

Совершаемые посредством LHV Pank сделки клиента в иностранной валюте не осуществляются на бирже, и их расчет не происходит в центральной расчетной палате. Исходя из этого, совершенная посредством LHV Pank сделка в иностранной валюте является обязательством контрагента этой сделки (а не обязательством расчетной палаты, как это было бы в случае биржевой сделки), а также в связи с этим не гарантируется такой же регулятивной и финансовой защиты, как в случае биржевой сделки. Кроме того, цены сделок в иностранной валюте для клиентов LHV Pank котируются на основании сделок в иностранной валюте контрагента, а не в порядке основанного на принципах конкуренции аукциона на валютном рынке. Таким образом, котируемые LHV Pank для сделок в иностранной валюте цены не всегда являются самыми конкурентоспособными из предлагаемых цен. Со сделок в иностранной валюте LHV Pank взимает установленные LHV Pank платы за осуществление сделок. Контрагент сделки в иностранной валюте старается заработать со сделок прибыль в виде разницы курсов (разница между котируемой ценой покупки и ценой продажи различных валют).

5.7 Прочие риски

Сопутствующие инвестированию общие риски (они описаны в документе «Информация об инвестиционных услугах», который доступен на веб-странице LHV Pank) действуют также в случае торговли иностранными

валютами. Как правило, сделки в иностранной валюте охватывают следующие комбинации факторов риска: рыночный риск, кредитный риск, расчетный риск, риск ликвидности, операционный риск и юридический риск. Например, серьезная дестабилизация рынка может возникнуть, когда экономические, политические или иные непредвиденные события влияют на рынки внутри государства или за его пределами. Кроме данных рисков, влияние могут оказывать также иные факторы, такие как вопросы ведения бухгалтерского расчета и налогообложения, которые клиенты должны учитывать.

6. Риски, связанные с торговлей CFD

6.1 Торговля CFD связана с рисками, и Вы можете потерять больше, чем первоначально инвестировали

Торговля контрактами на разницу цен (Contracts for Differences или CFD) связана с высоким риском в связи с волатильными и спекулятивными рынками этих продуктов, а также сопутствующей этому марже (залог). Торговля этими продуктами может привести к более крупным убыткам, чем первоначально внесенная на счет сумма. Прежде чем приступить к торговле CFD, Вы должны тщательно взвесить свое финансовое состояние и порог риска, также Вам не нужно торговать CFD, если Вы не являетесь опытным инвестором с высоким порогом риска, который будет в состоянии нести убытки, если они возникнут. Торговля акциями без использования маржи связана с меньшим риском, чем торговля CFD с использованием маржи.

6.2 Консультации по вопросам инвестирования, налогообложения или торговли не даются

Хотя LHV Pank предоставляет Вам возможность торговать CFD, LHV Pank не дает консультаций по вопросам инвестирования, налогообложения и торговли. Мы оказываем услугу по принципу «только выполнение», что означает, что мы действуем только согласно Вашим указаниям и не консультируем Вас в связи с любыми сделками; мы также не следим за Вашими торговыми решениями с целью помочь Вам избежать убытков. Прежде чем приступить к торговле CFD, LHV Pank рекомендует Вам самостоятельно получить информацию по финансовым, юридическим, налоговым вопросам и прочие профессиональные рекомендации.

6.3 Торговля CFD не осуществляется на регулируемой бирже, и их расчет не происходит в центральной расчетной палате

CFD - это договоры с LHV Pank или поставщиком услуг LHV Pank как с Вашим контрагентом, и торговля ими не осуществляется на регулируемой бирже, а также их расчет не происходит в центральной расчетной палате. Таким образом, правила биржи и расчетных палат, а также защита не действуют в случае торговли CFD с LHV Pank или посредством LHV Pank.

6.4 В случае торговли CFD Вы открыты для кредитных рисков контрагента

Поскольку в случае торговли CFD LHV Pank или поставщик услуг LHV Pank является Вашим контрагентом, Вы открыты для финансовых и коммерческих рисков, в том числе и для кредитного риска, которые связаны с торговлей с LHV Pank или посредством LHV Pank. Это означает, что если LHV Pank или поставщик услуг LHV Pank окажется неплатежеспособным, он может быть не в силах выполнить свои обязательства перед Вами. Вы должны все же учитывать, что LHV Pank принимает участие в Залоговом фонде Эстонии, и Вы можете иметь право на поступающее из Залогового фонда возмещение в случае, если мы не сможем выполнить свои обязательства. Более подробную информацию о возмещениях Вы найдете на веб-странице

Залогового фонда www.tf.ee, а также в документе «Как в LHV Pank защищено имущество клиента» на веб-странице LHV Pank.

6.5 CFD не дают Вам ни одного права в отношении базового имущества

Цель CFD состоит не в приобретении самого базового имущества, а в том, чтобы гарантировать прибыль или избежать убытка, вытекающего из колебаний цен базового имущества. Ни одна сделка CFD не дает Вам ни одного права, права голоса, права собственности или доли участия ни в одном базовом имуществе, также она не дает Вам права и не создает обязательства по приобретению, принятию, хранению, передаче, использованию базового имущества, голосованию или прямому участию ни в одном связанном с базовым имуществом корпоративном событии.

6.6 Рынки CFD являются спекулятивными и волатильными

Рынки производных инструментов как, например, рынки CFD, могут быть очень волатильными. Цены CFD и их базового имущества (акций и индексов) могут быстро и сильно колебаться. На цены CFD влияет, помимо прочего, рыночная цена базового имущества CFD, доходы и экономические результаты того или тех предприятий, акции которых формируют базовое имущество, общая экономическая ситуация, изменения спроса и предложения в части базового имущества или связанных инструментов и индексов, государственные, коммерческие и торговые программы и политики, процентные ставки, внутригосударственные и международные события, а также соответствующее общее настроение на рынке.

6.7 Пример вытекающего из использования маржи убытка в случае CFD

Использование маржи означает, что Вы можете потерять больше, чем первоначально внесли на свой счет, если цена CFD будет в значительной степени двигаться в невыгодном для Вас направлении. Например, если Вы покупаете позицию CFD в акциях ABC, общая стоимость позиции CFD составляет 50 000 евро и залоговое требование составляет 20%, то Вам необходимо перечислить на счет в качестве залога 10 000 евро. Если стоимость позиции CFD в ABC впоследствии снизится до 35 000 евро, Вы потеряете свою первоначальную инвестицию в размере 10 000 евро и вдобавок еще 5000 евро, которые Вам необходимо заплатить LHV Pank (эта сумма не содержит комиссионных, разницы между котировками покупки и продажи, а также расходов на финансирование).

6.8 В случае невыполнения требования о залоге LHV Pank имеет право ликвидировать Ваши позиции без предупреждения

Вы должны следить за своим счетом, чтобы на нем постоянно было достаточно средств для выполнения требований о залоге LHV Pank. LHV Pank не должен оповещать Вас о невыполнении требований о залоге перед тем, как LHV Pank примет решение осуществить свои права на основании заключенного с Вами договора(-ов), в том числе, но не только, до ликвидации имеющихся на Вашем(-их) счете(-ах) позиций. Вы не можете предполагать, что общая политика LHV Pank ликвидировать позиции с недостаточным залогом исключает возможность того, что Вы потеряете больше, чем вложили в LHV Pank. Помимо прочего, рынки могут скачкообразно упасть (gar down), а также LHV Pank может быть не в силах закрыть позицию по цене, которая позволила бы избежать возникновения превышающего залог убытка. Также LHV Pank может по своему усмотрению отсрочить ликвидацию позиции с дефицитом залога или принять решение не ликвидировать её. **Если Вы желаете избежать дальнейшего убытка от любой позиции CFD, Вы должны самостоятельно закрыть позицию, а не надеяться на то, что это сделает LHV Pank.**

6.9 LHV Pank имеет право в любое время изменить или увеличить залоговые требования

С целью защиты себя и наших клиентов, LHV Pank может в любое время по усмотрению LHV Pank изменить требуемые от некоторых или от всех клиентов залоговые требования за открытые или новые позиции. Если мы повысим залоговые требования, это может помешать добавлению Ваших позиций или снижению рисков имеющихся позиций, если у Вас недостаточно средств. Если залоговые требования по Вашим имеющимся CFD будут увеличены, Вам прежде всего придется перечислить на счет дополнительные ценные бумаги, в противном случае Ваши позиции могут быть ликвидированы описанным выше в пункте 6.8 способом.

6.10 CFD связаны с риском ликвидности

LHV Pank не обязан в любое время предоставлять котировки CFD, и LHV Pank не гарантирует постоянной доступности котировок и возможности торговли CFD. LHV Pank может по своему усмотрению в любое время приостановить котировку CFD и/или ввод новых сделок CFD, если причиной этого служит отсутствие рыночных данных, связанные с базовым имуществом застоя рынка, перебои, ошибки, неликвидность или волатильность, параметры собственного риска или прибыли LHV Pank, технические сбои, проблемы со связью, рыночные, политические, экономические или связанные с правительством события, форс-мажорные обстоятельства и прочие причины.

6.11 В числе прочих расходов, которые сопутствуют торговле CFD, Вам необходимо внести платы за посредничество, ценовую разницу и финансирование

За торговлю CFD LHV Pank взимает плату за посредничество. Кроме того, Вы вносите плату за ценовую разницу по своим сделкам CFD, что означает, что оплачиваемая при покупке стоимость CFD, как правило, немного выше теоретической рыночной стоимости, а также получаемая при продаже CFD цена, как правило, немного ниже теоретической рыночной стоимости CFD. Вы также вносите по своим длинным позициям CFD платы за финансирование (процент) (Вы можете получить скидку по находящимся на короткой позиции CFD или заплатить процент, в зависимости от процентных ставок). Все эти расходы снижают общую доходность (или увеличивают убыток) вложенной в CFD инвестиции.

6.12 Риск колебаний иностранной валюты

Если Вы совершаете сделку с CFD, деноминированную в отличной от базовой валюте или валюте, находящейся на Вашем счете LHV Pank, все связанные с соответствующим CFD залоговые, прибыль, убыток, а также связанные с финансированием доходы и расходы рассчитываются в валюте, в которой деноминирован CFD. Ввиду этого на Ваш доход или убыток влияют также колебания курса валют, связанного с валютой счета или валютой, в которой деноминирован CFD. С целью отображения этого риска LHV Pank применяет урезание залога (haircut), а также повышает залоговое требование CFD на эту сумму.

6.13 Риск колебания процентной ставки

Процентные ставки колеблются, оказывая влияние на платы за финансирование (или снижение цен), которые Вы вносите (или можете получить) по своим длинным (или коротким) позициям CFD. Одновременно это влияет на Вашу общую прибыль или убыток.

6.14 Риск регулятивных и налоговых изменений

Изменения налоговых и прочих законов, а также государственные, бюджетные, финансовые изменения и изменения регулятивной политики могут отрицательно повлиять на стоимость Ваших CFD, уплачиваемого с CFD налога и получаемую с CFD общую прибыль.

6.15 LHV Pank имеет право в любое время исправлять допущенные в ходе торгов ошибки

LHV Pank может аннулировать, корректировать или закрывать сделки CFD после подтверждения на исправление, в том числе, но не только сделки CFD, время и цена которых аналогичны или близки к параметрам сделок, аннулированных или откорректированных торгующими базовым имуществом биржами или рыночными центрами, сделки CFD, в случае которых на платформе LHV Pank возникли технические ошибки, а также сделки CFD, которые не связаны с базовым имуществом или справедливой рыночной ценой CFD.

6.16 Вам может не удастся продажа CFD без покрытия, или Вам придется согласиться на вынужденное закрытие открытой короткой позиции

В зависимости от правил, условий кредитного рынка ценных бумаг или прочих факторов, продажа без покрытия CFD может быть, но не обязательно будет, разрешена в зависимости от базового имущества. Кроме того, LHV Pank оставляет за собой право в любое время по своему усмотрению закрыть открытую Вами находящуюся на короткой позиции сделку CFD.

6.17 Право LHV Pank на внесение исправлений, изменений и/или закрытие сделки CFD в случае влияющего на базовое имущество корпоративного события

В случае влияющего на базовый актив CFD корпоративного события (например, деления, spin-off, эмиссии прав, объединения и приобретения и пр.): i) при необходимости LHV Pank по своему усмотрению назначает подходящее исправление, изменение CFD или иное действие и время его осуществления с целью сохранения экономически равных прав и обязанностей; ii) Помимо или вместо вышеупомянутого, LHV Pank имеет право по своему усмотрению закрыть связанную с базовым имуществом позицию CFD перед корпоративным событием.

6.18 Риск прекращения или прерывания доступа к электронным системам и услугам LHV Pank

Услуги LHV Pank для клиентов основываются на компьютерном программном обеспечении и оборудовании, коммуникационных системах и сетевых технологиях, поэтому без этих систем LHV Pank не может оказывать услуги. Таким системам и услугам на компьютерной базе, в том числе используемым LHV Pank, свойственно возникновение прерываний, задержек или поломок, в результате чего у Вас может не оказаться доступа к торговой платформе LHV Pank, и LHV Pank не сможет предложить котировок CFD или торговли, а также это может негативно повлиять на отдельные или все аспекты услуг LHV Pank. В заключенном(-ых) с LHV Pank договоре(-ах) Вы дали согласие на то, что системы и услуги LHV Pank предлагаются по принципу «как есть», и наша ответственность перед Вами ограничена.

7. Риски, связанные с обращающимися на бирже инвестициями

7.1 Общая информация

Аналогично всем прочим инвестициям рынка акций, стоимость обращающихся на бирже инвестиций может повыситься или понизиться. Здесь не гарантированы ни капитал, ни доход.

Инвестируя в обращающиеся на бирже инвестиции, следует учитывать тот факт, что речь идет об относительно новой возможности, которую необходимо опробовать и испытать. Один из примеров высокой степени риска обращающихся на бирже инвестиций относится к 2008 году, когда американское страховое общество AIG оказалось в трудном экономическом положении, и торговля определенными сырьевыми активами (англ. Exchange Traded Commodities, ETC) была приостановлена на целую неделю.

Описание основных рисков приведено ниже. Прежде чем приступить к инвестированию, просим тщательно ознакомиться с проспектами обращающихся на бирже инвестиций. Обращающиеся на бирже инвестиции могут подойти не всем инвесторам. Если Вы не уверены, что они Вам подходят, пожалуйста, обратитесь за консультацией.

7.2 Погрешности отслеживания

Изменения обращающихся на бирже инвестиций следуют конкретному индексу, валюте или показателям результативности. После учета плат, cash drag и прочих описанных ниже факторов, в показателях результативности обращающейся на бирже инвестиции и следуемой инвестиции всегда можно заметить определенное различие. Это различие называется погрешностью отслеживания (англ. tracking error). Если рынок волатилен, вероятность погрешности отслеживания выше обычного. Иногда погрешность отслеживания может оказаться в пользу инвестора. Однако в большинстве случаев она играет инвестору в убыток.

7.3 Типы погрешностей отслеживания

Платы

Поставщик услуг взимает за обращающуюся на бирже инвестицию ежегодную плату. Кроме того, с обращающейся на бирже инвестиции начисляются также прочие платы, например, расходы на приобретение базовых инвестиций или расходы, связанные с отчуждением. Если базовые инвестиции точно следуют движениям рынка, а также за услугу взимается плата, показатели результативности следующей инвестиции окажутся ниже показателей индекса.

Оптимизация

Некоторые индексы содержат акции, торговать которыми сложно. Чаще всего речь идет об акциях предприятий, котируемых на малых или развивающихся рынках. В то же время это может оказать влияние на любое предприятие, стоимость ежедневно обращающихся акций которого является низкой. Поставщик услуги может принять решение проигнорировать такие предприятия и купить в рамках того же индекса более крупные предприятия, приобретение которых окажется более простым. Акции не ведут себя одинаково, и различие показателей результативности вызывает погрешности отслеживания.

Cash drag

При поступлении дивидендов или иных денежных платежей, обращающаяся на бирже инвестиция может содержать также денежные средства. Названная сумма может заработать небольшой дневной процент, однако, вероятно, эту сумму нельзя сравнить с зарабатываемой с инвестиции доходностью.

Изменения индекса

Составляющие индекса могут измениться, и поставщик обращающегося на бирже фонда (англ. Exchange Traded Fund, ETF) должен реконструировать ETF. Этому могут сопутствовать платы за сделку; также могут возникнуть задержки между обновлением индекса и датой изменения имущества. Оба названных фактора могут стать причиной различий.

Удержание позиций

Для следования за индексом, сырьем или валютой, перевода на короткую позицию или маржирования в случае обращающихся на бирже инвестиций, использующих рынок фьючерсов, следует ежедневно уравнивать базовое имущество с целью отображения движения цен и поправочных коэффициентов

индекса. Каждый раз при уравнивании фонда возникает погрешность отслеживания, которая может со временем значительно повлиять на показатели результативности фонда.

Продлеваемые позиции фьючерсов

Существует два типа обращающихся на сырьевой бирже инвестиций: те, что следуют текущей цене спот товара, и те, что пытаются следовать движениям при помощи рынка фьючерсов.

Цена спот - это рыночная стоимость. Если газеты сообщают, что цена сырой нефти не поднялась выше 100 долларов за баррель или цена золота выше 1000 долларов за унцию, то, как правило, речь идет о цене спот.

Следующие цене спот обращающиеся на бирже инвестиции, как правило, включают в себя физический товар. Инвестиции следуют цене спот, поскольку управляющий может продавать и покупать товар на рынке в соответствии со спросом.

Некоторые товары подходят для использования такого метода следования лучше, чем другие. Например, покупать и хранить золото просто. Однако в некоторых случаях хранение являющегося базовым имуществом физического товара может быть крайне сложным. Например, пшеница при длительном хранении портится, а расходы на складирование миллионов баррелей нефти были бы непомерно высокими. По этой причине, с целью получения доступа к движению цен, некоторые обращающиеся на бирже инвестиции вместо физического хранения товара и прямого следования цене используют рынок фьючерсов. Однако все же стоит помнить о том, что область использования фьючерсов не ограничивается лишь товарами, которые трудно хранить. Более подробную информацию о каждой обращающейся на бирже инвестиции Вы найдете в проспекте.

Фьючерс - это договор, позволяющий купить определенное количество конкретного сырья в определенный день в будущем.

Цена фьючерса зачастую удачно заменяет цену спот, однако они не всегда идут рука об руку. Цена фьючерса может отличаться от цены спот по нескольким разным причинам, например, по причине процентных ставок, расходов на складирование сырья и ожиданий рынка. Например, если цена спот нефти составляет 100 долларов за баррель, хранение и страхование одного барреля нефти стоит 2 доллара в месяц, то через месяц цена фьючерса за поставку одного барреля может составить 102 доллара.

Ситуация, когда цена фьючерса выше цены спот, называется **контанго**; обратная ситуация - **backwardation**.

Прежде всего, проблемы, связанные с использующими фьючерсные договоры обращающимися на бирже инвестициями создает именно **контанго**. Большинство фьючерсных договоров имеет ежемесячный срок продления. Поскольку хранение и страхование барреля нефти на один месяц стоит значительно больше, чем на один день, то с приближением срока договора, расходы уменьшаются, и цена фьючерса приближается к цене спот.

Если предположить, что цена спот будет держаться на уровне 100 долларов за баррель, через месяц обращающаяся на бирже инвестиция на один баррель купит завершающийся фьючерсный договор за 102 доллара. Через месяц обращающаяся на бирже инвестиция должна будет продлить фьючерсный договор. Старый фьючерс продают, и на следующий месяц покупают новый. Если старый фьючерс не продают, обращающаяся на бирже инвестиция должна физически принять нефть (но потребность в этом отсутствует). Цена купленного за 102 доллара фьючерсного договора при приближении конечного срока

упала до 100 долларов. Цена нового договора составляет 102 доллара, таким образом обращающаяся на бирже инвестиция заработала 2 доллара убытка, несмотря на то, что цена спот осталась неизменной.

7.4 Риск контрагента

Обращающиеся на бирже инвестиции не всегда содержат физическое имущество. Риски возникают при использовании фьючерсов или опционов. В случае возникновения трудностей у предлагающего опцион банка, обращающаяся на бирже инвестиция частично или полностью теряет инвестированную в соответствующее учреждение сумму (хорошим примером в этой ситуации служит Lehman Brothers).

7.5 Заем акций

Поставщики, предлагающие обращающиеся на бирже инвестиции, могут заработать дополнительную прибыль посредством предоставления имущества в заем другим учреждениям. Вылачиваемые соответствующим учреждением кредитные платежи частично перечисляются на счет обращающейся на бирже инвестиции, а частично - поставщику услуги. Если названное учреждение окажется в экономически трудной ситуации и обращающаяся на бирже ценная бумага не получит своего имущества обратно, инвесторы понесут убыток.

Хорошим примером риска контрагента служит AIG. В сентябре 2008 года была временно приостановлена торговля целым рядом ETC, поскольку поставщик фьючерсов, являющихся базой цены ETC, американское страховое общество AIG, оказалось в трудном экономическом положении. Это вынудило маркетмейкеров, которые, по сути, назначают котируемую стоимость акций, приостановить торги до момента, пока правительство США не поддержало AIG.

Многие поставщики обращающихся на бирже инвестиций приняли этот случай во внимание в свете своей залоговой политики с целью уменьшения возможного риска контрагента. Для получения более точной информации инвесторы должны ознакомиться с проспектом поставщика услуги, а также перед совершением инвестиции убедиться, что соответствующие условия являются для них приемлемыми.

7.6 Конфликт интересов

Конфликт интересов может возникнуть в случае обращающихся на бирже синтетических инвестиций, если банк выполняет как роль поставщика ETF, так и роль контрагента производного инструмента. В таком случае поставщик обращающейся на бирже инвестиции, по сути, покупает договор у самого себя и может сам устанавливать условия договора. Поскольку банк может предписывать и подтверждать договоры без вмешательства извне, между показателями результативности обращающейся на бирже инвестиции и доходами банка может возникнуть конфликт интересов. Проспект обращающейся на бирже инвестиции содержит информацию как о контрагенте, так и о возможном конфликте интересов. Прежде чем приступить к инвестированию, потенциальные инвесторы должны убедиться, что соответствующие условия являются для них приемлемыми.

7.7 Валюта

У инвестора возникает валютный риск, если валюта базового имущества обращающихся на бирже инвестиций отличается от деноминированной валюты.

7.8 ETF на короткой позиции/с использованием маржи

Обращающиеся на бирже находящиеся на короткой позиции инвестиции с использованием маржи являются более сложными инвестициями, которым сопутствует более высокий риск. Инвестиции с использованием маржи делают движение на рынке более интенсивным, а также вследствие этого могут быть волатильными, с более высоким уровнем риска и более высокой доходностью.

Большинство обращающихся на бирже инвестиций с использованием маржи действует по принципу двойной маржи. Если цена являющегося базовым индекса/сырья повышается на 1% в день, то соответствующая обращающаяся на бирже инвестиция растет на 2% в день (за искл. расходов). Если индекс падает на 1%, то обращающаяся на бирже инвестиция уменьшается на 2%, при прочих равных показателях. По этой причине убыток может возникнуть гораздо быстрее, чем в случае традиционных инвестиций. В то же время невозможно потерять больше, чем Вы инвестировали.

ETF с использованием маржи предназначены для институциональных и опытных инвесторов, а также прежде чем приступить к инвестированию, Вы должны основательно ознакомиться с проспектом и убедиться, что риски являются для Вас приемлемыми.

7.9 Волатильность

Как правило, ETC являются инвестициями с более высокой степенью риска, поскольку стоимость сырья может за один день измениться на 10%. Такие значительные колебания являются необычными, однако все же встречаются. В случае обращающихся на бирже инвестиций с использованием маржи наблюдаются еще более значительные колебания. Обычным обращающимся на бирже инвестициям также сопутствует волатильность, однако, вероятно, в меньших масштабах.

7.10 Налоги

Регуляция налогообложения обращающихся на бирже инвестиций может измениться. Это, в свою очередь, может оказать влияние на Вашу инвестицию в будущем. В некоторых случаях заработанный на торговле ETF доход может облагаться подоходным налогом, а не налогом на прирост капитала. Текущие налоговые обязательства зависят от конкретных обстоятельств и статуса обращающейся на бирже инвестиции. Если Вы не уверены в своих налоговых обязательствах, Вам следует обратиться за консультацией к квалифицированному специалисту по вопросам налогообложения.

7.11 Более подробная информация о связанных с ETF рисках

Более подробную информацию о рисках интересующей Вас обращающейся на бирже инвестиции Вы найдете в соответствующем инвестиционном проспекте.