

«22» июня 2018 г.

Приложение №3
К Договору доверительного управления ценными бумагами
согласно Стандартных стратегий управления
на условиях открытия и ведения Индивидуального инвестиционного счета

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ

1. Настоящая Декларация о рисках разработана с целью предоставления Учредителю управления информации о рисках, связанных с осуществлением Доверительным управляющим деятельности по доверительному управлению активами Учредителя управления, в том числе следующей информации:

- все сделки и операции с имуществом, переданным Учредителем управления в доверительное управление, совершаются без поручений учредителя управления;
- результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы Учредителя управления в будущем;
- подписание Учредителем управления Отчета (одобрение иным способом, предусмотренным настоящим Договором доверительного управления), в том числе без проверки Отчета, может рассматриваться в случае спора как одобрение действий управляющего и согласие с результатами управления ценными бумагами, которые нашли отражение в Отчете.
- Доверительный управляющий информирует Учредителя управления о том, что активное управление может увеличивать расходы Учредителя управления по доверительному управлению.

2. Под риском при передаче активов в Доверительное управление понимается возможность наступления неблагоприятных событий, которые могут повлечь за собой возникновение финансовых потерь у Учредителя управления. Учредитель Управления также проинформирован, что любые инвестиции в ценные бумаги являются в определенной степени рискованными, и понимает возможность возникновения реального ущерба или упущенной выгоды при осуществлении Доверительным Управляющим управления его активами.

Ниже приводятся конкретные виды рисков, список которых не является исчерпывающим, но позволяет Учредителю управления иметь общее представление об основных рисках, с которыми он может столкнуться при передаче активов в доверительное управление.

Рыночный риск - риск потенциальных потерь, возникающих вследствие неблагоприятной динамики рыночных факторов, таких, как обменные курсы, процентные ставки, кредитные спрэды, цены на активы и т.д., может повлечь за собой снижение стоимости активов Учредителя управления и, как следствие, снижение доходности.

Риск ликвидности ценных бумаг - вероятность возникновения потерь, связанных с неблагоприятными изменениями конъюнктуры рынка, которые могут привести к необходимости совершения сделок по неблагоприятным ценам, а также невозможности реализации активов в нужный момент времени.

Кредитный риск - риск финансовых потерь, возникающих вследствие дефолта эмитента долговых бумаг и/или неисполнения обязанностей и нарушения условий контракта со стороны контрагентов по сделкам. Кредитный риск может выражаться также в снижении стоимости актива вследствие изменения кредитного качества эмитента. По источникам возникновения кредитные риски разделяются на:

- Риск дефолта эмитента ценных бумаг;
- Риск неисполнения обязанностей со стороны контрагентов, организаторов торгов, клиринговых и расчетных центров и т.д.

Возникновение кредитного риска со стороны эмитента ценных бумаг может привести к резкому падению цены ценной бумаги (вплоть до полной потери ликвидности в случае с акциями) или невозможности погасить ее (в случае с долговыми ценными бумагами).

Возникновение кредитного риска со стороны контрагента может привести к потере всей суммы сделки - после того как Доверительный управляющий исполнил свои обязанности перед контрагентом, или частичной потере средств - в случае неблагоприятного движения рыночных цен актива по сделке.

Валютный риск - возможность неблагоприятного изменения курса денежной единицы, в которой осуществляется операция, по отношению к валюте, используемой Банком России в качестве резервной, при котором доходы Учредителя управления от операций с ценными бумагами, равно как и инвестиции Учредителя управления могут быть подвергнуты девальвационному воздействию, вследствие чего Учредитель управления может потерять часть дохода, а в исключительных случаях и понести прямые убытки.

Процентный риск - риск потерь, которые Учредитель управления может понести в результате неблагоприятного изменения процентных ставок по валюте операции, влияющего на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом, номинированных в валюте операции, а также изменения ставок по банковским вкладам (депозитам).

Риск неправомерных действий в отношении активов и охраняемых законом прав Учредителя управления со стороны третьих лиц, включая эмитента, регистратора, депозитария.

Риски, связанные с влиянием государственных и регулирующих структур, заключаются в действии или бездействии органов государственной власти и/или регулирующих структур, влияющих на деятельность на рынке ценных бумаг; в том числе риски законодательных изменений (законодательный риск) - возможность потерь от вложений в ценные бумаги в связи с появлением новых или изменением существующих законодательных актов, в том числе налогового законодательства. Законодательный риск включает также возможность потерь в

условиях отсутствия нормативных правовых актов, регулирующих деятельность на рынке ценных бумаг в каком-либо его секторе.

Операционные риски (технический, технологический, кадровый) - риски прямых или косвенных потерь по причине возникновения неисправностей в информационных, электронных и иных системах, сбои и поломки компьютерных систем и программного обеспечения, включая провайдеров, ошибки операторов компьютерных систем и телекоммуникационного оборудования или ошибки, связанные с несовершенством инфраструктуры рынка, в том числе технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, или из-за действий (бездействия) персонала, а также проведения мошеннических действий со стороны персонала третьих лиц. Дополнительными источниками возникновения потерь, вследствие реализации операционного риска могут служить факты недобросовестного исполнения своих обязанностей участниками рынка ценных бумаг (к которым, в частности, относятся: биржи, организаторы торговли, депозитарии, регистраторы, расчетные банки и др.) или компаниями, предоставляющими услуги по обслуживанию информационно-технической инфраструктуры.

3. Доверительный управляющий доводит до сведения Учредителя управления информацию о том, что Доверительный управляющий, в рамках Договора доверительного управления ценными бумагами, может приобретать высокорисковые облигации. Доверительный управляющий самостоятельно оценивает степень риска облигаций и может относить их к высокорисковым облигациям (облигациям с высоким кредитным риском), основываясь (но не ограничиваясь) следующими критериями:

- основные акционеры - средние российские хозяйственные общества частной формы собственности, либо низкая прозрачность эмитента облигаций;
- среднее финансовое состояние, негативная динамика, высокая волатильность денежных потоков;
- неблагоприятный прогноз развития рынка или рынков функционирования компании;
- зависимость от господдержки либо поддержки акционеров (участников) эмитента облигаций;
- высокая доходность (свыше 50% годовых) по долговым обязательствам эмитента облигаций/группы лиц в которую входит эмитент облигаций;
- высокие политические риски и риски акционеров (участников) эмитента облигаций;
- высокие валютные и сырьевые (товарные) риски.

4. **Риски, связанные с приобретением иностранных ценных бумаг.** Иностранные ценные бумаги могут быть приобретены Доверительным управляющим 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.

- **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. 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 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. 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.

В настоящее время законодательство разрешает российскими инвесторами, в том числе не являющимися квалифицированными, приобретение допущенных к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации иностранных ценных бумаг как за рубежом, так и в России, а также позволяет учет прав на такие ценные бумаги 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 Учредителя управления.

- **Правовые риски**

Иностранные ценные бумаги 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. Кроме того, при операциях с иностранными ценными бумагами, в большинстве случаев, нельзя полагаться на защиту прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

- **Раскрытие информации**

Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Возникает необходимость анализировать информацию на английском языке, а также понимание 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 и (или) Доверительный управляющий могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом, в этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Существует вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого эквивалента на русском языке.

5. Риски, связанные с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам. Риски, связанные с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам (далее - производные финансовые инструменты с иностранным базисным активом), характерны для всех производных финансовых инструментов, а также имеются специфические риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива.

Риски, связанные с производными финансовыми инструментами

Некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, при покупке опционного контракта потери не превысят величину уплаченных премий, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением. Продажа опционных контрактов с точки зрения риска и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп контрактов сопоставимы - при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке возможен риск значительных убытков, при этом в случае продажи фьючерсных и форвардных контрактов и продажи опционов на покупку (опционов "колл") - неограниченных убытков. Совершение сделок по продаже опционных контрактов и заключение фьючерсных и форвардных контрактов может быть рекомендовано только опытным инвесторам, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения инвестиционных стратегий.

Следует учитывать риск, возникающий по операциям с производными финансовыми инструментами, направленный на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Необходимо оценить риск того, как производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым планируется ограничить, и убедиться, что объем позиции на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которую планируется хеджировать.

• Рыночный (ценовой) риск

Помимо общего рыночного (ценового) риска, в случае заключения фьючерсных, форвардных и своп договоров (контрактов), а также в случае продажи опционных контрактов, возникает риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом

производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.

В случае неблагоприятного изменения цены в сравнительно короткий срок существует риск потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

- **Риск ликвидности**

Если инвестиционная стратегия предусматривает возможность возникновения необходимости закрытия позиции по соответствующему контракту (или заключения сделки с иным контрактом, которая снижает риск по данному контракту), следует обращать внимание на ликвидность соответствующих контрактов, так как закрытие позиций по неликвидным контрактам может привести к значительным дополнительным убыткам в связи с их низкой ликвидностью. Обратите внимание, что, как правило, контракты с более отдаленными сроками исполнения менее ликвидны по сравнению с контрактами с близкими сроками исполнения.

Если заключенный договор, являющийся производным финансовым инструментом, неликвиден, и возникла необходимость закрыть позицию, обязательно необходимо рассмотреть помимо закрытия позиции по данному контракту альтернативные варианты исключения риска посредством заключения сделок с иными производными финансовыми инструментами или с базисными активами. Использование альтернативных вариантов может привести к меньшим убыткам.

При этом трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками.

Поручения, направляемые на ограничение убытков, не всегда могут ограничить потери до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на рынке ситуации исполнение такого поручения по указанной в нем цене может оказаться невозможным.

- **Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением**

Имущество (часть имущества), в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения обязательств по договору и распоряжение им, то есть возможность совершения сделок с ним, будет ограничена. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате может быть ограничена возможность распоряжаться имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

- **Риск принудительного закрытия позиции**

Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и иных договоров, что должно быть сделано в короткий срок. В этом случае может быть выполнено "принудительное закрытие позиции", то есть, заключен договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобретены ценные бумаги за счет имеющихся денежных средств,

или проданы имеющиеся ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению убытков.

Принудительное закрытие позиции направлено на управление рисками. Так как существует риск понести значительные убытки, несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное направление и возможно получение дохода, если бы позиция не была закрыта принудительно.

Риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива

Применительно к базисному активу производных финансовых инструментов - ценным бумагам иностранных эмитентов и индексам, рассчитанным по таким ценным бумагам, системные риски, свойственные российскому фондовому рынку дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги.

Соответствующие риски перечислены по тесту Декларации выше, где описаны системные риски, связанные с приобретением иностранных ценных бумаг.

В настоящее время законодательство допускает возможность заключения Доверительным управляющим договоров, являющихся российскими производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к соответствующим операциям, в результате чего может возникнуть необходимость совершать сделки, направленные на прекращение обязательств по указанным договорам.

Правовые риски и риски раскрытия информации в отношении иностранных ценных бумаг, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, аналогичны рискам, перечисленным по тесту Декларации выше, связанным с приобретением иностранных ценных бумаг.

6. Риски, связанные с индивидуальными инвестиционными счетами.

Договор доверительного управления ценными бумагами согласно одной из Стандартных стратегий на условиях открытия и ведения Индивидуального инвестиционного счета, заключенный между Учредителем управления и Доверительным управляющим, позволяет Учредителю управления получить инвестиционный налоговый вычет. Риски, упомянутые в настоящей Декларации, имеют отношение и к индивидуальным инвестиционным счетам, однако существуют особенности, которые необходимо знать для того, чтобы воспользоваться налоговыми преимуществами, которые предоставляют такие счета, и исключить риск лишиться таких преимуществ.

Существует два варианта инвестиционных налоговых вычетов:

- В сумме денежных средств, внесенных Учредителем управления в налоговый период на Индивидуальный инвестиционный счет;
- В сумме положительного финансового результата, полученного по операциям, учитываемым на Индивидуальном инвестиционном счете.

Учредителю управления стоит обратить внимание на то, что он сможет воспользоваться только одним из описанных выше вариантов инвестиционного налогового вычета. Это значит, что если

Учредитель управления хотя бы однажды воспользуется инвестиционным налоговым вычетом первого типа, то не сможет воспользоваться инвестиционным вычетом второго типа.

Учредителю управления также следует иметь ввиду, что, в случае прекращения соответствующего Договора ранее истечения трех лет, он не сможет воспользоваться ни одним из описанных выше типов инвестиционных налоговых вычетов, а, в случае если Учредитель управления воспользовался вычетом первого типа, он будет обязан вернуть государству все суммы возвращенного налога.

Доверительный управляющий не знает о выборе Учредителем управления варианта инвестиционного налогового вычета и не участвует в его отношениях с налоговой службой.

Также Доверительный управляющий обращает внимание Учредителя управления на то, что он может иметь только один индивидуальный инвестиционный счет. Открытие нескольких индивидуальных инвестиционных счетов у одного или у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг приведет к тому, что Учредитель управления не сможет воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом ни по одному из них.

7. Риски, связанные выбранным способом управления активами Учредителя управления.

7.1 В случае выбора активного способа управления имуществом Учредителя управления, Доверительный управляющий считает необходимым донести до Учредителя управления следующую информацию:

- Доверительному управляющему даны широкие полномочия по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими с учётом ограничений, предусмотренных настоящим Договором доверительного управления;
- выбор активного способа управления предполагает дополнительные риски для Учредителя управления при принятии Доверительным управляющим инвестиционных решений;
- расширение полномочий Доверительного управляющего по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими приводит к увеличению рисков для Учредителя управления при принятии Доверительным управляющим инвестиционных решений;
- возмещение убытков Учредителя управления возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Доверительного управляющего, если Доверительный управляющий не проявил при доверительном управлении активами должной заботливости об интересах Учредителя управления.

7.2 В случае выбора пассивного способа управления имуществом Учредителя управления, Доверительный управляющий считает необходимым донести до Учредителя управления следующую информацию:

- полномочия Доверительного управляющего существенно ограничены заданными в настоящем Договоре доверительного управления показателями;
- Доверительный управляющий не вправе принимать решения об изменении состава и структуры его портфеля в целях уменьшения убытков Учредителя управления в случае падения стоимости портфеля в результате рыночных тенденций;

- Доверительный управляющий не несет ответственность за такое бездействие. Возмещение убытков Учредителя управления возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Доверительного управляющего.

7.3 При выборе смешанного способа управления имуществом Учредителя управления, Доверительный управляющий считает необходимым донести до Учредителя управления следующую информацию:

По одной части Инвестиционного портфеля:

- Доверительный управляющий имеет широкие полномочия по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими с учётом ограничений, предусмотренных договором доверительного управления, это предполагает дополнительные риски для Учредителя управления при принятии Доверительным управляющим инвестиционных решений;
- возмещение убытков Учредителя управления возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Доверительного управляющего;
- расширение полномочий Доверительного управляющего по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими приводит к увеличению рисков для Учредителя управления при принятии Доверительным управляющим инвестиционных решений;

По другой части Инвестиционного портфеля:

- полномочия Доверительного управляющего существенно ограничены заданными в настоящем Договоре доверительного управления показателями;
- Доверительный управляющий не вправе принимать решение об изменении состава и структуры портфеля в целях уменьшения убытков Учредителя управления, и не несет ответственность за такое бездействие.

8. Доверительный управляющий вправе вносить изменения в настоящую Декларацию о рисках.

9. Настоящая Декларация о рисках, а также изменения и дополнения к ней, подлежат раскрытию на официальном сайте Доверительного управляющего в сети интернет не позднее 10 (Десяти) календарных дней до дня их вступления в силу с указанием даты их размещения на сайте и даты их вступления в силу по адресу www.nsbank.ru.

Также Доверительный управляющий считает необходимым отметить, что все вышесказанное не имеет целью заставить Учредителя управления отказаться от услуги Доверительного управления, а лишь призвано помочь Учредителю управления понять риски этого вида бизнеса, определить их приемлемость, реально оценить свои финансовые цели и возможности и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии и основных условий Договора доверительного управления. Учредитель управления, подписывая Договор доверительного управления, подтверждает, что им внимательно прочитана и понята настоящая Декларация о рисках и он осознает возможность возникновения реализации указанных выше рисков.