

## **Инвестиционная декларация**

### **1. Общие положения**

1.1. Настоящая Инвестиционная декларация является неотъемлемой частью Договора доверительного управления.

1.2. Положения Инвестиционной декларации являются обязательными для их надлежащего исполнения Управляющим на одинаковых основаниях с прочими положениями Договора.

1.3. Инвестиционная декларация является сводом принципов и правил управления имуществом (активами), переданным в доверительное управление.

1.4. Срок действия положений настоящей Инвестиционной декларации равен сроку действия Договора доверительного управления.

1.5. По истечении срока действия настоящей Инвестиционной декларации данная декларация считается продленной на указанный в ней срок, но не далее срока действия Договора доверительного управления.

1.6. По согласованию с клиентом (учредителем управления) Управляющий вправе внести в настоящую Инвестиционную декларацию изменения и/или дополнения до истечения срока действия Декларации.

### **2. Требования к активам и структуре портфеля**

2.1. Формирование портфеля ценных бумаг включает определение конкретных активов для вложения средств инвестирования, а также пропорций распределения инвестируемого капитала между активами.

2.2. Все активы портфеля делятся на: ликвидные активы и неликвидные активы.

2.2.1. К ликвидным активам относятся денежные средства в валюте Российской Федерации.

2.2.2. Неликвидными активами, или неденежными, считаются все активы в ценных бумагах.

Такая классификация связана с тем, что все активы, кроме денежных средств представляют собой вложения в ценные бумаги, и в любом случае не могут быть мгновенно (без продажи по приемлемым рыночным ценам) использованы для расчетов с Учредителем управления.

2.3. Объектами доверительного управления, которые могут быть переданы Управляющему в доверительное управление клиентом, являются:

- денежные средства в национальной валюте Российской Федерации (рубли);
- ценные бумаги, удовлетворяющие условиям, изложенным в п. 2.4 - 2.5 Инвестиционной декларации.

2.4. Перечень объектов доверительного управления, в которые Управляющий может инвестировать денежные средства, включает:

- акции именные бездокументарные (обыкновенные и привилегированные);
- облигации бездокументарные (купонные и бескупонные);
- срочные договоры (контракты), базисными активами которых являются фондовые индексы, ценные бумаги или другие срочные договоры (контракты).

2.5. Ценные бумаги, приобретаемые в рамках доверительного управления, должны быть допущены к торгам на одной из бирж Российской Федерации, и иметь твердую биржевую котировку (не индикативную) за последний истекший месяц.

2.6. Эмитент, выпускающий ценные бумаги, должен соответствовать следующим требованиям:

- эмитентом может быть Российская Федерация, субъект Российской Федерации, муниципальный орган Российской Федерации или зарегистрированный хозяйствующий субъект — резидент Российской Федерации;

- эмитент не должен быть банкротом или быть участником каких-либо судебных дел, решений и прочих актов о его несостоятельности, возбужденных государственными органами Российской Федерации;

- эмитент должен соответствовать требованиям финансовой устойчивости по методике управляющего.

2.7. Требования к структуре объектов доверительного управления:

- доля одной ценной бумаги в портфеле Управляющего не может превышать \_\_\_\_\_ %;

- доля любых ценных бумаг одного эмитента в портфеле не может превышать \_\_\_\_\_ %;

- не накладывается никаких ограничений на соотношение в портфеле разных групп активов (ценных бумаг и денежных средств).

2.8. Виды сделок, которые Управляющий вправе заключать с принадлежащими Учредителю управления объектами доверительного управления, находящимися в доверительном управлении:

- покупка ценных бумаг;

- продажа ценных бумаг;

- сделки РЕПО;

- иные не запрещенные действующим гражданским законодательством сделки.

2.9. Управляющий может заключать сделки с ценными бумагами:

- на торгах организатора торговли (биржевые сделки),

- не на торгах организатора торговли (внебиржевые сделки).

2.10. В случае нарушения Управляющим условий, перечисленных в пунктах 2.3 - 2.7 Инвестиционной декларации, если соответствующее нарушение не является результатом действий Управляющего, Управляющий обязан устранить такое нарушение в течение 30 дней с момента нарушения.

2.11. В случае нарушения Управляющим условий, перечисленных в пунктах 2.3 - 2.5 Инвестиционной декларации, если соответствующее нарушение является результатом действий Управляющего, Управляющий обязан устранить такое нарушение в течение 5 дней с момента нарушения.

2.12. Портфель ценных бумаг формируется и рассматривается в трех плоскостях: качественной, структурной и временной.

Качественная оценка портфеля представлена составом активов (набором конкретных ценных бумаг), входящих в портфель. Качество актива определяется в первую очередь потенциалом его роста.

Временная характеристика портфеля означает, что в портфеле ценных бумаг Управляющий может выделить отдельные портфели, которые сформированы с целью достижения конкретных временных инвестиционных целей. Такая группировка носит аналитический и необязательный характер, и служит для более эффективного анализа и управления портфелем Управляющим. С временной точки зрения может рассматриваться и весь портфель: при достижении целей, под которые он сформирован, портфель может быть пересмотрен.

Пересмотр портфеля ценных бумаг, или мониторинг портфеля ценных бумаг, является периодическим изменением состава и структуры портфеля Управляющим. Пересмотр портфеля выражается в отчуждении одних ценных бумаг и/или приобретении других ценных бумаг.

Пересмотр портфеля осуществляется по следующим основным причинам:

- необходимость соблюдения правил контроля над рисками портфеля;

- необходимость достижения лучших результатов управления с точки зрения доходности портфеля;

- соблюдение требований к активам и структуре портфеля.

2.13. Оценка эффективности управления портфелем — включает периодическую оценку инвестиционного профиля клиента.

### **3. Инвестиционная стратегия**

3.1. Основной целью деятельности Управляющего является рост текущей стоимости имущества. Текущая стоимость имущества прямо пропорциональна оценке активов портфеля, поэтому задача управления заключается в росте стоимости активов портфеля.

3.2. Инвестиционная стратегия заключается в максимально быстром приросте стоимости активов при возможно минимальной степени риска потери их стоимости. С точки зрения теории инвестирования

задача быстрого роста вступает в конфликт со степенью риска, поэтому целью Управляющего является достижение оптимального с точки зрения доходности и риска управления активами.

3.3. Управляющий не дает никаких обещаний в отношении будущей доходности. Инвестиционная стратегия не определяет также никаких конкретных цифр в отношении доходности.

Любая неотрицательная доходность портфеля, находящаяся в пределах 5% от доходности основных рыночных индексов (индекс ММВБ, индекс РТС) за соответствующий временной период, рассматривается Управляющим как хороший результат управления портфелем. Не отрицательная доходность, показанная Управляющим, превосходящая доходность, показанную основными рыночными индексами за соответствующий период времени, рассматривается Управляющим как отличный результат управления.

Информация о динамике активов и стоимости портфеля, а также о доходности предоставляется в соответствии с Договором доверительного управления. Удовлетворенность доходностью, показанной Управляющим, а также решение о передаче имущества в доверительное управление или возврате имущества из доверительного управления целиком зависит от Учредителя управления.

3.4. Контроль над риском падения рыночной стоимости активов портфеля рассматривается Управляющим как обязательный.

#### **4. Инвестиционный процесс**

4.1. Инвестиционный процесс представляет собой общие этапы управления портфелем, целью которых является достижение инвестиционных целей.

4.2. Инвестиционный процесс состоит из следующих этапов:

- выбор инвестиционной политики;
- анализ рынка;
- формирование портфеля ценных бумаг;
- пересмотр портфеля ценных бумаг;
- оценка эффективности портфеля ценных бумаг.

4.3. Инвестиционная политика находится в рамках инвестиционной стратегии Управляющего. Инвестиционная политика включает определение промежуточных целей инвестирования, а также объема вложенных средств. Рыночные условия меняются постоянно. Инвестиционная политика должна учитывать условия рынка.

Управляющий выделяет три стадии рынка в перспективе: растущий рынок, падающий рынок и рынок, находящийся в состоянии колебания в диапазоне цен.

При определении рынка в будущем как растущего, задачей Управляющего является обеспечение максимального прироста капитала при поддержании необходимой ликвидности портфеля.

Если в перспективе рынок рассматривается как падающий, то основной задачей Управляющего является сохранение активов портфеля при обеспечении максимальной ликвидности портфеля.

Если в перспективе рынок рассматривается как находящийся в диапазоне, то задачей Управляющего является достижение фиксированных приростов капитала за счет открытия позиций у нижних границ диапазона при обеспечении необходимой ликвидности портфеля.

Управляющий анализирует перспективу рынка для разных временных горизонтов: неделя, до месяца, больше месяца, до года. Основным подходом здесь является технический анализ динамики рыночных индексов. Предпочтение в анализе отдается простейшим методам экстраполяции при учете рисков. Например, если рынок устойчиво рос в предшествующем периоде, то наиболее вероятен его рост и в следующем временном периоде (как минимум, в начале этого периода). Учет рисков осуществляется с помощью индикаторов перекупленности/перепроданности. Это означает, что если рост предшествующего периода закончен неоднократным достижением высоких ценовых уровней, без существенных коррекций цены вниз (что подтверждается техническими индикаторами), то возможный рост рынка в следующем временном периоде рассматривается управляющим как высокорискованный. Детальная методика анализа (список индикаторов, конкретных их значений и прочее) является прерогативой Управляющего.

4.4. Анализ рынка осуществляется с применением методов фундаментального и технического анализа.

Фундаментальный метод используется для определения списка перспективных активов. С позиций фундаментального анализа отбираются активы, максимально недооцененные рынком по

показателям прибыли, выручки и капитализации. Учитывается также недооценка актива в сравнении с аналогами.

Технический анализ используется для определения времени покупки или продажи конкретного актива, а также анализа уровня риска открытия позиции.

Согласовано:

Учредитель управления

\_\_\_\_\_/\_\_\_\_\_/

подпись

расшифровка подписи

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.