

## ОПІС ХАРАКТЕРУ ТА РИЗИКІВ ФІНАНСОВИХ ІНСТРУМЕНТІВ

### ВСТУП

Цей документ призначений для клієнтів і потенційних клієнтів Інвестиційної фірми.

Дотримуючись вимог законодавчих актів та з метою надання клієнтам і потенційним клієнтам можливості прийняти обґрунтоване інвестиційне рішення, Інвестиційна фірма пропонує в цьому документі узагальнений опис окремих видів фінансових інструментів і властивих їм ризиків. Конкретному фінансовому інструменту можуть бути властиві й інші умови і чинники ризику, характерні виключно для даного інструменту.

Клієнтам і потенційним клієнтам рекомендується ознайомитися з даним описом перед прийняттям рішення. Цей документ не може вважатися рекомендацією з приводу вкладень (або будь-якою іншою рекомендацією), а також не призначений в якості персональної рекомендації для розміщення коштів у фінансові інструменти. Перед прийняттям рішення про вкладення клієнти і потенційні клієнти повинні зважити, чи буде таке вкладення відповідним для нього з урахуванням його знань і досвіду на ринку фінансових інструментів, фінансового становища і цілей вкладення, і в разі необхідності просити відповідної поради у професіоналів.

### ЗАГАЛЬНІ УМОВИ

Основною метою інвестора є отримання прибутку від зроблених вкладень або обмеження ризику за допомогою угод щодо обмеження ризику. Проте, кожне вкладення пов'язане з ризиком. Тому прибуток в результаті угоди може виявитися менше очікуваного або навіть негативним. Як правило, існує прямий зв'язок між сумою очікуваної прибутку і розміром ризику: чим вище очікувана прибутковість, тим вище можливий ризик збитків. Різним фінансовими інструментами притаманні різні ризики. Один з методів обмеження ризику – вкладення в кілька фінансових інструментів замість одного, або в схожі фінансові інструменти. Таким чином, можна рівномірно розподілити ризик і уникнути одночасного несприятливого впливу на всі фінансові інструменти.

Клієнт і потенційний клієнт особисто несе відповідальність за рішення зробити вкладення в обраний фінансовий інструмент. Клієнт і потенційний клієнт повинен регулярно контролювати статус своїх вкладень незалежно від того, чи отримав він рекомендацію щодо конкретного вкладення. Клієнт і потенційний клієнт повинен користуватися всією доступною інформацією для того, щоб контролювати коливання цін і стежити за вартістю своїх вкладень, в тому числі за даними, що забезпечуються Інвестиційною фірмою або іншими джерелами інформації.

Врахуйте, що наведений в даному документі список ризиків не є вичерпним і включає тільки самі істотні ризики. Під час здійснення операцій у клієнта і потенційного клієнта можуть з'явитися і інші ризики.

## ВИЗНАЧЕННЯ РІЗНИХ ВИДІВ РИЗИКІВ

Клієнт повинен враховувати наступні найбільш важливі і поширені ризики:

- цінний ризик – можливість і значущість цінних коливань відповідного фінансового інструменту;
- ринковий ризик – званий також і "системним ризиком", являє собою можливість ймовірності збитків через фактори, що впливають на загальну прибутковість відповідних фінансових ринків;
- ризик ліквідності – ризик того, що певні фінансові інструменти неможливо придбати або продати без істотних додаткових витрат у зв'язку з недостатньою ліквідністю на ринку. Ліквідність фінансового інструменту можна виміряти як різницю між ціною пропозиції та ціною попиту;
- валютний ризик – ризик, що інвестор може понести збитки, якщо вкладення в фінансові інструменти робляться в іноземних валютах. Клієнт повинен усвідомлювати, що вартість вкладень може знизитися в результаті несприятливих змін курсу валют; звертаємо Вашу увагу, що під іноземною валютою може матися на увазі гривня, якщо Ви ведете облік у іншій валюті (наприклад, у доларі США), або Ваші витрати здійснюються, або обліковуються в іншій валюті, ніж гривня, або Ви ставите за мету отримати прибуток в іншій валюті ніж гривня;
- ризик процентних ставок – ризик, що Клієнт може зазнати збитків через коливання процентних ставок;
- інформаційний ризик – ризик, що Клієнт зазнає збитків у зв'язку з тим, що на момент прийняття рішення про вкладення в певні фінансові інструменти не доступна повна інформація про емітента або ж інформація є невірною;
- кредитний ризик ділового партнера – ризик, що Клієнт може зазнати збитків, якщо ділової партнер, який має зобов'язання перед Клієнтом або перед Інвестиційною фірмою, яка діє від імені Клієнта, або за його дорученням від його імені, не зможе виконати свої зобов'язання;
- кредитний ризик країни – ризик зазнати збитків, якщо в конкретній країні виникають несприятливі події, які можуть негативно вплинути на емітента, зареєстрованого в даній країні, і знизити вартість фінансових інструментів, що випускаються таким емітентом, та/або здатність емітента виконувати свої зобов'язання;
- ризик правового регулювання – ризик, що у Клієнта можуть виникнути додаткові витрати або він може потрапити у збиток у зв'язку з несприятливими обмеженнями або зобов'язаннями, що виникли після придбання фінансових інструментів у зв'язку зі змінами в правових актах, нормативних умовах або вказівках, виданих компетентними органами, або судових рішеннях;
- специфічні ризики, властиві продукту – описані далі по тексту по кожній категорії активів.

ОПИС ФІНАНСОВИХ ІНСТРУМЕНТІВ ТА ХАРАКТЕР ЇХ РИЗИКІВ

| <b>Акції</b>  |  |
|---|--|
| <b>Загальний опис</b>   | Акція – це пайовий цінний папір, що надає право, у тому числі, на отримання дивідендів. Дохід від інвестицій в акції складається зі зростання їх ціни та/або з отримання дивідендів. Ані ціна акцій, ані дивіденди за ними не є гарантованими.   |
| <b>Поведінка та динаміка фінансового інструменту в різних ринкових умовах</b>                                 | Ціна на акції прямо залежить від економічної ситуації в цілому, галузі до якої належить підприємство та, власне, від фінансового становища самого підприємства. Зазвичай, в часи економічного зростання та фінансових показників підприємства, що покращуються, акції зростають. І навпаки, у період криз та погіршення фінансового стану підприємства ціна на акції впаде. Підприємства не мають обов'язків сплачувати дивіденди. Наприклад, якщо підприємство бурхливо зростає, на дивіденди розраховувати не варто. Проте, якщо підприємство має дивідендну історію та гарне корпоративне управління, дивіденди скоріш за все виплачуватимуся навіть під час економічної кризи (мабуть в дещо меншому розмірі). |
| <b>Ризик, пов'язаний з левериджем та його наслідки</b>  | Придбання акцій на запозичені гроші досить широко розповсюджено, але слід пам'ятати, що ця операція пов'язана з ризиком падіння ціни на акцій та отримання збитків більших ніж при придбанні акцій за власний кошт. Ще більш ризикованою є операція продажу запозичених акцій. Збитки за цією операцією не обмежені.   |
| <b>Ризик пов'язаний з неплатоспроможністю постачальника фінансових інструментів або пов'язаними подіями</b>   | За різних причин підприємство може збанкрутувати. Процедура санації, або ліквідації передбачає привілеї для кредиторів підприємства порівняно з акціонерами. Власники акцій знаходяться в останній черзі на отримання коштів при ліквідації підприємства.  |
| <b>Ризик пов'язаний з волатильністю ціни фінансових інструментів</b>  | Акція досить волатильний фінансовий інструмент, тому навіть акції найкращих підприємств можуть падати в ціні за обставин, які не залежать від підприємства та не впливають на його діяльність. У такі часи можливо не вдасться вийти з інвестиції без збитків.   |
| <b>Ризик пов'язаний з будь-якими обмеженнями щодо доступу до ринку цінних паперів фінансових інструментів</b> | Будь-які обмеження щодо доступу до ринку цінних паперів роблять неможливою продаж акцій, або їх купівлю. Такі обмеження можуть стати наслідком відсутності зв'язку з Інвестиційною фірмою, не робочий час Інвестиційної фірми/біржі, не робочий день Інвестиційної фірми/біржі, регуляторні та законодавчі обмеження тощо.   |
| <b>Ризик пов'язаний з перешкодами або обмеженнями для ліквідації інвестиції</b>                               | Важливим показником якості акції є її ліквідність: об'єм торгів та кількість акцій, що бажають купити або продати інші учасники ринку, різниця між цінами попиту та пропозиції. При недостатньої ліквідності буде неможливо продати всі акції за прийнятною ціною, або взагалі за будь якою ціною. Більшість акцій українських підприємств мають низьку ліквідність.   |
| <b>Ризик пов'язаний з додатковими витратами та</b>  | Володіння будь-якими цінними паперами пов'язані зі зберіганням цих цінних паперів у  |

|   |   |
|---|---|
| <p><b>зобов'язаннями, які можуть виникнути у зв'язку з придбанням фінансового інструменту, додатково до витрат на придбання фінансових інструментів</b></p> | <p>депозитарної установі. Витрати на це зберігання залежать від об'єму цінних паперів, що зберігаються та зазвичай не є обтяжливими за великими об'ємами та можуть суттєво знизити дохідність інвестиції, якщо цій об'єм невеликий.</p> <p>Звертаємо Вашу увагу на те, що виплати дивідендів по акціях тягнуть за собою витрати за розрахункове-касове обслуговування з боку депозитарної установі та/або банку.</p> <p>Крім того, при додаткової емісії акцій, для збереження долі у підприємстві, інвестору потрібно буде вкласти додаткові кошти на придбання акцій нової емісії.</p> <p>Оподаткування операцій, пов'язаних з купівлею/продажом акцій (інвестиційний прибуток, дивіденди) може відрізнятися в залежності від того, чи є клієнт фізичною, або юридичною особою, резидентом або не резидентом України.</p> <p>Для фізичної особи-резидента Інвестиційна фірма є податковим агентом, нараховує та сплачує за рахунок клієнта податок на доходи фізичних осіб у розмірі 18% та військовий збір у розмірі 1,5% від інвестиційного прибутку після кожного продажу акцій.</p> <p>У будь якому разі звертайтеся до свого податкового консультанту щодо питань оподаткування.</p> |
| <p><b>Ризик пов'язаний з будь-якими вимогами до маржі або подібні зобов'язання, що застосовуються до фінансових інструментів такого типу</b></p>            | <p>Маржинальні вимоги застосовуватися лише у випадку купівлі фінансових інструментів на запозичені кошти або при продажі фінансових інструментів без покриття. Акції можуть бути елементом забезпечення маржинальної торгівлі. Якщо ринкова ситуація несприятлива, інвестиційна фірма може вимагати внесення додаткового забезпечення або закриття всіх або частини відкритих позицій.</p>  |
| <p><b>Ризик пов'язаний зі структурою фінансових інструментів, що включає гарантію або захист інвестиції</b></p>   | <p>Акції не включають гарантії або захист інвестицій.</p>   |

| <p><b>Цінні папери інститутів спільного інвестування (інвестиційні сертифікати та акції корпоративних інвестиційних фондів)</b></p> |  |
|---|--|
| <p><b>Загальний опис</b></p>  | <p>Інвестиційні сертифікати – це цінні папери пайових інвестиційних фондів. Дохід від інвестицій в інвестиційні сертифікати складається зі зростання їх ціни та/або з отримання дивідендів. Дивіденди за інвестиційними сертифікатами закритих пайових інвестиційних фондів не є гарантованими.</p> <p>Акції корпоративних інвестиційних фондів – це цінні папери корпоративних інвестиційних фондів. Дохід від інвестицій в акції корпоративних інвестиційних фондів складається зі зростання їх ціни та/або з отримання дивідендів. Дивіденди за акціями закритих корпоративних інвестиційних фондів не є гарантованими.</p> |
| <p><b>Поведінка та динаміка фінансового інструменту в різних</b></p>  | <p>Ціна на цінні папери інститутів спільного інвестування залежить від структури портфелю</p>  |

|   |   |
|---|---|
| <b>ринкових умовах</b>  | інвестиційного фонду. Якщо диверсифікація є досить жорсткою, в часи економічного зростання ціна цінних паперів інститутів спільного інвестування зростає, а у період кризи впаде. Інвестиційні фонди з менш жорсткою диверсифікацією у періоди криз менш втрачають у ціні, або, навпаки, дещо зростають. Таки інвестиційні фонди за економічного росту можуть підвищуватись у ціні більше, у порівнянні з інвестиційними фондами з жорсткою диверсифікацією.<br>Інвестиційні фонди з більш глибою диверсифікацією портфелю є менш ризикованими.   |
| <b>Ризик, пов'язаний з левериджем та його наслідки</b>  | При придбанні інвестиційних сертифікатів на запозичені гроші пам'ятати, що ця операція пов'язана з ризиком падіння ціни на інвестиційні сертифікати та збитків більших ніж при придбанні інвестиційних сертифікатів за власний кошт. Ще більш ризикованою є операція продажу запозичених інвестиційних сертифікатів. Збитки за цією операцією не обмежені.  |
| <b>Ризик пов'язаний з неплатоспроможністю постачальника фінансових інструментів або пов'язаними подіями</b>   | Банкрутство інвестиційного фонду майже неможливо, але, якщо це трапиться, інвестор не несе додаткових витрат у зв'язку з цією подією. Слід зазначити, що у разі визнання компанії з управління активами банкрутом активи інвестиційного фонду не включаються до ліквідаційної маси компанії з управління активами (КУА) та у разі визнання банкрутом банку, який виконує функцію зберігача активів інвестиційного фонду, активи інвестиційного фонду не включаються до ліквідаційної маси такого банку.   |
| <b>Ризик пов'язаний з волатильністю ціни фінансових інструментів</b>  | Цінні папери інститутів спільного інвестування менш волатильні ніж більшість фінансових інструментів, що складають його портфель, але ризик зниження ціни цінних паперів інститутів спільного інвестування існує і у разі реалізації цього ризику можливо не вдасться вийти з інвестиції без збитків.<br>Диверсифікація значно зменшує волатильність цінних паперів інститутів спільного інвестування   |
| <b>Ризик пов'язаний з будь-якими обмеженнями щодо доступу до ринку цінних паперів фінансових інструментів</b> | Будь-які обмеження щодо доступу до ринку цінних паперів роблять неможливою продаж цінних паперів інститутів спільного інвестування, або їх купівлю. Такі обмеження можуть стати наслідком відсутності зв'язку з Інвестиційною фірмою/КУА, не робочий час Інвестиційної фірми/біржі/КУА, не робочий день Інвестиційної фірми/біржі/КУА, регуляторні та законодавчі обмеження тощо.<br>Слід зауважити, що цінні папери інститутів спільного інвестування венчурних та кваліфікаційних інвестиційних фондів для фізичних осіб мають обмеження щодо об'єму придбання: за номінальною вартістю цих цінних паперів інститутів спільного інвестування складає суму не менше ніж 1500 мінімальних заробітних плат та не менше ніж 100 мінімальних у місячному розмірі, встановленому законом на 1 січня 2014 року відповідно. |
| <b>Ризик пов'язаний з перешкодами або обмеженнями для</b>   | Ліквідність цінних паперів інститутів спільного інвестування залежить від типу  |

|   |  |
|---|--|
| <p><b>ліквідації інвестиції</b></p>   | <p>інвестиційного фонду, що є емітентом цих інвестиційних сертифікатів. КУА інвестиційного фонду відкритого типу, бере на себе зобов'язання здійснювати у будь-який час на вимогу учасників інвестиційного фонду викуп цінних паперів інститутів спільного інвестування. КУА інвестиційного фонду інтервального типу бере на себе зобов'язання здійснювати на вимогу учасників цього інвестиційного фонду викуп цінних паперів інститутів спільного інвестування протягом обумовленого у проспекті емісії строку (інтервалу). КУА інвестиційного фонду закритого типу не бере на себе зобов'язань щодо викупу цінних паперів інститутів спільного інвестування до моменту припинення інвестиційного фонду. Цінні папери інститутів спільного інвестування інвестиційних фондів інтервального та закритого типу можуть обертатись на вторинному ринку, але ліквідність цінних паперів інститутів спільного інвестування є вкрай незначною, тому, скоріш за все, вихід із інвестиції супроводжуватимуся втратами в ціні.</p>   |
| <p><b>Ризик пов'язаний з додатковими витратами та зобов'язаннями, які можуть виникнути у зв'язку з придбанням фінансового інструменту, додатково до витрат на придбання фінансових інструментів</b></p> | <p>Володіння будь-якими цінними паперами пов'язані зі зберіганням цих цінних паперів у депозитарної установі. Витрати на це зберігання залежать від об'єму цінних паперів, що зберігаються та зазвичай не є обтяжливими за великими об'ємами та можуть суттєво знизити дохідність інвестиції, якщо цій об'єм невеликий.</p> <p>Деякі інвестиційні фонди встановлюють надбавку при продажу та/або знижку при викупі цінних паперів інститутів спільного інвестування. Чи є така надбавка/знижка та її розмір можна дізнатися із проспекту емісії цінних паперів інститутів спільного інвестування.</p> <p>Оподаткування операцій, пов'язаних з купівлею/продажем цінних паперів інститутів спільного інвестування (інвестиційний прибуток, дивіденди) може відрізнятись в залежності від того, чи є клієнт фізичною, або юридичною особою, резидентом або не резидентом України.</p> <p>Для фізичної особи-резидента Інвестиційна фірма є податковим агентом, нараховує та сплачує за рахунок клієнта податок на доходи фізичних осіб у розмірі 18% та військовий збір у розмірі 1,5% від інвестиційного прибутку після кожного продажу цінних паперів інститутів спільного інвестування.</p> <p>У будь-якому разі звертайтеся до свого податкового консультанту щодо питань оподаткування.</p> |
| <p><b>Ризик пов'язаний з будь-якими вимогами до маржі або подібні зобов'язання, що застосовуються до фінансових інструментів такого типу</b></p>  | <p>Маржинальні вимоги застосовуватись лише у випадку купівлі фінансових інструментів на запозичені кошти або при продажі фінансових інструментів без покриття. Цінні папери інститутів спільного інвестування можуть бути елементом забезпечення маржинальної торгівлі. Якщо ринкова ситуація несприятлива, інвестиційна фірма може вимагати внесення додаткового забезпечення або закриття всіх або частини відкритих позицій.</p>  |

|  |   |
|--|---|
| <b>Ризик пов'язаний зі структурою фінансових інструментів, що включає гарантію або захист інвестиції</b> | Цінні папери інститутів спільного інвестування не включають гарантії або захист інвестицій. |
|--|---|

| <b>Корпоративні облигації</b>   |   |
|---|---|
| <b>Загальний опис</b>   | Корпоративні облигації – це боргові цінні папери, що емітовані суб'єктами підприємницької діяльності. Дохід від інвестицій в корпоративні облигації складається з регулярних купонних виплат, або (та) різниці між ціною погашення (продажу) та ціною купівлі.  |
| <b>Поведінка та динаміка фінансового інструменту в різних ринкових умовах</b>                               | Ціна на корпоративні облигації прямо залежить від економічної ситуації в цілому, галузі до якої належить підприємство та, власне, від фінансового становища самого емітента корпоративних облигацій. Зазвичай, в часи економічного зростання та чудових фінансових показників емітента корпоративних облигацій ціни на корпоративні облигації зростають (дохідність падає). І навпаки, у період криз та погіршення фінансового стану емітента корпоративних облигацій ціна на корпоративні облигації впаде (дохідність підвищиться).  |
| <b>Ризик, пов'язаний з левериджем та його наслідки</b>  | Придбання корпоративних облигацій на запозичені гроші не є широко розповсюдженим і слід пам'ятати, що ця операція пов'язана з ризиком падіння ціни на корпоративні облигації та збитків більших ніж при придбанні корпоративних облигацій за власний кошт. Ще більш ризикованою є операція продажу запозичених корпоративних облигацій. Збитки за цією операцією можуть перевищити власне інвестицію в рази.  |
| <b>Ризик пов'язаний з неплатоспроможністю постачальника фінансових інструментів або пов'язаними подіями</b> | За різних причин емітент корпоративних облигацій може збанкрутувати або оголосити дефолт. Процедура санації, або ліквідації передбачає привілеї для тих кредиторів підприємства, чиї кредити забезпечені заставою. Тому власники забезпечених облигацій мають перевагу у порівнянні з власниками не забезпечених облигацій. Але, навіть власники забезпечених облигацій, внаслідок неплатоспроможності емітента корпоративних облигацій можуть не повернути свої кошти у повному обсязі. Тому власникам корпоративних облигацій слід уважно стежити за фінансовим станом емітента корпоративних облигацій та своєчасно вживати заходів щодо захисту своїх інвестицій (скликання зборів власників облигацій, призначення адміністратора за випуском, та інше). |
| <b>Ризик пов'язаний з волатильністю ціни фінансових інструментів</b>  | Корпоративні облигації зазвичай не є волатильними, але зміна ринкових ставок може дуже сильно змінити ціну корпоративних облигацій з довгим строком до погашення (оферти), наприклад зміна дохідності п'ятирічних облигацій на 1% призводить до зміни її ціни майже на 5%. Якщо облигація утримується до погашення, ця зміна ціни ніяк не вплине на грошовий потік, що отримує власник облигації, але при продажу облигації до погашення (оферти) втрати можуть бути значними.  |

|   |   |
|---|---|
| <p><b>Ризик пов'язаний з будь-якими обмеженнями щодо доступу до ринку цінних паперів фінансових інструментів</b></p>  | <p>Будь-які обмеження щодо доступу до ринку цінних паперів роблять неможливою продаж корпоративних облігацій, або їх купівлю. Такі обмеження можуть стати наслідком відсутності зв'язку з Інвестиційною фірмою, не робочий час Інвестиційної фірми/біржі, не робочий день Інвестиційної фірми/біржі, регуляторні та законодавчі обмеження тощо. Звертаємо увагу, що проспект емісії (рішення про випуск) може містити обмеження щодо мінімальної кількості корпоративних облігацій, що можливо придбати/продати/володіти. Крім того, придбати корпоративні облігації з приватним розміщенням при первинному розміщенні можуть лише ті особи, що внесені до переліку осіб серед яких провадиться первинне розміщення корпоративних облігацій.</p>  |
| <p><b>Ризик пов'язаний з перешкодами або обмеженнями для ліквідації інвестиції</b></p>  | <p>Корпоративні облігації є фінансовим інструментом з фіксованим інвестиційним строком, але майже всі з них можливо продати на вторинному ринку. Ліквідність корпоративних облігацій (об'єм торгів та кількість корпоративних облігацій, що бажають купити або продати інші учасники ринку, різниця між цінами попиту та пропозиції) відрізняється в залежності від якості емітента корпоративних облігацій, його рейтингу, строку до погашення (оферти), об'єму випуску тощо. При недостатньої ліквідності буде неможливо продати всі корпоративні облігації за прийнятною ціною, або взагалі за будь якою ціною. Більшість українських корпоративних облігацій мають низьку ліквідність.</p>  |
| <p><b>Ризик пов'язаний з додатковими витратами та зобов'язаннями, які можуть виникнути у зв'язку з придбанням фінансового інструменту, додатково до витрат на придбання фінансових інструментів</b></p> | <p>Володіння будь-якими цінними паперами пов'язані зі зберіганням цих цінних паперів у депозитарної установі. Витрати на це зберігання залежать від об'єму цінних паперів, що зберігаються та зазвичай не є обтяжливими за великими об'ємами та можуть суттєво знизити дохідність інвестиції, якщо цій об'єм невеликий.</p> <p>Звертаємо Вашу увагу на те, що виплати купонів за корпоративними облігаціями та їх погашення тягнуть за собою витрати за розрахункове-касове обслуговування з боку депозитарної установі та/або банку.</p> <p>Оподаткування операцій, пов'язаних з купівлею/продажом корпоративних облігацій (інвестиційний прибуток, купони) може відрізнятися в залежності від того, чи є клієнт фізичною, або юридичною особою, резидентом або не резидентом України.</p> <p>Для фізичної особи-резидента Інвестиційна фірма є податковим агентом, нараховує та сплачує за рахунок клієнта податок на доходи фізичних осіб у розмірі 18% та військовий збір у розмірі 1,5% від інвестиційного прибутку після кожного продажу корпоративних облігацій.</p> <p>У будь якому разі звертайтеся до свого податкового консультанту щодо питань оподаткування.</p> |
| <p><b>Ризик пов'язаний з будь-якими вимогами до маржі або</b></p>   | <p>Маржинальні вимоги застосовуватися лише у випадку купівлі фінансових інструментів на</p>   |



|  |   |
|--|---|
| <b>подібні зобов'язання, що застосовуються до фінансових інструментів такого типу</b>                    | запозичені кошти або при продажі фінансових інструментів без покриття. Корпоративні облигації можуть бути елементом забезпечення маржинальної торгівлі. Якщо ринкова ситуація несприятлива, інвестиційна фірма може вимагати внесення додаткового забезпечення або закриття всіх або частини відкритих позицій.   |
| <b>Ризик пов'язаний зі структурою фінансових інструментів, що включає гарантію або захист інвестиції</b> | Корпоративні облигації можуть мати гарантію або забезпечення (забезпечені корпоративні облигації). Забезпечені облигації зазвичай мають менші ризик у порівнянні з не забезпеченими, але неплатоспроможність гаранта/страхувальника або зниження вартості забезпечення може суттєво вплинути на вартість забезпечених облигацій в бік зниження. Тому власникам корпоративних облигацій слід уважно стежити за фінансовим станом не тільки емітента корпоративних облигацій, а і гаранта/страхувальника, а також за станом забезпечення, та своєчасно вживати заходів щодо захисту своїх інвестицій (скликання зборів власників облигацій, призначення адміністратора за випуском, та інше). |

| <b>Державні облигації України</b>   |   |
|---|---|
| <b>Загальний опис</b>   | Державні облигації України – це боргові цінні папери, що емітовані Міністерством фінансів України. Дохід від інвестицій в державні облигації України складається з регулярних купонних виплат, або (та) різниці між ціною погашення (продажу) та ціною купівлі.   |
| <b>Поведінка та динаміка фінансового інструменту в різних ринкових умовах</b>                               | Ціна на державні облигації України прямо залежить від економічної ситуації в країні та світі, рівня ринкових відсоткових ставок та облікової ставки НБУ. Зазвичай, в часи економічного зростання ціни на державні облигації України зростають (дохідність падає). І навпаки, у період криз ціна на державні облигації України впаде (дохідність підвищиться).   |
| <b>Ризик, пов'язаний з левериджем та його наслідки</b>  | Придбання державних облигацій України на запозичені гроші досить широко розповсюджено і слід пам'ятати, що ця операція пов'язана з ризиком падіння ціни на державні облигації України та збитків більших ніж при придбанні державних облигацій України за власний кошт. Ще більш ризикованою є операція продажу запозичених державних облигацій України. Збитки за цією операцією можуть перевищити власне інвестицію в рази. |
| <b>Ризик пов'язаний з неплатоспроможністю постачальника фінансових інструментів або пов'язаними подіями</b> | Дефолт за державними облигаціями України майже неможливий. Але, якщо це станеться, зазвичай втрати будуть у часі до погашення та/або у відсотковій ставці. Випадки списання основної частини боргу для суверенних боргів вкрай рідкісні. Тобто втрати очікуються у дохідності інвестиції, а не у самої інвестиції.  |
| <b>Ризик пов'язаний з волатильністю ціни фінансових інструментів</b>  | Державні облигації України зазвичай не є волатильними, але зміна ринкових ставок або облікової ставки НБУ може дуже сильно змінити ціну державних облигацій України з довгим  |

|   |  |
|---|--|
|   | <p>строком до погашення, наприклад зміна дохідності п'ятирічних облігацій на 1% призводить до зміни її ціни майже на 5%. Якщо облігація утримується до погашення, ця зміна ціни ніяк не вплине на грошовий потік, що отримує власник облігації, але при продажу облігації до погашення втрати можуть бути значними.</p>  |
| <p><b>Ризик пов'язаний з будь-якими обмеженнями щодо доступу до ринку цінних паперів фінансових інструментів</b></p>  | <p>Будь-які обмеження щодо доступу до ринку цінних паперів роблять неможливою продаж державних облігацій України, або їх купівлю. Такі обмеження можуть стати наслідком відсутності зв'язку з Інвестиційною фірмою, не робочий час Інвестиційної фірми/біржі, не робочий день Інвестиційної фірми/біржі, регуляторні та законодавчі обмеження тощо. Звертаємо увагу, що проспект емісії (рішення про випуск) може містити обмеження щодо мінімальної кількості державних облігацій України, що можливо придбати/продати/володіти. Крім того, придбати державні облігації України при первинному розміщенні можливо лише за участі первинного дилера.</p>   |
| <p><b>Ризик пов'язаний з перешкодами або обмеженнями для ліквідації інвестиції</b></p>  | <p>Державні облігації України є фінансовим інструментом з фіксованим інвестиційним строком, але вторинний ринок державних облігацій України досить розвинутий та їхній продаж не є проблемою. Ціна залежатиме від рівня ринкових ставок під час продажу. Якщо вони будуть вище за ставку придбання, інвестор зазнає збитку (недоотримає дохід). Крім того, завжди є спред між ціною попиту і пропозиції що таж знижує дохід інвестора за термінового продажу державних облігацій України.</p>  |
| <p><b>Ризик пов'язаний з додатковими витратами та зобов'язаннями, які можуть виникнути у зв'язку з придбанням фінансового інструменту, додатково до витрат на придбання фінансових інструментів</b></p> | <p>Володіння будь-якими цінними паперами пов'язані зі зберіганням цих цінних паперів у депозитарної установі. Витрати на це зберігання залежать від об'єму цінних паперів, що зберігаються та зазвичай не є обтяжливими за великими об'ємами та можуть суттєво знизити дохідність інвестиції, якщо цій об'єм невеликий.</p> <p>Звертаємо Вашу увагу на те, що виплати купонів за державними облігаціями України та їх погашення тягнуть за собою витрати за розрахункове-касове обслуговування з боку депозитарної установі та/або банку.</p> <p>Оподаткування операцій, пов'язаних з купівлею/продажем державних облігацій України (інвестиційний прибуток, купони) може відрізнятись в залежності від того, чи є клієнт фізичною, або юридичною особою, резидентом або не резидентом України.</p> <p>Для фізичної особи-резидента Інвестиційна фірма є податковим агентом, нараховує та сплачує за рахунок клієнта податок на доходи фізичних осіб у розмірі 0% та військовий збір у розмірі 0% від інвестиційного прибутку після кожного продажу державних облігацій України.</p> <p>У будь якому разі звертайтеся до свого податкового консультанту щодо питань оподаткування.</p> |

|   |  |
|---|--|
| <b>Ризик пов'язаний з будь-якими вимогами до маржі або подібні зобов'язання, що застосовуються до фінансових інструментів такого типу</b> | Маржинальні вимоги застосовуватися лише у випадку купівлі фінансових інструментів на запозичені кошти або при продажі фінансових інструментів без покриття. Державні облігації України можуть бути елементом забезпечення маржинальної торгівлі. Якщо ринкова ситуація несприятлива, інвестиційна фірма може вимагати внесення додаткового забезпечення або закриття всіх або частини відкритих позицій. |
| <b>Ризик пов'язаний зі структурою фінансових інструментів, що включає гарантію або захист інвестиції</b>                                  | Державні облігації України не включають гарантії або захист інвестицій.  |

| <b>Облігації місцевих позик</b>   |  |
|---|--|
| <b>Загальний опис</b>   | Облігації місцевих позик – це боргові цінні папери, що емітовані органами місцевого самоврядування. Дохід від інвестицій в облігації місцевих позик складається з регулярних купонних виплат, або (та) різниці між ціною погашення (продажу) та ціною купівлі.   |
| <b>Поведінка та динаміка фінансового інструменту в різних ринкових умовах</b>                               | Ціна на облігації місцевих позик прямо залежить від економічної ситуації в країні та світі, рівня ринкових відсоткових ставок та облікової ставки НБУ, інвестиційної привабливості регіону, стану місцевого бюджету. Зазвичай, в часи економічного зростання ціни на облігації місцевих позик зростають (дохідність падає). І навпаки, у період криз ціна на облігації місцевих позик впаде (дохідність підвищиться).  |
| <b>Ризик, пов'язаний з левериджем та його наслідки</b>  | Придбання облігацій місцевих позик на запозичені гроші можливо і слід пам'ятати, що ця операція пов'язана з ризиком падіння ціни на облігації місцевих позик та збитків більших ніж при придбанні облігації місцевих позик за власний кошт. Ще більш ризикованою є операція продажу запозичених облігацій місцевих позик. Збитки за цією операцією можуть перевищити власне інвестицію в рази.   |
| <b>Ризик пов'язаний з неплатоспроможністю постачальника фінансових інструментів або пов'язаними подіями</b> | Дефолти за облігаціями місцевих позик трапляються. Але, якщо це станеться, зазвичай втрати будуть у часі до погашення та/або у відсотковій ставці. Випадки списання основної частини боргу для облігацій місцевих позик вкрай рідкісні. Тобто втрати очікуються у дохідності інвестиції, а не у самої інвестиції. Власникам облігацій місцевих позик слід уважно стежити за станом бюджету емітента облігацій місцевих позик та своєчасно вживати заходів щодо захисту своїх інвестицій (скликання зборів власників облігацій, призначення адміністратора за випуском, та інше). |
| <b>Ризик пов'язаний з волатильністю ціни фінансових інструментів</b>  | Облігації місцевих позик зазвичай не є волатильними, але зміна ринкових ставок може дуже сильно змінити ціну облігацій місцевих позик з довгим строком до погашення (оферти), наприклад зміна дохідності п'ятирічних облігацій на 1% призводить до зміни її ціни майже на 5%. Якщо облігація утримується до погашення, ця зміна ціни ніяк не вплине  |

|   |  |
|---|--|
|   | <p>на грошовий потік, що отримує власник облігації, але при продажу облігації до погашення (оферти) втрати можуть бути значними.</p>   |
| <p><b>Ризик пов'язаний з будь-якими обмеженнями щодо доступу до ринку цінних паперів фінансових інструментів</b></p>  | <p>Будь-які обмеження щодо доступу до ринку цінних паперів роблять неможливою продаж облігацій місцевих позик, або їх купівлю. Такі обмеження можуть стати наслідком відсутності зв'язку з Інвестиційною фірмою, не робочий час Інвестиційної фірми/біржі, не робочий день Інвестиційної фірми/біржі, регуляторні та законодавчі обмеження тощо. Звертаємо увагу, що проспект емісії (рішення про випуск) може містити обмеження щодо мінімальної кількості облігацій місцевих позик, що можливо придбати/продати/володіти. Крім того, придбати облігації місцевих позик з приватним розміщенням при первинному розміщенні можуть лише ті особи, що внесені до переліку осіб серед яких провадиться первинне розміщення облігацій місцевих позик.</p>  |
| <p><b>Ризик пов'язаний з перешкодами або обмеженнями для ліквідації інвестиції</b></p>  | <p>Облігації місцевих позик є фінансовим інструментом з фіксованим інвестиційним строком, але майже всі з них можливо продати на вторинному ринку. Ліквідність облігацій місцевих позик (об'єм торгів та кількість облігацій місцевих позик, що бажають купити або продати інші учасники ринку, різниця між цінами попиту та пропозиції) відрізняється в залежності від якості емітента облігацій місцевих позик, його рейтингу, строку до погашення (оферти), об'єму випуску тощо. При недостатньої ліквідності буде неможливо продати всі облігації місцевих позик за прийнятною ціною, або взагалі за будь якою ціною. Більшість українських облігацій місцевих позик мають низьку ліквідність.</p>   |
| <p><b>Ризик пов'язаний з додатковими витратами та зобов'язаннями, які можуть виникнути у зв'язку з придбанням фінансового інструменту, додатково до витрат на придбання фінансових інструментів</b></p> | <p>Володіння будь-якими цінними паперами пов'язані зі зберіганням цих цінних паперів у депозитарної установі. Витрати на це зберігання залежать від об'єму цінних паперів, що зберігаються та зазвичай не є обтяжливими за великими об'ємами та можуть суттєво знизити дохідність інвестиції, якщо цій об'єм невеликий.</p> <p>Звертаємо Вашу увагу на те, що виплати купонів за облігаціями місцевих позик та їх погашення тягнуть за собою витрати за розрахункове-касове обслуговування з боку депозитарної установі та/або банку.</p> <p>Оподаткування операцій, пов'язаних з купівлею/продажом облігацій місцевих позик (інвестиційний прибуток, купони) може відрізнятися в залежності від того, чи є клієнт фізичною, або юридичною особою, резидентом або не резидентом України.</p> <p>Для фізичної особи-резидента Інвестиційна фірма є податковим агентом, нараховує та сплачує за рахунок клієнта податок на доходи фізичних осіб у розмірі 18% та військовий збір у розмірі 1,5% від інвестиційного прибутку після кожного продажу облігацій місцевих позик.</p> <p>У будь якому разі звертайтеся до свого податкового консультанту щодо питань</p> |

|   |   |
|---|---|
|   | оподаткування.  |
| <b>Ризик пов'язаний з будь-якими вимогами до маржі або подібні зобов'язання, що застосовуються до фінансових інструментів такого типу</b> | Маржинальні вимоги застосовуватися лише у випадку купівлі фінансових інструментів на запозичені кошти або при продажі фінансових інструментів без покриття. Облігації місцевих позик можуть бути елементом забезпечення маржинальної торгівлі. Якщо ринкова ситуація несприятлива, інвестиційна фірма може вимагати внесення додаткового забезпечення або закриття всіх або частини відкритих позицій.  |
| <b>Ризик пов'язаний зі структурою фінансових інструментів, що включає гарантію або захист інвестиції</b>                                  | Облігації місцевих позик можуть мати гарантію або забезпечення (забезпечені облігації місцевих позик). Забезпечені облігації зазвичай мають менші ризик у порівнянні з не забезпеченими, але неплатоспроможність гаранта/страхувальника або зниження вартості забезпечення може суттєво вплинути на вартість забезпечених облігацій в бік зниження. Тому власникам облігацій місцевих позик слід уважно стежити за фінансовим станом не тільки емітента облігацій місцевих позик, а і гаранта/страхувальника, а також за станом забезпечення, та своєчасно вживати заходів щодо захисту своїх інвестицій (скликання зборів власників облігацій, призначення адміністратора за випуском, та інше). |

| <b>Векселі</b>  |  |
|---|--|
| <b>Загальний опис</b>   | Вексель – це цінний папір, який посвідчує безумовне грошове зобов'язання векседавця або його наказ третій особі сплатити після настання строку платежу визначену суму власнику векселя (векселедержателю). Дохід від інвестицій у векселі складається з різниці між ціною погашення/продажу та ціною купівлі, або/та регулярних відсоткових платежів.  |
| <b>Поведінка та динаміка фінансового інструменту в різних ринкових умовах</b>                               | Ціна на вексель прямо залежить від економічної ситуації в цілому, галузей до яких належать особи, що повинні за векселем, від їх фінансового становища. Зазвичай, в часи економічного зростання та чудових фінансових показників осіб повинних за векселем ціни на векселі зростають (дохідність падає). І навпаки, у період криз та погіршення фінансового стану повинних за векселем ціна на вексель впаде (дохідність підвищиться). |
| <b>Ризик, пов'язаний з левериджем та його наслідки</b>  | Придбання векселів на запозичені гроші можливо і слід пам'ятати, що ця операція пов'язана з ризиком падіння ціни на векселі та збитків більших ніж при придбанні векселів за власний кошт. Ми не розглядаємо операцію продажу запозиченого векселя як можливу.   |
| <b>Ризик пов'язаний з неплатоспроможністю постачальника фінансових інструментів або пов'язаними подіями</b> | За різних причин особа (особи), що винні за векселем може (можуть) збанкрутувати або відмовитись від платежу за векселем. Власники векселів мають переважне право на погашення заборгованості. Крім того, Власник векселя має право пред'явити вексель до оплати будь якої особі що винна за векселем. Тому власникам векселів слід уважно стежити за фінансовим станом осіб, що винні за векселем та пред'являти вексель до сплати    |

|  |  |
|--|--|
|  | саме тій особі, що має найкращій фінансовий стан.  |
| <b>Ризик пов'язаний з волатильністю ціни фінансових інструментів</b>   | Векселі не є волатильними, але зміна ринкових ставок може сильно змінити ціну векселів. Якщо вексель утримується до погашення, ця зміна ціни ніяк не вплине на грошовий потік, що отримує власник векселя, але при продажу векселя до погашення втрати можуть бути значними.   |
| <b>Ризик пов'язаний з будь-якими обмеженнями щодо доступу до ринку цінних паперів фінансових інструментів</b>  | Будь-які обмеження щодо доступу до ринку цінних паперів роблять неможливою продаж векселів, або їх купівлю. Такі обмеження можуть стати наслідком відсутності зв'язку з Інвестиційною фірмою, не робочий час Інвестиційної фірми, не робочий день Інвестиційної фірми, регуляторні та законодавчі обмеження тощо.  |
| <b>Ризик пов'язаний з перешкодами або обмеженнями для ліквідації інвестиції</b>  | Векселі є фінансовим інструментом з фіксованим інвестиційним строком, але їх можливо продати на вторинному ринку. Ліквідність векселів залежить в першу чергу від кредитної якості осіб, що повинні за векселем. Слід пам'ятати, що не можливо продати частину векселя, тому великий номінал векселя може завадити його продажу. Крім того, наслідком продажу векселя може стати те, що інвестор теж стане особою повинною за векселем. Більшість українських векселів мають низьку ліквідність.   |
| <b>Ризик пов'язаний з додатковими витратами та зобов'язаннями, які можуть виникнути у зв'язку з придбанням фінансового інструменту, додатково до витрат на придбання фінансових інструментів</b> | Пред'явлення векселя до оплати може супроводжуватися відмовою у акцепті, що в свою чергу веде до протесту за векселем. Протест здійснюється нотаріально, у цьому випадку виникають нотаріальні витрати.<br>Оподаткування операцій, пов'язаних з купівлею/продажом векселів (інвестиційний прибуток, купони) може відрізнитися в залежності від того, чи є клієнт фізичною, або юридичною особою, резидентом або не резидентом України.<br>Для фізичної особи-резидента Інвестиційна фірма є податковим агентом, нараховує та сплачує за рахунок клієнта податок на доходи фізичних осіб у розмірі 18% та військовий збір у розмірі 1,5% від інвестиційного прибутку після кожного продажу.<br>У будь-якому разі звертайтеся до свого податкового консультанту щодо питань оподаткування. |
| <b>Ризик пов'язаний з будь-якими вимогами до маржі або подібні зобов'язання, що застосовуються до фінансових інструментів такого типу</b>  | Маржинальні вимоги застосовуватися лише у випадку купівлі фінансових інструментів на запозичені кошти або при продажі фінансових інструментів без покриття. векселі можуть бути елементом забезпечення маржинальної торгівлі. Якщо ринкова ситуація несприятлива, інвестиційна фірма може вимагати внесення додаткового забезпечення або закриття всіх або частини відкритих позицій.  |
| <b>Ризик пов'язаний зі структурою фінансових інструментів, що включає гарантію або захист інвестиції</b>   | Заборгованість, що оформлена векселем надійніша за заборгованість без застави тому, що за векселем повинні не тільки векселедавець, але і інші особи: трасант, індосанти, аваліст. Це зменшує ризик інвестиції, але накладає на інвестора обов'язок уважно стежити за  |

фінансовим станом усіх винних за векселем.

### Ф'ючерси

|   |  |
|---|--|
| <b>Загальний опис</b>   | Ф'ючерс – це деривативний контракт, що укладається на організованому ринку, за яким одна сторона зобов'язується у визначений момент у майбутньому передати базовий актив іншій стороні, а інша сторона зобов'язується прийняти та оплатити базовий актив за ціною та на інших умовах, визначених сторонами під час укладення контракту, відповідно до специфікації такого ф'ючерсу. Специфікація ф'ючерсу повинна містити, зокрема, інформацію про мінімальну кількість базового активу, який передається за контрактом, його якісні показники, мінімальний крок ціни у ході торгів, умови поставки, дату настання терміну виконання зобов'язання. |
| <b>Поведінка та динаміка фінансового інструменту в різних ринкових умовах</b>                                 | Ціна на ф'ючерс прямо залежить від розвитку економічних подій в зв'язку з інструментом базового активу, прогнозів про подальший розвиток відповідного базового активу на ринку, новин пов'язаних з ринком базового активу, політичних та психологічних чинників та мало залежить від економічного зростання або кризи.   |
| <b>Ризик, пов'язаний з левериджем та його наслідки</b>  | Придбання ф'ючерсів на запозичені гроші можливо, але є вкрай ризикованим. Слід пам'ятати, що ця операція пов'язана з ризиком падінням ціни на базовий актив, що може привести до збитків, що в багато разів перевищать вартість самого ф'ючерса.   |
| <b>Ризик пов'язаний з неплатоспроможністю постачальника фінансових інструментів або пов'язаними подіями</b>   | Зазвичай, ф'ючерси емітує організатор торгівлі (біржа). На ній лежить обов'язок організувати торгівлю таким чином, щоб перекласти ризики на учасників торгів та мінімізувати свої. Слід звернути особливу увагу на поставні ф'ючерси: вивчіть умови постачання, які описані у специфікації та оцініть можливість виконання цих умов біржою.  |
| <b>Ризик пов'язаний з волатильністю ціни фінансових інструментів</b>  | Ф'ючерси є вкрай волатильними інструментами. Зміна вартості базового активу може сильно змінити ціну ф'ючерсів.  |
| <b>Ризик пов'язаний з будь-якими обмеженнями щодо доступу до ринку цінних паперів фінансових інструментів</b> | Будь-які обмеження щодо доступу до ринку цінних паперів роблять неможливою продаж ф'ючерсів, або їх купівлю. Такі обмеження можуть стати наслідком відсутності зв'язку з Інвестиційною фірмою, не робочий час Інвестиційної фірми, не робочий день Інвестиційної фірми, регуляторні та законодавчі обмеження тощо.   |
| <b>Ризик пов'язаний з перешкодами або обмеженнями для ліквідації інвестиції</b>                               | Важливим показником якості ф'ючерсів є її ліквідність: об'єм торгів та кількість ф'ючерсів, що бажають купити або продати інші учасники ринку, різниця між цінами попиту та пропозиції. При недостатньої ліквідності буде неможливо продати всі ф'ючерси за прийнятною ціною, або взагалі за будь якою ціною.  |
| <b>Ризик пов'язаний з додатковими витратами та</b>  | Оподаткування операцій, пов'язаних з купівлею/продажем ф'ючерсів може відрізнитися в   |

|   |   |
|---|---|
| <p><b>зобов'язаннями, які можуть виникнути у зв'язку з придбанням фінансового інструменту, додатково до витрат на придбання фінансових інструментів</b></p> | <p>залежності від того, чи є клієнт фізичною, або юридичною особою, резидентом або не резидентом України.<br/>Для фізичної особи-резидента Інвестиційна фірма є податковим агентом, нараховує та сплачує за рахунок клієнта податок на доходи фізичних осіб у розмірі 18% та військовий збір у розмірі 1,5% від інвестиційного прибутку після кожного продажу.<br/>У будь-якому разі звертайтеся до свого податкового консультанту щодо питань оподаткування.</p> |
| <p><b>Ризик пов'язаний з будь-якими вимогами до маржі або подібні зобов'язання, що застосовуються до фінансових інструментів такого типу</b></p>            | <p>Купівля або продаж ф'ючерсу супроводжується висуненням маржинальних вимог у розмірі, який встановлює організатор торгівлі та/або Інвестиційна фірма. Зміна ціни базового активу спричиняє зміну маржинальних вимог, які необхідно миттєво задовольняти. Крім того, якщо ф'ючерс куплено або продано на позикові кошти, виникають додаткові маржинальні вимоги, пов'язані з такою операцією.</p>  |
| <p><b>Ризик пов'язаний зі структурою фінансових інструментів, що включає гарантію або захист інвестиції</b></p>   | <p>Ф'ючерси не включають гарантії або захист інвестицій.</p>  |

| <p style="text-align: center;"><b>Опціони</b></p>  |   |
|--|---|
| <p><b>Загальний опис</b></p>   | <p>Опціон – це деривативний контракт, що укладається на організованому ринку або поза ним, за яким одна сторона зобов'язується у разі пред'явлення вимоги іншою стороною у майбутньому продати базовий актив іншій стороні (опціон "кол") або купити базовий актив у іншій стороні (опціон "пут") за ціною та на інших умовах, визначених сторонами під час вчинення правочину, відповідно до специфікації такого опціону (для опціонів, укладених на організованому ринку). Опціон також може передбачати обов'язок однієї сторони сплатити іншій стороні певну суму коштів за набуте право вимоги за таким опціоном (премію опціону).</p> |
| <p><b>Поведінка та динаміка фінансового інструменту в різних ринкових умовах</b></p>                               | <p>Ціна на опціон прямо залежить від розвитку економічних подій в зв'язку з інструментом базового активу, прогнозів про подальший розвиток відповідного базового активу на ринку, новин пов'язаних з ринком базового активу, політичних та психологічних чинників та мало залежить від економічного зростання або кризи.</p>  |
| <p><b>Ризик, пов'язаний з левериджем та його наслідки</b></p>  | <p>Придбання опціонів на запозичені гроші можливо, ризик обмежено вартістю опціону. Продаж опціону є вкрай ризикованим: збитки за цією операцією не обмежені взагалі.</p>   |
| <p><b>Ризик пов'язаний з неплатоспроможністю постачальника фінансових інструментів або пов'язаними подіями</b></p> | <p>Цей ризик має лише покупець опціону. Зазвичай, опціонні сертифікати емітує організатор торгівлі (біржа). На ній лежить обов'язок організувати торгівлю таким чином, щоб перекласти ризики на учасників торгів та мінімізувати свої. Продавець поставних опціонних</p>  |



|   |   |
|---|---|
|   | <p>контрактів за різних причин може збанкрутувати або відмовитись від виконання контракту. Тому покупцям поставних опціонних контрактів слід уважно стежити за фінансовим станом їх продавців.</p>  |
| <p><b>Ризик пов'язаний з волатильністю ціни фінансових інструментів</b></p>   | <p>Для покупця опціону інструмент не є волатильним. Зміна вартості базового активу у несприятливій бік може сильно змінити вартість зобов'язань за опціоном для його продавця.</p>  |
| <p><b>Ризик пов'язаний з будь-якими обмеженнями щодо доступу до ринку цінних паперів фінансових інструментів</b></p>  | <p>Будь-які обмеження щодо доступу до ринку цінних паперів роблять неможливою продаж опціонних сертифікатів, або їх купівлю. Такі обмеження можуть стати наслідком відсутності зв'язку з Інвестиційною фірмою, не робочий час Інвестиційної фірми, не робочий день Інвестиційної фірми, регуляторні та законодавчі обмеження тощо.</p>  |
| <p><b>Ризик пов'язаний з перешкодами або обмеженнями для ліквідації інвестиції</b></p>  | <p>Важливим показником якості опціонних сертифікатів є її ліквідність: об'єм торгів та кількість опціонних сертифікатів, що бажають купити або продати інші учасники ринку, різниця між цінами попиту та пропозиції. При недостатньої ліквідності буде неможливо продати всі опціонні сертифікати за прийнятною ціною, або взагалі за будь якою ціною. Поставний опціонний контракт, як правило, не ліквідний взагалі.</p>  |
| <p><b>Ризик пов'язаний з додатковими витратами та зобов'язаннями, які можуть виникнути у зв'язку з придбанням фінансового інструменту, додатково до витрат на придбання фінансових інструментів</b></p> | <p>Оподаткування операцій, пов'язаних з купівлею/продажом опціонів може відрізнятися в залежності від того, чи є клієнт фізичною, або юридичною особою, резидентом або не резидентом України.</p> <p>Для фізичної особи-резидента Інвестиційна фірма є податковим агентом, нараховує та сплачує за рахунок клієнта податок на доходи фізичних осіб у розмірі 18% та військовий збір у розмірі 1,5% від інвестиційного прибутку після кожного продажу.</p> <p>У будь якому разі звертайтеся до свого податкового консультанту щодо питань оподаткування.</p> |
| <p><b>Ризик пов'язаний з будь-якими вимогами до маржі або подібні зобов'язання, що застосовуються до фінансових інструментів такого типу</b></p>  | <p>Маржинальні вимоги застосовуватися лише у випадку купівлі фінансових інструментів на запозичені кошти або при продажі фінансових інструментів без покриття. Опціонні сертифікати можуть бути елементом забезпечення маржинальної торгівлі. Якщо ринкова ситуація несприятлива, інвестиційна фірма може вимагати внесення додаткового забезпечення або закриття всіх або частини відкритих позицій.</p>   |
| <p><b>Ризик пов'язаний зі структурою фінансових інструментів, що включає гарантію або захист інвестиції</b></p>   | <p>Опціонні сертифікати не включають гарантії або захист інвестицій. Опціонні контракти можуть включати гарантії третіх осіб, це залежить від змісту кожного контракту. Уважно вивчайте умови опціонних контрактів.</p>   |