

## ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ

«\_\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Настоящая Декларация является неотъемлемой частью Индивидуального договора доверительного управления № \_\_\_\_\_ от «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г. представляет собой объединенный документ, состоящий из отдельных деклараций о рисках, и содержит в себе описание рисков, связанных с предоставлением Управляющему полномочий по выбору Активов и распоряжению ими с учетом ограничений, предусмотренных Договором; рисков, связанных с выбором финансовых инструментов, предусмотренных Инвестиционной декларацией; рисков, возникающих при совершении Управляющим операций на финансовом рынке.

Цель настоящей Декларации - предоставить Клиенту информацию о рисках, связанных с заключением, исполнением и прекращением Индивидуального договора доверительного управления, осуществлением операций с Активами и предупредить о возможных потерях при осуществлении операций с Активами.

Для целей настоящей Декларации под риском при осуществлении операций на рынке ценных бумаг понимается возможность наступления неблагоприятного события, влекущего за собой потери для Клиента. В общем смысле риск представляет собой возможность возникновения убытков при осуществлении финансовых операций в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов.

Настоящая Декларация не раскрывает информации о всех рисках на рынках, на которых обращаются Активы, вследствие разнообразия ситуаций, возникающих на этих рынках. Декларация призвана помочь Клиенту понять риски, связанные с инвестированием в ценные бумаги, определить их приемлемость для себя, реально оценить свои финансовые цели и возможности.

Управляющий уведомляет Клиента о том, что:

- оказываемые Управляющим финансовые услуги не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов;

- денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации»;

- любые инвестиции в ценные бумаги и(или) производные финансовые инструменты являются рискованными по своему характеру и могут повлечь потерю стоимости, включая возможную потерю сумм основных инвестиций;

- в процессе осуществления деятельности по доверительному управлению ценными бумагами и денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги, существует потенциальная возможность возникновения конфликта интересов. Общий характер конфликта интересов связан с расхождением между имущественными и иными интересами Управляющего и/или его работников и Клиента, в результате которого действия/бездействие Управляющего и/или его работников причиняют убытки Клиенту и/или влекут иные неблагоприятные последствия для Клиента. Наличие конфликта интересов само по себе не является нарушением, если в отношении данного конфликта были приняты должные меры по его выявлению, оценке и управлению, а также раскрытию. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Управляющий руководствуется интересами своих Клиентов. Информация об общем характере и(или) источниках

конфликта интересов, а также предотвращение его последствий содержатся в разработанных с учетом норм и требований действующего законодательства Российской Федерации, нормативных актов Банка России и стандартов НАУФОР и утвержденных Управляющим документах:

- Политика управления конфликтом интересов при осуществлении АО Банк «Национальный стандарт» профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- Порядок выявления и контроля конфликта интересов, предотвращение его возникновения и последствий в деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг АО Банк «Национальный стандарт»,
- Правила выявления и контроля конфликта интересов, а также предотвращения его последствий при осуществлении АО Банк «Национальный стандарт» доверительного управления ценными бумагами.

Источниками конфликта интересов могут являться следующие обстоятельства:

- если Управляющий или его аффилированное лицо является эмитентом ценных бумаг, с которыми совершаются сделки в интересах Клиента;
- если Управляющий является собственником ценных бумаг/финансовых инструментов (имеет иную заинтересованность в совершении сделок с этими ценными бумагами/финансовыми инструментами или в изменении стоимости этих ценных бумаг/финансовых инструментов), с которыми совершаются сделки в интересах Клиента;
- если Управляющий одновременно осуществляет различные виды профессиональной деятельности;
- если существует или потенциально может возникнуть противоречие между частными интересами работника Управляющего и правами, и интересами Клиентов, которое влияет или может оказать влияние на выполнение сотрудником своих обязанностей, в частности в процессе принятия им решения, и обуславливает или может обусловить нанесение ущерба правам и интересам Клиентов;
- если возникает или может возникнуть противоречие между обязательствами Управляющего перед разными Клиентами и интересами этих Клиентов.

Также источниками конфликта интересов могут являться:

- несоблюдение сотрудниками Управляющего принципа приоритета интересов Клиента перед интересами самого Управляющего;
- несоблюдение норм делового общения и принципов профессиональной этики;
- совмещение одним и тем же сотрудником Управляющего функций по совершению сделок и их учету, по совершению сделок в интересах Клиента и интересах Управляющего, по совершению сделок для различных Клиентов, чьи интересы вступают в противоречие.

*Далее приводятся конкретные виды рисков, список которых не является исчерпывающим, но позволяет Клиенту иметь общее представление об основных рисках, которые могут возникнуть при инвестировании денежных средств в инструменты финансового рынка.*

## **I. Декларация (уведомление) о рисках, связанных с осуществлением операций по доверительному управлению на финансовых рынках**

Риски классифицируются по различным основаниям:

### **1. По источникам рисков:**

**1.1. Системный риск** - риск, связанный с функционированием системы в целом, будь то банковская система, депозитарная система, система торговли, система клиринга, рынок ценных бумаг как система и прочие системы, влияющие тем или иным образом на деятельность на рынках. Поскольку Управляющий не имеет возможности прогнозировать и управлять этим риском, вследствие реализации которого у Клиента могут возникнуть убытки, уровень системного риска можно считать неснижаемым (по крайней мере, путем диверсификации).

К основным факторам, влияющим на уровень системного риска в целом, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы страны места нахождения лица, обязанного по ценной бумаге.

В группе системных рисков можно выделить:

– приостановление или прекращение расчетных, торговых, клиринговых, депозитарных и иных операций соответствующими организаторами торговли, биржами, иными торговыми площадками, регистраторами/депозитариями, кредитными организациями, обеспечивающими денежные расчеты на рынке ценных бумаг;

– кризис рынка государственных долговых обязательств;

- возникновение неблагоприятных для ведения инвестиционной деятельности изменений в законодательстве Российской Федерации;

- изменение политической ситуации как в России, так и за рубежом, действия (бездействия) органов государственной власти, в том числе регулирующие деятельность ценных бумаг, введение ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты;

- наступление обстоятельств непреодолимой силы стихийного или геополитического характера.

**1.2. Несистемный (индивидуальный) риск** - риск конкретного участника рынка ценных бумаг: инвестора, брокера, доверительного управляющего, торговой площадки, депозитария, банка, эмитента, регуляторов рынка ценных бумаг. Данный вид рисков может быть уменьшен путем диверсификации.

В группе основных рисков Эмитента можно выделить:

-риск ценной бумаги - риск вложения средств в конкретный инструмент инвестиций;

-отраслевой риск - риск вложения средств в ценные бумаги Эмитента, относящегося к какой-то конкретной отрасли;

- риск регистратора – риск вложения средств в ценные бумаги Эмитента, у которого заключен договор на обслуживание с конкретным регистратором

2. По экономическим последствиям для Клиента:

- риск потери Инвестиционного Дохода - возможность наступления события, которое влечет за собой частичную или полную потерю ожидаемого Инвестиционного Дохода;

- риск потери Активов - возможность наступления события, которое влечет за собой частичную или полную потерю Активов.

3. По связи Клиента с источником риска:

- непосредственный - источник риска напрямую связан правоотношениями с Клиентом;

- опосредованный - источник риска не связан правоотношениями непосредственно с Клиентом, однако неблагоприятные обстоятельства у источника риска влекут за собой цепочку последовательных событий, которые, в конечном счете, приводят к потерям у Клиента.

4. По факторам риска:

**4.1. Экономический риск** - риск финансовых потерь со стороны Клиента, связанный с изменением экономической ситуации в России. Любой участник процесса инвестирования Управляющим средств Клиента в инструменты финансового рынка может оказаться в ситуации, когда в силу экономических причин он не сможет надлежащим образом исполнить свои обязательства, связанные с обращением и обслуживанием выпусков ценных бумаг, или иные обязательства, которые могут повлиять на права Клиента.

Среди таковых необходимо выделить следующие:

– *рыночный (ценовой)* - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений цен;

Этот риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) принадлежащих Клиенту финансовых инструментов, переданных в доверительное управление, либо приобретенных в процессе доверительного управления, в том числе из-за

неблагоприятного изменения политической ситуации, резкой девальвации национальной валюты, кризиса рынка государственных долговых обязательств, банковского и валютного кризиса, обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и военного характера, и как следствие, приводит к снижению доходности или даже убыткам. Рыночный (ценовой) риск будет состоять в увеличении (уменьшении) цены финансовых инструментов. Клиент должен отдавать себе отчет в том, что стоимость принадлежащих Клиенту финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем.

- *валютный* - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений курсов иностранных валют

Валютный риск проявляется в неблагоприятном изменении курса рубля по отношению к иностранной валюте, при котором доходы Клиента от владения финансовыми инструментами могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего Клиент может потерять часть дохода, а также понести убытки. Валютный риск также может привести к изменению размера обязательств по финансовым инструментам, связанным с иностранной валютой или иностранными финансовыми инструментами, что может привести к убыткам или к затруднению возможности рассчитываться по ним.

- *процентный* - риск возникновения финансовых потерь из-за неблагоприятных изменений рыночных процентных ставок;

Проявляется в неблагоприятном изменении процентной ставки, влияющей на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом. Процентный риск может быть обусловлен несовпадением сроков востребования (погашения) требований и обязательств, а также неодинаковой степенью изменения процентных ставок по требованиям и обязательствам.

- *инфляционный* - возможность потерь в связи с инфляцией;

- *риск ликвидности* - возможность возникновения затруднений с продажей или покупкой Актива в определенный момент времени. Этот риск проявляется в снижении возможности реализовать финансовые инструменты по необходимой цене из-за снижения спроса на них. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрой продажи финансовых инструментов, в убытках, связанных со значительным снижением их стоимости. Управляющий обращает внимание, что в силу возможной волатильности и неликвидности рынков соответствующих Активов, их стоимость, определенная в соответствии с Методикой оценки стоимости объектов доверительного управления, не может гарантировать получение от их продажи суммы денежных средств, равной такой оценке;

- *кредитный* - возможность невыполнения контрактных и иных обязательств, принятых на себя другими лицами в связи с операциями по портфелю Клиента.

К кредитному риску можно отнести следующие виды риска:

- *риск дефолта по облигациям* – возможность неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг, способная привести к невозможности или снижению вероятности погасить их в срок и в полном объеме. Возникновение кредитного риска со стороны эмитента ценных бумаг может привести к резкому падению цены ценной бумаги или невозможности погасить её. В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения эмитентом своих обязанностей по ценным бумагам Управляющий принимает меры по защите прав, предоставляемых соответствующими ценными бумагами, в том числе через третьих лиц, однако, это потребует дополнительных временных и финансовых затрат.

- *риск контрагента* – возможность неисполнения обязательств перед Клиентом или Управляющим со стороны контрагента.

Функционирование финансовых рынков предполагает деятельность ряда профессиональных участников рынка ценных бумаг и иных юридических лиц, являющихся третьими лицами по отношению к Управляющему, однако, исполнение обязательств по сделкам в некоторых случаях может быть невозможно без осуществления такими третьими лицами определенных юридических и фактических действий (например,

действия/бездействия Банка России, регистраторов, депозитариев, иных лиц). В указанных случаях существует риск невозможности своевременного исполнения обязательств по сделкам. Управляющий принимает меры по минимизации риска контрагента, однако не может исключить его полностью. Особенно высок риск контрагента при совершении операций, совершаемых на неорганизованном рынке, без участия клиринговых организаций, которые принимают на себя риски неисполнения обязательств.

- *риск банковской системы* - риск финансовых потерь со стороны Клиента, связанный с несвоевременным исполнением и/или неисполнением платежей по операциям Клиента, в том числе в результате банкротства банка, в котором хранятся денежные средства Клиента;

- *риск неисполнения обязательств Управляющим перед Клиентом*. Общей обязанностью Управляющего является обязанность действовать добросовестно, проявляя должную заботливость об интересах Клиента.

В остальном — отношения между Клиентом и Управляющим носят доверительный характер — это означает, что риск выбора Управляющего, в том числе оценки его профессионализма, лежит на Клиенте.

Клиент должен осознавать риски, связанные с предоставлением Управляющему полномочий по выбору финансовых Активов и распоряжению ими с учетом ограничений, предусмотренных Индивидуальным договором доверительного управления.

Если Индивидуальный договор доверительного управления не содержит каких-либо условий, ограничивающих полномочия Управляющего (например, выбор из определенного круга финансовых инструментов, выбор самих операций, получение дополнительного согласия со стороны Клиента в определенных случаях), Управляющий обладает широкими правами в отношении переданных ему Активов (по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими) — аналогичными правам Клиента как собственника, что предполагает дополнительные риски для Клиента при принятии Управляющим инвестиционных решений.

Возмещение Клиенту убытков возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего (если Управляющий не проявил при доверительном управлении активами должной заботливости об интересах Клиента).

Если полномочия Управляющего существенно ограничены заданными в договоре доверительного управления показателями, например, Управляющий не вправе принимать решения об изменении состава и структуры портфеля в целях уменьшения убытков Клиента в случае падения стоимости портфеля в результате рыночных тенденций, Управляющий не несет ответственность за такое бездействие. Возмещение Клиенту убытков возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего.

Клиент должен внимательно ознакомиться с Индивидуальным договором доверительного управления для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию Активов будет иметь Управляющий.

**4.2. Правовой риск** связан с возможными негативными последствиями применения действующего законодательства Российской Федерации, появления новых и/или изменения существующих законодательных и нормативных актов Российской Федерации. Правовой риск включает также возможность потерь от отсутствия нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность на финансовых рынках или в каком-либо секторе финансового рынка.

К правовому риску также относится риск налогового законодательства - риск финансовых потерь, связанный с применением действующего налогового законодательства Российской Федерации, изменением существующего порядка налогообложения операций на финансовых рынках, например, изменение правил расчета налога, налоговых ставок, отмена налоговых вычетов и другие изменения налогового законодательства, которые могут привести к негативным для Клиента последствиям.

**4.3. Политический риск** - риск финансовых потерь со стороны Клиента, связанный с изменением политической ситуации в России (изменение политической системы, смена органов власти, изменение политического и/или экономического курса). Наиболее радикальные изменения могут привести к отказу или отсрочке исполнения эмитентами

своих обязательств по ценным бумагам, к ограничению определенных (например, иностранных) инвестиций, а возможно и к конфискации либо национализации имущества определенных категорий инвесторов. Клиенту необходимо учитывать риск введения отдельными государствами санкций в отношении Российской Федерации, отдельных отраслей ее экономики, эмитентов ценных бумаг, контрагентов Управляющего по сделкам в рамках доверительного управления, депозитариев, агентов и других компаний, участвующих в исполнении указанных сделок, что может привести к запрету (невозможности совершения / исполнения) отдельных сделок и (или) блокированию счетов Управляющего.

**4.4. Криминальный** - риск, связанный с противоправными действиями, например, такими, как умышленное уничтожение/хищение или иное незаконное присвоение Активов, принадлежащих Клиенту, подделка документов, фальсификация ценных бумаг, выпущенных в документарной форме, мошенничество, несанкционированный доступ к компьютерным системам и т. д.

**4.3. Операционный** (технический, технологический, кадровый) риск заключается в возможности причинения Клиенту убытков в результате нарушения внутренних процедур Управляющего, ошибок и недобросовестных действий его работников, сбоев в работе технических средств Управляющего, его партнеров, инфраструктурных организаций, в том числе организаторов торгов, клиринговых организаций, а также других организаций.

К проявлениям операционного риска можно отнести:

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

- возникновение неисправностей в информационных, электронных и иных системах;

– сбои и поломки компьютерных систем и программного обеспечения;

- ошибки операторов компьютерных систем и телекоммуникационного оборудования;

– ошибки, связанные с несовершенством инфраструктуры рынка, в том числе технологий проведения операций, процедур управления, учёта и контроля;

- различные нарушения требований Инвестиционной декларации, ошибки в расчетах, раскрытии информации, предоставлении отчетов как результат действия (бездействия) работников Управляющего и прочее.

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

**4.4. Техногенный** - риск, порожденный хозяйственной деятельностью человека: аварийные ситуации, пожары и т.д.;

**4.5. Природный** - риск, не зависящий от деятельности человека (риск стихийных бедствий: землетрясение, наводнение, ураган, тайфун, удар молнии и т. д.).

В силу определенных обстоятельств Управляющий оказывается вынужденным приостанавливать свою профессиональную деятельность, что может привести к возникновению убытков у Клиента в виду наступления техногенного и природного рисков.

## **II. Декларация (уведомление) о рисках инвестирования в иностранные ценные бумаги**

Целью настоящей Декларации является предоставление Клиенту информации о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг. Иностранные ценные бумаги могут быть приобретены за рубежом или на российском, в том числе организованном, фондовом рынке.

Операциям с иностранными ценными бумагами присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг со следующими особенностями.

1. **Системные риски.** Применительно к иностранным ценным бумагам системные риски, свойственные российскому фондовому рынку дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги. Системные риски не связаны с каким-то конкретным финансовым инструментом и не могут быть объектом разумного воздействия и управления. К основным факторам, влияющим на уровень системного риска в целом, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их неблагоприятного изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы страны места нахождения лица, обязанного по иностранной ценной бумаге.

На уровень системного риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты, банковский кризис. К системным рискам относятся также риски возникновения обстоятельств непреодолимой силы, в особенности стихийного и геополитического характера. Общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций в иностранную ценную бумагу является «суверенный рейтинг» в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент, международными рейтинговыми агентствами MOODY'S, STANDARD & POOR'S, FITCH IBCA, однако следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

В случае совершения сделок с иностранными депозитарными расписками помимо рисков, связанных с эмитентом самих расписок, необходимо учитывать и риски, связанные с эмитентом представляемых данными расписками иностранных ценных бумаг.

**Правовые риски.** В соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» учет прав на такие иностранные ценные бумаги может осуществляться российскими депозитариями. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к владению и операциям, а также к учету прав на иностранные финансовые инструменты, в результате чего может возникнуть необходимость по их отчуждению вопреки планам Клиента.

При приобретении иностранных ценных бумаг необходимо отдавать себе отчет в том, что они не всегда являются аналогами российских ценных бумаг. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским ценным бумагам.

Возможности судебной защиты прав по иностранным ценным бумагам могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России, и в этом случае Клиент в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

При оценке правового риска необходимо учитывать также особенности налогообложения соответствующих операций. Операции с иностранными финансовыми инструментами и доходы по таким инструментам могут подлежать налогообложению по иностранному законодательству, а в отдельных случаях - как по российскому, так и по иностранному законодательству. Иностранные налоговые правила могут существенно отличаться от российских. Кроме того, операции с иностранными финансовыми инструментами, могут быть связаны с дополнительными обязанностями, например, по предоставлению отчетности в иностранные налоговые органы. Следует также иметь в виду, что ответственность за нарушение налоговых обязанностей по иностранному законодательству, которому могут подчиняться операции Клиента, может быть выше, чем в России. Клиенту следует внимательно ознакомиться с налоговыми правилами, которые будут применяться к операциям для того, чтобы оценить, подходят ли для инвестиционного портфеля операции с иностранными финансовыми инструментами.

2. **Раскрытие информации.** Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке, и (или) путем опубликования на сайте российского организатора торгов указателей страниц сайтов в информационно-телекоммуникационной сети Интернет, на которых раскрыта информация об иностранном эмитенте и о выпущенных им ценных бумагах.. Клиент должен оценить свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимает ли он отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Также российские организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для – удобства Клиента. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке и не могут рассматриваться в качестве официальных документов или в качестве официального перевода документов эмитента/агентов эмитента. Клиенту следует учитывать вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого эквивалента в русском языке.

Риски, связанные с проведением операций с конкретными иностранными ценными бумагами, также могут содержаться в эмиссионных документах, в связи с чем Клиенту рекомендуется внимательно ознакомиться с эмиссионными документами прежде, чем совершать операции с конкретными иностранными ценными бумагами.

Необходимо учитывать, что российские депозитарии, в которых может осуществляться учет прав на иностранные Ценные бумаги, не могут гарантировать Клиенту возможность участия во всех корпоративных действиях иностранных эмитентов, поскольку реализация указанных прав зависит от особенностей правового регулирования страны регистрации эмитента и/или страны регистрации иностранной биржи, на которой обращаются иностранные Ценные бумаги, а также особенностей порядка учета прав в международных центральных депозитариях.

**Инфраструктурные риски** – дополнительные риски, связанные с инвестированием в ценные бумаги иностранных эмитентов.

К таким рискам относится возможность

- ограничения права на распоряжение иностранными ценными бумагами,
- неполучения дивидендов, купонных и иных выплат по иностранным ценным бумагам (в том числе при их погашении),
- ограничения права владельца иностранными ценными бумагами на участие в корпоративных действиях эмитентов указанных ценных бумаг,
- ограничения права владельца иностранными ценными бумагами на распоряжение иностранной валютой, полученной в результате выплат по таким бумагам или сделок с ними,
- неисполнения эмитентами иностранных ценных бумаг (лицами, обязанными по ценным бумагам) и иностранными контрагентами по сделкам с такими бумагами своих обязательств в отношении российских участников финансового рынка, в том числе инвесторов);

В случае реализации вышеуказанных рисков российские инфраструктурные организации не несут ответственности перед инвестором за последствия принятия им соответствующих инвестиционных решений.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Клиенту внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, для него приемлемыми с учетом его инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная Декларация о рисках не имеет своей целью заставить Клиента отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь оценить их риски и

ответственно подойти к решению вопроса о выборе финансовых инструментов для инвестирования.

### **III. Декларация (уведомление) о рисках, связанных с совмещением Управляющим различных видов профессиональной деятельности, профессиональной деятельности с иными видами деятельности**

1. Управляющий доводит до сведения всех Клиентов информацию о том, что, имея соответствующие лицензии, совмещает несколько видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг: брокерскую, дилерскую, депозитарную и деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность кредитной организации.

2. Под рисками совмещения различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в целях настоящего документа, понимается возможность нанесения ущерба Клиенту вследствие:

- неправомерного использования сотрудниками Управляющего, осуществляющими профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, конфиденциальной информации при проведении операций (сделок) на рынке ценных бумаг;
- возникновения конфликта интересов, а именно, нарушения принципа приоритетности интересов Клиента, перед интересами Управляющего, которые могут привести в результате действий (бездействия) Управляющего и его сотрудников к убыткам и/или неблагоприятным последствиям для Клиента;
- неправомерного и/или ненадлежащего использования инсайдерской информации, полученной в связи с осуществлением профессиональной деятельности;
- противоправного распоряжения сотрудниками Управляющего ценными бумагами и денежными средствами Клиента;
- осуществления сотрудниками Управляющего противоправных действий, связанных с хранением и/или учетом прав на ценные бумаги Клиента;
- необеспечения (ненадлежащего обеспечения) прав по ценным бумагам Клиента;
- недостаточно полного раскрытия информации в связи с осуществлением профессиональной деятельности.

3. При совмещении профессиональной деятельности с деятельностью кредитной организации, возникает риск нанесения ущерба Клиенту при отзыве лицензии кредитной организации, который влечет за собой аннулирование лицензии профессионального участника.

4. При совмещении нескольких видов профессиональной деятельности или профессиональной деятельности с иными видами деятельности, существует риск возникновения недостаточности капитала для исполнения всех обязательств по возврату Активов.

### **IV. Декларация о рисках, связанных с приобретением ценных бумаг, включенных в Третий уровень, с объемом выпуска не более 1 млрд. руб., без кредитного рейтинга, присвоенного кредитным рейтинговым агентством эмитенту и/или выпуску**

Настоящая Декларация содержит в себе описание рисков, связанных с инвестированием средств в ценные бумаги, включенные в некотировальную часть Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ПАО Московская Биржа (далее – Третий уровень), с объемом выпуска не более 1 млрд. руб. (применительно для облигаций), без кредитного рейтинга, присвоенного кредитным рейтинговым агентством эмитенту и/или выпуску (далее – Ценные бумаги) (не применимо для облигаций, по которым предусмотрена

финансовая поддержка/гарантия от одного из институтов развития в области поддержки малого и среднего предпринимательства).

Инвестиционная деятельность с ценными бумагами, включенными в Третий уровень, отличается повышенной степенью риска поскольку предполагает включение в указанный уровень листинга ценных бумаг новых небольших компаний, а также компаний, использующих в своей деятельности новые и специфические технологии, научные исследования и пр. Инвестирование в ценные бумаги указанных компаний несет в себе не только рыночный риск инвестиций в ценные бумаги, но и повышенный риск специфической деятельности компании. Указанные компании и их облигационные выпуски не были исследованы кредитными рейтинговыми агентствами, и не имеют оценок их кредитного качества. Совершение сделок с данными ценными бумагами может привести к потере не только ожидаемого дохода от инвестируемых средств, но и к потерям инвестируемых средств.

Инвестированию в ценные бумаги указанных компаний присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг, с особенностями, рассмотренными ниже.

#### **Риск увеличения затрат на исследование**

В силу того, что компании - эмитенты Ценных бумаг часто работают в «нестандартных» секторах экономики, и на них распространяются облегченные требования к раскрытию информации (в т.ч. финансовой отчетности), что сопряжено с недостатком информационно-аналитического материала, схем и методов анализа таких компаний. Таким образом, будет достаточно сложно сделать глубокую профессиональную оценку таких компаний и определить перспективы их развития, либо это может сопровождаться увеличением затрат на такое исследование. Отсутствие такой оценки может вызвать затруднения при выборе компании для инвестирования своих активов.

#### **Риск, связанный с оценкой инвестиционного проекта компании**

Одной из целей выхода на фондовый рынок эмитентов Ценных бумаг может быть привлечение дополнительных средств под какой-либо инвестиционный проект, реализация которого, по мнению менеджеров компании, будет способствовать росту ее капитализации. Однако в силу специфики развития некоторых секторов экономики, в которых осуществляют свою деятельность данные компании, может сложиться ситуация, при которой сложно будет сформировать профессиональную оценку предлагаемого компанией инвестиционного проекта.

#### **Финансово-экономические, правовые, политические риски**

Небольшие компании – эмитенты Ценных бумаг более зависимы от внешних факторов, в том числе от макро-экономической обстановки. Данные компании обладают сравнительно меньшими размерами бизнеса и ресурсами, и, как следствие, меньшей устойчивостью в случае изменения финансово-экономической или правовой ситуации в стране.

#### **Риск инновационного решения**

Эмитенты Ценных бумаг могут входить в т.ч. в инновационный сектор экономики. Это связано с тем, что такие компании стараются осваивать и внедрять новые методы и технологии ведения бизнеса, призванные способствовать ее росту и увеличению капитализации. Тем не менее, не всегда инновационные решения имеют консервативный уровень риска. Недостаточная эффективность такого решения может привести к потере времени и инвестированных на внедрение данного решения средств, что негативным образом отразится на финансовом положении компании и стоимости ее акций. Особенностью инновационных компаний является высокая доля нематериальных активов и интеллектуальной собственности в структуре активов компании, что усложняет анализ и прогноз показателей её деятельности.

#### **Риск низкой ликвидности**

Риск ликвидности заключается в изменении оценки ценных бумаг в сторону уменьшения, вплоть до потери ликвидности, в результате чего становится невозможным

реализовать ценные бумаги в нужное время по желаемой цене. В силу небольшого объема выпуска и низкой ликвидности ценные бумаги могут иметь большой спрэд. Это означает, что даже правильный прогноз относительно перспектив роста таких активов далеко не всегда позволяет получить прибыль в конкретный момент времени.

#### **Риск банкротства эмитента**

Данный риск заключается в возможности наступления неплатежеспособности компании, что приведет к резкому падению цены и потере ликвидности ценных бумаг компании или невозможности погасить ценные бумаги (в случае с долговыми ценными бумагами).

#### **V. Управляющий доводит до сведения Клиента следующую информацию:**

1. Все сделки и операции с имуществом, переданным Клиентом в доверительное управление, совершаются без поручений Клиента.

2. Все решения об инвестировании в ценные бумаги и иные Активы принимаются Управляющим по собственному усмотрению с учетом условий, указанных в Инвестиционной декларации. Управляющий не гарантирует Клиенту прироста или сохранения стоимости Активов, переданных в доверительное управление.

3. Основные принципы осуществления доверительного управления приведены в договоре доверительного управления и внутренних документах Управляющего, размещенных в свободном доступе на сайте [www.ns-bank.ru](http://www.ns-bank.ru).

При осуществлении деятельности по управлению ценными бумагами Управляющий соблюдает ограничения на совершение сделок, установленные действующим законодательством и договором с Клиентом, в частности, при осуществлении деятельности по управлению ценными бумагами Управляющий не вправе принимать в доверительное управление или приобретать за счет денежных средств, находящихся у Управляющего в доверительном управлении, ценные бумаги, выпущенные Управляющим или его аффилированными лицами, за исключением ценных бумаг, включенных в котировальные списки организаторов торговли.

4. Подписание Клиентом Отчета (одобрение иным способом, предусмотренным договором доверительного управления), в том числе без проверки Отчета, может рассматриваться в случае спора как одобрение действий Управляющего и согласие с результатами управления Активами, которые нашли отражение в Отчете.

5. В случае реализации ценных бумаг в соответствии с поданной Клиентом Заявкой на возврат Активов или письменным уведомлением о досрочном расторжении Договора, Клиент несет риск падения курсовой стоимости ценных бумаг в период их реализации, и, следовательно, риск неполучения средств в ожидаемом объеме.

6. Клиент несет риск возможных негативных последствий, возникших вследствие неисполнения или ненадлежащего исполнения Клиентом обязанности, по предоставлению Управляющему информации, или предоставления недостоверной информации, относящейся к осуществлению Управляющим деятельности по доверительному управлению в соответствии с настоящим Договором. Клиенту следует внимательно проверить сведения, которые он предоставил Управляющему для определения инвестиционного профиля Клиента, равно как и сведения, содержащиеся в присвоенном ему Инвестиционном профиле, направляемом Управляющим. Если Клиент предоставил недостоверные сведения, то в отношении его инвестиционного портфеля может быть определен Инвестиционный профиль, содержащий более высокий риск, чем тот, который Клиент способен нести, что может повлечь за собой потерю денежных средств.

Риск негативных последствий предоставления недостоверной информации, которую Клиент раскрыл при определении его Инвестиционного профиля, несет сам Клиент, поскольку законодательством не возложена на Управляющего обязанность проверки достоверности полученных сведений, необходимых ему для определения Инвестиционного профиля Клиента.

7. Результаты деятельности Управляющего в прошлом не определяют доходы Клиента в будущем. Управляющий не гарантирует доходов и не дает каких-либо заверений в отношении доходов от операций, проводимых им в рамках договора доверительного управления, за исключением случаев, когда доходность определена на момент заключения соответствующего договора.

Доходность по договорам доверительного управления не определяется доходностью таких договоров, основанной на показателях доходности в прошлом.

8. Управляющий является членом Саморегулируемой организации Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР), к которой Клиент может обратиться в случае нарушения его прав и законных интересов.

Государственное регулирование и надзор в отношении деятельности эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, организаторов торговли и других финансовых организаций осуществляется Центральным банком Российской Федерации, к которому Клиент также может обращаться в случае нарушения его прав и законных интересов.

Обращения (жалобы) в вышеперечисленные организации направляются Клиентом в установленном ими порядке. Дополнительная информация, включая адреса и контактные телефоны, размещены на сайте НАУФОР <https://naufor.ru>, а также официальном сайте Центрального Банка Российской Федерации [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).

Помимо этого, Клиент вправе обращаться за защитой в судебные и правоохранительные органы.

9. Изменения в настоящую Декларацию о рисках вносятся путём раскрытия соответствующей информации на официальном сайте Управляющего в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Настоящим Клиент подтверждает, что раскрытие текста Декларации о рисках в новой редакции на официальном сайте Управляющего будет являться надлежащим уведомлением о внесении изменений в текст Декларации о рисках.

Учитывая вышеизложенное, Управляющий рекомендует Клиенту внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие в процессе доверительного управления Активами приемлемыми для Клиента с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Данная Декларация не имеет своей целью заставить Клиента отказаться от осуществления операций на фондовом рынке, а призвана помочь Клиенту оценить риски, связанные с доверительным управлением, и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Активов, составе Инвестиционной декларации и условий договора с Управляющим.

Декларация составлена в двух экземплярах, один из которых находится у Клиента, другой - у Управляющего.

*Настоящим Клиент подтверждает, что он ознакомлен с Декларацией о рисках и принимает на себя вышеуказанные риски, а также возможные иные риски, связанные с инвестированием в ценные бумаги.*

От Клиента:

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