Декларации о рисках, предоставляемые получателю финансовых услуг – физическому – лицу, имеющему намерение заключить с

ПАО «НФК-Сбережения»

договор доверительного управления

(редакция, применяемая с 03.12.2026 г.)

Декларация о рисках, связанных с совершением операций на рынке ценных бумаг

Цель настоящей Декларации — предоставить вам информацию об основных рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг. Обращаем ваше внимание на то, что настоящая Декларация не раскрывает информацию обо всех рисках на рынке ценных бумаг вследствие разнообразия возникающих на нем ситуаций.

В общем смысле риск представляет собой возможность возникновения убытков при осуществлении финансовых операций в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Ниже – основные риски, с которыми будут связаны ваши операции на рынке ценных бумаг.

I. Системный риск

Этот риск затрагивает несколько финансовых институтов и проявляется в снижении их способности выполнять свои функции. В силу большой степени взаимодействия и взаимозависимости финансовых институтов между собой оценка системного риска сложна, но его реализация может повлиять на всех участников финансового рынка.

II.Рыночный риск

Этот риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) принадлежащих вам финансовых инструментов, в том числе из-за неблагоприятного изменения рыночных условий для эмитента, 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. В зависимости от выбранной стратегии рыночный (ценовой) риск будет состоять в увеличении (уменьшении) цены финансовых инструментов. Вы должны отдавать себе отчет в том, что стоимость принадлежащих вам финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем.

Следует специально обратить внимание на следующие рыночные риски:

1. **Валютный риск**

Валютный риск проявляется в неблагоприятном изменении курса рубля по отношению к иностранной валюте, при котором ваши доходы от операций с финансовыми инструментами могут быть подвержены инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего вы можете потерять часть дохода, а также понести убытки по сравнению с соответствующей иностранной валютой или выраженными в ней финансовыми инструментами. Валютный риск также может проявляться в неблагоприятном изменении курса иностранной валюты по отношению к рублю, вследствие чего вы можете потерять часть дохода, а также понести убытки от операций с финансовыми инструментами, связанными с иностранной валютой, по сравнению с российскими финансовыми инструментами, выраженными в рублях. Валютный риск 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.

2. **Процентный риск**

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

3. **Риск банкротства эмитента акций**

Проявляется в резком падении цены акций акционерного общества, признанного несостоятельным, или в предвидении такой несостоятельности.

Для того чтобы снизить рыночный риск, вам следует внимательно отнестись к выбору финансовых инструментов и их диверсификации, то есть к составу финансовых инструментов, которые вы намерены приобрести. Кроме того, внимательно ознакомьтесь с условиями вашего взаимодействия с вашим управляющим для того, чтобы оценить расходы, с которыми будут связаны владение и операции с финансовыми инструментами и убедитесь, в том, что они приемлемы для вас и не лишают вас ожидаемого вами дохода.

Риск банкротства присущ также иным финансовым инструментам, том числе долговым ценным бумагам, производным финансовым инструментам, в этой связи для производных финансовых инструментов риск также может проявиться в невозможности реализовать свои права по договору производного финансового инструмента по причине банкротства стороны такого договора.

III. Риск ликвидности

Этот риск проявляется в снижении возможности реализовать финансовые инструменты по приемлемой цене из-за снижения спроса на них, то есть в убытках, связанных со значительным снижением стоимости финансовых инструментов, по которой их придется продать при возникновении такой необходимости. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрой продажи финансовых инструментов.

IV. Кредитный риск

Этот риск заключается в возможности невыполнения договорных и иных обязательств, принятых на себя эмитентами ценных бумаг и другими лицами в связи с вашими операциями.

К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

1. **Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам**

Этот риск заключается в возможной неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг, что приведет к невозможности или снижению вероятности погасить их в срок и в полном объеме. Риск неплатежеспособности также может возникнуть в отношении стороны договора производного финансового инструмента.

2. **Риск контрагента**

Риск контрагента — третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед вами или вашим управляющим со стороны контрагентов. Ваш управляющий должен принимать меры по минимизации риска контрагента, однако не может исключить его полностью. Особенно высок риск контрагента по операциям, совершаемым на

внебиржевом рынке, без участия клиринговых организаций, которые в значительной мере принимают на себя риски неисполнения обязательств.

Вы должны отдавать себе отчет в том, что, хотя управляющий действует в ваших интересах от своего имени, риски, которые он принимает в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед вашим управляющим, несете вы. Вам следует иметь в виду, что во всех случаях денежные средства клиента хранятся на банковском счете, и вы несете несет риск банкротства банка, в котором они хранятся. Оцените, где именно будут храниться переданные вами управляющему активы, готовы ли вы осуществлять операции вне централизованной клиринговой инфраструктуры.

3. Риск неисполнения обязательств перед вами вашим управляющим

Риск неисполнения вашим управляющим некоторых обязательств перед вами является видом риска контрагента.

Общей обязанностью управляющего является обязанность действовать добросовестно и в ваших интересах. В остальном — отношения между клиентом и управляющим носят доверительный характер – это означает, что риск выбора управляющего, в том числе оценки его профессионализма, лежит на вас.

Договор может определять круг финансовых инструментов, с которыми будут совершаться операции, и сами операции, предусматривать необходимость получения дополнительного согласия с вашей стороны в определенных случаях, ограничивая, таким образом, полномочия управляющего. Вы должны отдавать себе отчет в том, что если договор не содержит таких или иных ограничений, доверительный управляющий обладает широкими правами в отношении переданного ему имущества — аналогичными вашим правам как собственника. Внимательно ознакомьтесь с договором для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию вашего имущества будет иметь ваш управляющий, каковы правила его хранения, а также возврата.

Ваш управляющий является членом НАУФОР, к которой вы можете обратиться в случае нарушения ваших прав и 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 вы также можете обращаться в случае нарушения ваших прав и интересов. Помимо этого, вы вправе обращаться за защитой в судебные и правоохранительные органы.

V. Правовой риск

Этот риск связан с возможными изменениями законодательства или нормативных актов, стандартов саморегулируемых организаций, регулирующих рынок ценных бумаг, или иные отрасли экономики, которые могут привести к негативным для вас последствиям.

К правовому риску также относится возможность изменения правил расчета налога, налоговых ставок, отмены налоговых вычетов и другие изменения налогового законодательства, которые могут привести к негативным для вас последствиям.

VI. Операционный риск

Операционный риск заключается в возможности причинения вам убытков в результате нарушения внутренних процедур вашего управляющего, ошибок и недобросовестных действий его сотрудников, сбоев в работе технических средств вашего управляющего, его партнеров, инфраструктурных организаций, в том числе организаторов торгов, клиринговых организаций, а также других организаций. Операционный риск может

исключить или затруднить совершение операций, привести к совершению неправильных операций, и, в результате повлечь возникновение убытков.

Ознакомьтесь внимательно с договором для того, чтобы оценить, какие из рисков, в том числе риски каких технических сбоев, несет ваш управляющий, а какие из рисков несете вы.

VI. Риски, связанные с индивидуальными инвестиционными счетами

Заключаемый вами договор связан с ведением индивидуального инвестиционного счета, который позволяет вам получить инвестиционный налоговый вычет. Все риски, которые упомянуты 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:

- «на взнос», по которому вы можете ежегодно обращаться за возвратом уплаченного подоходного налога на сумму сделанного вами взноса, но должны будете уплатить подоходный налог на доход, исчисленный при закрытии индивидуального инвестиционного счета;
- «на изъятие средств со счета», по которому вы не сможете получать ежегодный возврат налога, но будете освобождены от уплаты подоходного налога при изъятии средств с индивидуального инвестиционного счета.

Обратите внимание на то, что вы сможете воспользоваться только одним из вариантов инвестиционного налогового вычета, это значит, что, если вы хотя бы однажды воспользуетесь инвестиционным вычетом «на взнос», то не сможете воспользоваться инвестиционным вычетом «на изъятие средств», что может лишить вас всех преимуществ этого варианта. Определите предпочтительный для вас вариант, обсудите достоинства и недостатки каждого варианта с вашим управляющим и (или) консультантом, специализирующимся на соответствующих консультациях.

Вам следует иметь в виду также то, что если вы прекратите ваш договор ранее трех лет, то не сможете воспользоваться описанными инвестиционными налоговыми вычетами, и, в случае если вы пользовались вычетом «на взнос», вы будете обязаны вернуть государству все суммы возвращенного вам налога.

Ваш управляющий не знает о вашем выборе варианта инвестиционного налогового вычета и не участвует в ваших отношениях с налоговой службой.

Обращаем внимание на то, что вы можете 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 вы не сможете воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом ни по одному из них.

VII. Риски, связанные с управлением ценными бумагами

Клиенту следует обратить внимание на тот факт, что управление его инвестиционным портфелем будет осуществляться активным способом. При этом:

- Управляющему даны широкие полномочия по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими с учётом ограничений, предусмотренных договором доверительного управления. Наличие широких полномочий предполагает самостоятельный выбор Управляющим Финансовых активов, в которые будут инвестироваться средства Клиента. Клиенту следует осознать, что он не сможет влиять на выбор Управляющим объекта инвестирования или любого иного инвестиционного решения, если только выбор Управляющего или его инвестиционное решение не нарушает положения договора доверительного управления;
- выбор Финансовых активов осуществляется Управляющим из числа инструментов,

предусмотренных стратегией управления, такой выбор основывается на инвестиционном профиле Клиента либо на стандартном инвестиционном профиле и не учитывает персональную заинтересованность Клиента в тех или иных инструментах. Клиенту перед заключением договора следует внимательно изучить предлагаемые стандартные стратегии управления с точки зрения того, какие Финансовые активы Управляющий вправе приобретать;

- активное управление может увеличивать расходы Клиента по доверительному управлению;
- Клиент сам несет риск возможных убытков, связанных с доверительным управлением ценными бумагами и денежными средствами, возмещение убытков Клиента возможно только в тех случаях, когда они вызваны недобросовестными действиями Управляющего, то есть если Управляющий не проявил при доверительном управлении активами должной заботливости об интересах Клиента. Клиенту следует осознать, что убытки, полученные в результате обстоятельств, не зависящих от воли сторон (например, в результате нарушения эмитентом Финансового актива, находящегося в портфеле Клиента, своих обязанностей по инструменту, или неблагоприятных изменений на рынке), Клиенту компенсироваться не будут, если только он не докажет, что Управляющий не проявил должной заботливости об интересах Клиента, при этом определение допустимого риска в составе инвестиционного профиля не защищает Клиента от потери Финансовых активов в результате обстоятельств, не зависящих от воли сторон. Клиенту также следует понимать, что в действующем законодательстве нет четких критериев должной заботливости об интересах Клиента, следовательно, оперировать данным аргументом с юридической точки зрения затруднительно;
- Управляющий не может гарантировать получение дохода по договору доверительного управления за исключением случаев, когда доходность определена на момент заключения соответствующего договора, при этом доходность по договорам доверительного управления не определяется доходностью таких договоров, основанной на показателях доходности в прошлом. Клиенту следует осознать, что финансовый рынок сильно зависит от динамики цен, в связи с чем при принятии решения о выборе способа инвестирования средств на финансовом рынке ему следует учитывать, что полученная ранее доходность по Финансовым активам, которые Управляющий вправе включать в состав портфеля Клиента, не может определять дальнейшую доходность по таким активам;
- Управляющий не может гарантировать достижения ожидаемой доходности, определенной в инвестиционном профиле и (или) в стандартном инвестиционном профиле Клиента.
- 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»;
- Клиенту следует осознавать разницу между инвестиционным профилем Клиента и стандартным инвестиционным профилем. Инвестиционный профиль Клиента устанавливается на основе сведений, предоставленных Управляющему Клиентом, в рамках такого профиля Управляющий в силу действующего законодательства должен приобретать финансовые инструменты, отвечающие инвестиционным целям Клиента, а также корректировать состав финансовых инструментов, входящих в инвестиционный портфель Клиента, в случае несоответствия портфеля инвестиционным целям Клиента. Стандартный инвестиционный профиль устанавливается для неопределенного круга лиц без предоставления соответствующей информации Управляющему, в рамках такого профиля Управляющий приобретает финансовые инструменты, отвечающие инвестиционным целям, определенным в стандартном инвестиционном профиле, который соответствует выбранной Клиентом стандартной стратегии управления.
- Управляющий не проверяет достоверность сведений, предоставленных Клиентом для определения его инвестиционного профиля, а также не проверяет соответствие Клиента стандартному инвестиционному профилю. В случае, если Клиент предоставил

недостоверные сведения, то в отношении портфеля Клиента может быть определен инвестиционный профиль, содержащий более высокий риск, чем тот, который способен нести Клиент, что может повлечь за собой полную или частичную потерю активов, переданных Управляющему. В случае, если управление портфелем Клиента производится по стандартной стратегии управления, то Клиент должен осознавать, что стандартный инвестиционный профиль, который соответствует указанной стандартной стратегии управления, может содержать более высокий риск, чем тот, который способен нести Клиент, что может повлечь за собой полную или частичную потерю активов, переданных Управляющему. Настоящим Клиент подтверждает, что ознакомлен с риском негативных последствий предоставления недостоверной информации, которую он раскрыл при определении его инвестиционного профиля, с риском негативных последствий в результате несоответствия целей инвестирования, возраста, уровня доходов и расходов Клиента, уровня ожидаемой доходности, уровнем допустимого риска со стандартным инвестиционным профилем, который соответствует выбранной Клиентом стандартной стратегии управления (далее по тексту настоящего абзаца – Риск несоответствия), а также что Клиент принимает на себя риск негативных последствий предоставления недостоверной информации и Риск несоответствия.

Клиент должен осознавать, что кроме указанных в предоставленных Управляющим декларациях о рисках, связанных с заключением договора доверительного управления, он также несет риски, связанные с изменением договора доверительного управления, которые могут быть обусловлены правом Управляющего вносить изменения в договор в одностороннем порядке по своей инициативе, а также риски, связанные с досрочным прекращением договора доверительного управления по инициативе Управляющего (в т.ч. в соответствии с абз. 5 п. 1 ст. 1024 ГК РФ), обусловленные вероятностью недостижения показателей доходности, предусмотренных договором доверительного управления.

Указанные риски, а также иные риски, приведенные в составе приложений №№ 5, 7, 9 «Правил доверительного управления Публичного акционерного общества «НФК-Сбережения», в числе прочего описывают риски, связанные с каждой из предлагаемых составе приложений №№ 13-15 «Правил доверительного управления Публичного акционерного общества «НФК-Сбережения» стандартных стратегий управления.

VIII. Риск, связанный с возможностью возникновения конфликта интересов

Под конфликтом интересов при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (далее – «конфликт интересов») понимаются обстоятельства, в которых у Управляющего, членов управления, работников, лиц, действующих за его счет, отдельных его клиентов, контролирующих и подконтрольных лиц, являющихся таковыми в соответствии с подпунктами 24 и 25 пункта 1 статьи 2 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», имеется интерес, отличный от интересов клиента Управляющего, при совершении либо несовершении юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг Управляющего интересы его клиента, наличие которого может повлечь наступление последствий, в том числе связанных с возникновением у клиента Управляющего убытков.

Конфликт интересов возможен как в результате деятельности отдельных должностных лиц и работников Управляющего, так и в результате деятельности Управляющего в целом, и может возникнуть при наличии следующих обстоятельств:

- когда Управляющий является собственником или эмитентом финансовых инструментов (имеет иную заинтересованность в совершении сделок с этими финансовыми инструментами или в изменении рыночной цены указанных финансовых инструментов), с которыми совершаются сделки в интересах Клиента;
- когда аффилированное лицо Управляющего является собственником или эмитентом финансовых инструментов (имеет иную заинтересованность в совершении сделок с этими финансовыми инструментами или в изменении рыночной цены финансовых инструментов), с которыми совершаются сделки в интересах Клиента;

- когда Управляющий одновременно осуществляет различные виды профессиональной деятельности, а также иные виды деятельности на финансовом рынке, которые разрешено совмещать с профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг;
- когда совершаются сделки, указанные в главе 3 Указания Банка России от 23.08.2021 № 5899-У «Об обязательных для профессиональных участников рынка ценных бумаг требованиях, направленных на выявление конфликта интересов, управление им и предотвращение его реализации», за исключением случаев, когда Управляющий принял меры, установленные пп. 3.2, 3.3.1 главы 3 Указания Банка России от 23.08.2021 № 5899-У «Об обязательных для профессиональных участников рынка ценных бумаг требованиях, направленных на выявление конфликта интересов, управление им и предотвращение его реализации»;
- когда создаются ситуации, в которых существует противоречие между частными интересами работника (членов его семьи и/или иных лиц, с которыми связана личная заинтересованность работника) и правами и интересами Клиентов, которое влияет или может оказать влияние на выполнение работником своих профессиональных обязанностей, в частности на процесс принятия им решения, и обуславливает или может обусловить нанесение ущерба правам и интересам Клиентов;
- когда создаются ситуации, в которых возникает или может возникнуть противоречие между обязательствами Управляющего перед разными Клиентами и интересами этих разных Клиентов Управляющего;
- когда осуществляется приобретение в рамках доверительного управления ценных бумаг эмитентов, в отношении ценных бумаг которого у Общества заключен договор об оказании услуг по организации их размещения (андеррайтинга);
- иные случаи, прямо предусмотренные действующим законодательством.

Указанный перечень обстоятельств не является исчерпывающим, иные обстоятельства могут быть определены Управляющим с учетом специфики его деятельности в процессе работы. При этом, Управляющий обязан принимать меры по выявлению и контролю конфликта интересов, а также меры по предотвращению возникновения конфликта интересов (включая исключение конфликта интересов) и предотвращению реализации конфликта интересов, обеспечивающее исключение конфликта интересов и связанных с ним рисков причинения убытков Клиенту Управляющего в случае, если возникает конфликт интересов и если Управляющий не осуществляет управление конфликтом интересов в порядке, предусмотренном п. 1.2 Указания Банка России от 23.08.2021 № 5899-У «Об обязательных для профессиональных участников рынка ценных бумаг требованиях, направленных на выявление конфликта интересов, управление им и предотвращение его реализации» (в том числе меры по предотвращению последствий конфликта интересов).

Управляющий принимает следующие меры по выявлению конфликта интересов, возникающего при осуществлении доверительного управления ценными бумагами:

1) наблюдение за совершением либо несовершением работниками (должностными лицами) Общества, а также лицами, действующими за его счет, юридических и (или) фактических действий, с учетом имеющейся информации об интересе указанных работников (должностных лиц) и лиц, действующих за счет Общества;

2) выявление негативной информации в отношении эмитентов – аффилированных с Обществом лиц, чьи ценные бумаги включаются (планируются к включению) в состав портфелей клиентов;

3) устанавливает процедуру информирования уполномоченных лиц Управляющего о возникновении конфликта интересов, о появлении у работников (органов управления) личной заинтересованности;

4) выявление рисков возникновения конфликта интересов при приеме на работу (возложении полномочий, ротации, изменении должностного функционала лица) лиц, в чьей деятельности может возникать конфликт интересов, а также ознакомление таких лиц с их обязанностями, направленными на предупреждение возникновения конфликта интересов;

5) изучение клиента, его собственников, бенефициаров, выгодоприобретателей;

6) выявление ситуации конфликта интересов в рамках внутренних проверок, в том числе проведенных на основании обращений Клиентов Управляющего, а также на основании анализа внутренних документов на предмет наличия в них норм, способных повлечь конфликт интересов;

7) осуществление иных мер.

Управляющий принимает следующие меры по предотвращению возникновения конфликта интересов (включая исключение конфликта интересов) и предотвращению реализации конфликта интересов (в том числе меры по предотвращению последствий конфликта интересов), возникающего при осуществлении доверительного управления ценными бумагами:

8) соблюдение базовых принципов корпоративного управления, требований, направленных на противодействие коммерческому подкупу, коррупции, целью которых является препятствие обстоятельствам, в которых может возникнуть конфликт интересов;

9) обеспечение функционирования системы защиты служебной информации Клиента путем установления процедур допуска к служебной информации, введения ограничений на распространение информации и контроля за предоставлением работникам полномочий/доверенностей, а также контроля за обменом указанной информацией;

10) меры по недопущению установления приоритета интересов одного или нескольких клиентов над интересами других клиентов, описанные в ст. 13 настоящих Правил;

11) обеспечение организационной и (или) функциональной независимости работников (должностных лиц), если отсутствие указанной независимости приводит к возникновению или реализации конфликта интересов, в частности, когда занимаемая работником должность, характер выполняемой им в рамках его должностных обязанностей деятельности позволяет ему единолично определять и (или) влиять на параметры сделки, в отношении которой у него имеется или может возникнуть конфликт интересов;

12) раскрытие информации об аффилированных лицах Управляющего;

13) отдельные процедуры в отношении эмитентов – аффилированных с Управляющим лиц в соответствии с отдельными соглашениями с указанными эмитентами;

14) предоставление клиенту информации о рисках, присущих деятельности по доверительному управлению ценными бумагами, присущих Управляющему при совмещении различных видов профессиональной деятельности, а также иных видов деятельности на финансовом рынке;

15) предоставление клиенту Общества информации о конфликте интересов, который не был исключен, в части, относящейся к указанному клиенту, за исключением персональных данных;

16) Управляющий обеспечивает раздельный внутренний учет имущества Клиента от имущества других клиентов Управляющего, в том числе обслуживаемых в рамках иных видов деятельности, а также от имущества Общества. Учет имущества учредителей управления осуществляется на отдельных банковских счетах для расчетов по деятельности, связанной с доверительным управлением, а также на счетах депо доверительного управляющего;

17) применение кадровых процедур в отношении работника (должностного лица), с которыми связан конфликт интересов (отстранение от исполнения должностных обязанностей, ротация, установление дисциплинарной ответственности, увольнение);

18) осуществление иных мер.

Управляющий принимает следующие меры по контролю конфликта интересов, возникающего при осуществлении доверительного управления ценными бумагами:

19) осуществление контрольных процедур (в том числе служебных расследований);

20) созыв комиссии по конфликту интересов;

21) определение уполномоченного лица, отвечающего за консультирование по вопросам определения состава полномочий ответственных лиц (в понимании Указания Банка России от 23.08.2021 № 5899-У «Об обязательных для профессиональных участников

рынка ценных бумаг требованиях, направленных на выявление конфликта интересов, управление им и предотвращение его реализации»), а также по вопросам обмена информацией между работниками (должностными лицами) и иными лицами;

22) осуществление иных мер.

Управляющий обращает внимание Клиента на то, что эмитентом ценных бумаг, являющихся объектом доверительного управления, либо их владельцем может быть аффилированное лицо Управляющего, (в значении, определенном статьей 4 Закона РСФСР от 22 марта 1991 года № 948-1 «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках»), лицо, входящее в Группу лиц.

IX.Риск, связанный прекращением договора

Вам следует учитывать, что управляющий во исполнение ряда норм действующего законодательства вправе в одностороннем порядке отказаться от исполнения договора. Во избежание указанных мер Вам следует своевременно предоставлять управляющему затребованную им информацию, в том числе касающуюся вашей идентификации (ваших представителей, выгодоприобретателей) и пояснений по совершенным вами сделкам и операциям, а также соблюдать требования Федеральных законов, направленных на противодействие терроризму, распространению оружия массового уничтожения, на противодействие манипулирования рынком, а также на выявление иностранных налогоплательщиков.

Прекращение договора с управляющим способно повлечь для вас ряд неблагоприятных последствий, в том числе:

- недостижение инвестиционных целей, несоблюдение инвестиционного профиля, если его установление предусмотрено действующим законодательством,
- утрату налоговой льготы, если договор будет прекращен до истечения срока, необходимого для получения налоговой льготы, без перевода активов на другой договор индивидуального инвестиционного счета,
- закрытие всех открытых позиций (в том числе тех, по которым вами было предоставлено частичное обеспечение), при этом условия совершенных для закрытия позиций сделок могут не соответствовать вашим ожиданиям,
- если прекращение договора будет произведено без реализации ценных бумаг, то на вас ляжет бремя оплаты услуг депозитариев, в том числе сторонних, по переводу ценных бумаг по счетам депо,
- трудности в реализации специфических активов, в том числе предназначенных для квалифицированных инвесторов, и/или обособленных в силу реализации требований Федерального закона от 30.12.2006 № 281-ФЗ «О специальных экономических мерах и принудительных мерах», и/или заблокированных иностранными юрисдикциями в связи с недружественными и противоречащими международному праву действиями Соединенных Штатов Америки и примкнувших к ним иностранных государств и международных организаций, связанными с введением ограничительных мер в отношении граждан Российской Федерации и российских юридических лиц.

X. Прочие риски

1. **Политический риск** - риск финансовых потерь, связанный с изменением политической ситуации в России (изменение политической системы, смена органов власти, изменение политического и/или экономического курса, введение недружественными государствами санкционных мер в отношении России, а также введение Россией специальных экономических мер в отношении недружественных государств и их резидентов). Наиболее радикальные изменения могут привести к отказу или отсрочке исполнения эмитентами своих обязательств по ценным бумагам, денежным средствам, к блокировке ваших активов, к ограничению определенных (например, иностранных) инвестиций, а возможно и к конфискации либо национализации имущества определенных

категорий инвесторов. Небольшие компании – эмитенты более зависимы от внешних факторов, в том числе от макро-экономической обстановки.

2. **Экономический риск** - риск финансовых потерь, связанный с изменением экономической ситуации в России. Любой участник процесса инвестирования средств 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 ваши права. Небольшие компании – эмитенты обладают сравнительно меньшими размерами бизнеса и ресурсами, и, как следствие, меньшей устойчивостью в случае изменения экономической ситуации в стране.

Инвестиционная деятельность с ценными бумагами эмитентов, включенных в некотировальную часть списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ПАО Московская Биржа (далее тексту настоящей декларации – 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 по тексту настоящей декларации – некотировальные ценные бумаги) (не применимо для облигаций, по которым предусмотрена финансовая поддержка/гарантия от одного из институтов развития в области поддержки малого и среднего предпринимательства), 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.

Следует отдельно обратить внимание на следующие экономические риски:

2.1. **Риск инновационного решения**. Эмитенты некотировальных ценных бумаг (не применимо для облигаций, по которым предусмотрена финансовая поддержка/гарантия от одного из институтов развития в области поддержки малого и среднего предпринимательства) могут входить в т.ч. в инновационный сектор экономики. Это связано с тем, что такие компании стараются осваивать и внедрять новые методы и технологии введения 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.

2.2. **Риск, связанный с оценкой инвестиционного проекта компании.** Одной из целей выхода на фондовой рынок эмитентов некотировальных ценных бумаг (не применимо для облигаций, по которым предусмотрена финансовая поддержка/гарантия от одного из институтов развития в области поддержки малого и среднего предпринимательства) 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.

2.3. **Риск увеличения затрат на исследование.** В силу того, что компании -

эмитенты некотировальных ценных бумаг (не применимо для облигаций, по которым предусмотрена финансовая поддержка/гарантия от одного из институтов развития в области поддержки малого и среднего предпринимательства) 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.

3. **Риск налогового законодательства** - риск финансовых потерь, связанный с применением действующего налогового законодательства Российской Федерации, изменением существующего порядка налогообложения операций на финансовых рынках.

Если вы являетесь нерезидентом РФ (иностранным налогоплательщиком), вы должны учитывать риск, связанный с расторжением или изменением подписанных Российской Федерацией международных соглашений об избежании двойного налогообложения, что может неблагоприятно повлиять на ваше положение, если ваша деятельность подпадала под регулирование такого соглашения, и если вы имели на основании указанного соглашения какие-либо налоговые льготы и преимущества, а также риск финансовых последствий в случае сокрытия от управляющего информации о наличии иностранного гражданства (иностранной налоговой принадлежности).

4. **Риск репатриации денежных средств/ценных бумаг** - риск финансовых потерь, связанный с репатриацией ваших денежных средств/ценных бумаг (при наличии оснований).

Репатриация денежных средств/ценных бумаг иностранных инвесторов осуществляется в порядке, предусмотренном российским законодательством, но не существует никаких гарантий, что не будут введены ограничения либо запреты на такую репатриацию, либо будет изменен порядок ее осуществления. Следствием указанных обстоятельств могут стать ваши убытки, если эти ограничения или запреты будут на вас распространяться.

5. **Риск инфраструктуры финансовых рынков** - риск финансовых потерь, связанный с недостаточно высоким уровнем развития инфраструктуры финансовых рынков.

Российское законодательство предусматривает возможность обращения ценных бумаг в бездокументарной форме, права на которые фиксируются в виде электронной записи на счетах депо в депозитарии. При осуществлении торгов в Торговой системе (ТС) переход прав на ценные бумаги фиксируется уполномоченным депозитарием. Заключение сделок с ценными бумагами и расчеты по ним осуществляются различными подразделениями ТС и уполномоченным депозитарием ТС в соответствии с предусмотренными для этого процедурами.

Как и все иные системы, технические средства и системы, используемые для фиксации прав на ценные бумаги, для заключения сделок с ценными бумагами и осуществления расчетов по ним, подвержены сбоям и ошибкам в работе. Организации, уполномоченные соответствующими регулирующими органами предоставлять Участникам торгов доступ к указанным системам, сокращают в соответствующих договорах с Участниками свою ответственность по данному виду риска, поэтому клиент управляющего обладает ограниченными возможностями по возмещению убытков, вызванных такими обстоятельствами.

6. **Риск банковской системы** - риск финансовых потерь, связанный с несвоевременным исполнением и/или неисполнением платежей по вашим операциям.

Расчеты Сторон между собой, а также с другими субъектами правоотношений, возникающие в рамках доверительного управления, осуществляются через клиринговую организацию, а также через обслуживающие кредитные организации управляющего и Клиента, иные кредитные учреждения, являющиеся элементами денежных расчетных систем, а также посредством расчетно-операционных подразделений Центрального Банка РФ (РКЦ, ОПЕРУ), которые могут быть задействованы в расчетах. Как результат, возникает риск несвоевременного исполнения и/или неисполнения платежей, что может привести как к увеличению сроков расчетов, так и к возможной потере денежных сумм, являющихся объектами таких платежей.

7. **Риск использования информации на финансовых рынках** - риск финансовых потерь, связанный с использованием корпоративной информации на финансовых рынках.

Информация, используемая управляющим при оказании услуг Клиентам, поступает из заслуживающих доверия источников, однако управляющий не может нести ответственность за точность и достоверность получаемой информации. Следовательно, существует риск получения недостоверной информации, использование которой может привести к нарушению интересов Сторон.

Если вы не являетесь резидентами РФ, вам необходимо учитывать различие стандартов и подходов в подготовке и предоставлении информации, используемых в Российской Федерации и принятых за ее пределами. Так, российские стандарты и принципы бухгалтерского учета сильно отличаются от международных, что затрудняет возможность адекватной оценки результатов деятельности и активов эмитентов.

Стороны должны осознавать, что необходимая им информация может поступать с определенными задержками, что может привести к базирующейся на такой информации неправильной оценке обстоятельств либо к невозможности их оценки ввиду такой задержки.

Возможны изменения предоставленной ранее информации, ее пересмотр и уточнение, что может привести к вынужденной переоценке Сторонами обстоятельств, оценка которых базировалась на такой информации.

8. **Риск инвестиционных ограничений** - риск финансовых потерь, связанный с ограничениями в обращении ценных бумаг.

В Российской Федерации существуют установленные действующим законодательством либо внутренними документами эмитентов ценных бумаг инвестиционные ограничения, направленные на поддержание конкуренции (ограничение монополистической деятельности), защиту прав отдельных категорий инвесторов и установление контроля за иностранным участием в капитале российских компаний, либо в общем размере долговых обязательств определенных эмитентов. Такие ограничения могут представлять собой как твердые запреты, так и необходимость осуществления для преодоления таких ограничений определенных процедур и/или получения соответствующих разрешений. Примерами таких ограничений могут служить установленные ограничения доли иностранного капитала в уставном капитале некоторых российских компаний и связанные с этим процедуры получения разрешения Банка России для заключения каждой сделки по приобретению иностранными инвесторами акций таких эмитентов.

Вам необходимо в своих действиях учитывать возможность существования таких ограничений, а управляющий будет информировать вас обо всех известных ему ограничениях, которые могут привести к неблагоприятным последствиям для Сторон. К таким последствиям можно отнести отказ в признании за приобретателем ценных бумаг, нарушившим такие ограничения, статуса владельца ценных бумаг со всеми присущими этому статусу полномочиями, а также признание заключенных сделок недействительными

и применение последствий такого признания (как правило, двусторонний возврат всего полученного по сделке).

9. **Риск миноритарного клиента** - риск финансовых потерь, связанный с достаточно слабой защищенностью клиента, имеющего незначительный пакет ценных бумаг эмитента.

Права владельцев ценных бумаг регулируются нормами действующего законодательства РФ, учредительными документами эмитентов и проспектами эмиссий определенных видов ценных бумаг. Но закрепленные в перечисленных выше документах права могут быть ограниченными, что не позволяет владельцам ценных бумаг обладать всей полнотой информации о состоянии эмитентов, о владельцах ценных бумаг и иной информацией, которая могла бы быть интересна инвестору для целей инвестиционной деятельности, либо для целей осуществления своих прав, как владельца ценных бумаг. Интересы меньшинства владельцев ценных бумаг акционерных обществ практически защищены достаточно слабо и ими часто пренебрегают. Велика автономность исполнительных органов эмитентов, и возможность их контроля со стороны владельцев ценных бумаг ограничена, последние часто не только никак не контролируют решения исполнительных органов эмитентов, но бывают слабо осведомлены о таких решениях. Вам следует учитывать изложенные выше обстоятельства, чтобы не допустить ущемления своих прав либо, по крайней мере, сократить их возможные неблагоприятные последствия.

10. **Риск упущенной финансовой выгоды** – риск наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (неполученная прибыль) в результате неосуществления Сделки или остановки хозяйственной деятельности (контрагента по Сделке, эмитента, ТС, иное).

11. **Риск проведения электронных операций** - риск потерь, возникающих в связи с использованием конкретной электронной торговой системы.

Операции (сделки), производимые через ту или иную электронную торговую систему, могут отличаться не только от операций, осуществляемых традиционными методами (т.е. при наличии непосредственного контакта между продавцом и покупателем, управляющим и брокером управляющего/контрагентом управляющего), но и от операций, производимых через другие электронные торговые системы. В случае осуществления управляющим тех или иных сделок через какую-либо электронную торговую систему вы будете подвергаться рискам, связанным с работой такой системы, включая ее программные и аппаратные средства. Результатом любого сбоя в работе электронной системы, может стать некорректное выполнение каких-либо поручений управляющего или их невыполнение вообще.

12. **Риск осуществления электронного документооборота** - риск, связанный с возможностью потерь при обмене сообщениями между управляющим и Клиентом посредством электронных файлов с использованием систем электронной почты.

Использование незащищенных каналов связи таких как электронная почта может привести к несанкционированному доступу третьих лиц к получаемой/передаваемой информации, в связи с чем режим конфиденциальности передаваемой/получаемой информации может быть нарушен.

Данные обстоятельства могут привести к возникновению у вас убытков, связанных с неправомерным использованием третьими лицами полученной информации о сделках, проводимых управляющим операциях и сведений о вас/ваших активах.

13. **Риск взимания комиссионных и других сборов** - риск финансовых потерь, связанный с вашей полной или частичной неосведомленностью об издержках, связанных с осуществлением операций с инструментами финансового рынка.

Перед началом проведения тех или иных операций вы должны принять все необходимые меры для получения четкого представления обо всех комиссионных и иных сборах, которые будут с вас взиматься. Размеры таких сборов могут вычитаться из вашей чистой прибыли (при наличии таковой) или увеличивать ваши расходы.

14. **Риск недостижения инвестиционных целей** - риск потерь, возникающих в связи с недостижением вами своих инвестиционных целей.

Нет никакой гарантии в том, что сохранение и увеличение капитала, которого вы хотите добиться, будет достигнуто. Вы можете потерять часть или весь капитал, вложенный в определенные финансовые активы. Вам следует полностью отдавать себе отчет о рисках по смыслу настоящего пункта, а также самостоятельно осуществлять выбор типа стратегии, наилучшим образом отвечающих вашим целям и задачам инвестирования, вы самостоятельно несете ответственность за свой выбор.

15. **Риски, связанные с действиями/бездействием третьих лиц** – 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.

16. **Риск совершения операций на срочном рынке** - риск, связанный с возможностью потерь при совершении сделок с инструментами срочного рынка (фьючерсы и опционы).

При совершении сделок на срочном рынке вы должны иметь в виду указанное ниже.

Клиринговые организации производят ежедневное исчисление вариационной маржи в соответствии с котировальными ценами, устанавливаемыми по итогам торгов. В связи с этим, вы можете в сравнительно короткий период времени потерять все свои средства, депонированные в виде гарантийного обеспечения. С другой стороны, для поддержания вашей позиции может потребоваться внести средства на покрытие потерь по вариационной марже значительного размера и в короткий срок. Если вы не сможете внести эти дополнительные средства в установленный срок, ваша позиция может быть принудительно закрыта с убытком, и вы будете ответственным за любой образовавшийся в результате этого дефицит средств.

При определенных сложившихся на рынке условиях может стать затруднительным или невозможным закрытие вашей открытой позиции. Это может произойти, например, когда в силу быстрого движения цен торги будут приостановлены или ограничены.

Поручения управляющего, направленные на ограничение вашего убытка, необязательно ограничат ваши убытки до предполагаемого уровня, так как в сложившейся на рынке ситуации может оказаться невозможным исполнить такое поручение по оговоренной цене.

Настоящим управляющий предупреждает вас, что в определенных случаях в целях минимизации риска неисполнения обязательств участниками биржевой торговли и их клиентами:

торговая система имеет право принудительно закрыть позиции участников и их клиентов, приостановить или ограничить торги;

управляющий имеет право дать поручение Торговой системе на закрытие ваших позиций.

При этом вы можете недополучить прибыль, либо понести убытки. В этом случае управляющий не компенсирует вам недополученную прибыль, либо убыток.

Настоящим управляющий обращает ваше внимание на то, что котировки на рынке фьючерсных и опционных контрактов могут значительно изменяться как в течение дня, так и от одного торгового дня к другому. Ввиду этого, все спорные вопросы, возникающие при торговле фьючерсными и опционными контрактами, следует решать незамедлительно.

Также считаем необходимым отметить, что все вышесказанное не имеет целью заставить вас отказаться от осуществления операций на финансовом рынке в РФ, а лишь призвано помочь вам 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.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, связанные с совершением операций на рынке ценных бумаг, приемлемыми для вас с учетом ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная Декларация не имеет своей целью заставить вас отказаться от осуществления операций на рынке ценных бумаг, а призвана помочь вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе вашей инвестиционной стратегии и условий договора с вашим управляющим.

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна вам, и при необходимости получите разъяснения у вашего Управляющего или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

Настоящая декларация не раскрывает всех рисков, связанных с инвестированием на финансовом рынке.

Подписание Клиентом Договора, согласно которому он присоединяется к настоящим Правилам, означает, что до начала совершения Управляющим сделок по договору доверительного управления Клиент в письменной форме ознакомился с настоящей декларацией о рисках, связанных с инвестированием на финансовом рынке, и подписал её.

Декларация о рисках, связанных с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами

Цель настоящей декларации — предоставить Вам информацию об основных рисках, связанных с договорами, являющимися производными финансовыми инструментами.

Данные инструменты (фьючерсы, форварды, опционы, свопы и др.) подходят не всем клиентам, поскольку сопряжены с дополнительными рисками. Более того, некоторые виды стратегий с производными финансовыми инструментами (например, необеспеченная продажа опционных контрактов) сопряжены с большим уровнем риска, чем другие.

Настоящая декларация относится также и к операциям, связанным с использованием производных финансовых инструментов в целях хеджирования, то есть снижения рисков других операций на фондовом рынке.

I. **Риски финансового «плеча»**

Для того, чтобы открыть позицию по производному финансовому инструменту Вашему управляющему необходимо иметь только часть стоимости соответствующего контракта (гарантийное обеспечение), а не всю сумму целиком. При этом возникает «эффект плеча», который увеличивает как возможный доход, так и возможные убытки.

Клиринговая организация и брокер ограничивают риски инвесторов по производным финансовым инструментам, в том числе регулируя «плечо» — рассчитывая размер гарантийного обеспечения, однако даже в пределах этих ограничений Вы должны учитывать, что величина убытков в случае неблагоприятного изменения цен тем больше, чем больше «плечо».

Имущество (часть имущества), принадлежащее Вам, в результате заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, будет являться обеспечением исполнения обязательств по договорам и распоряжение им, то есть возможность совершения Вашим управляющим сделок с ним, будет ограничена. Размер обеспечения изменяется в зависимости от изменения рыночных цен на базовые активы производных финансовых инструментов, в результате Ваш управляющий может быть ограничен в возможности распоряжаться Вашим имуществом в большей степени, чем в момент заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом.

II. Риск принудительного закрытия позиции

Клиринговые организации и брокеры должны управлять рисками и в некоторых случаях могут потребовать внести дополнительные денежные средства чтобы повысить уровень обеспечения, что должно быть сделано в короткий срок, который может быть недостаточен для Вашего управляющего.

Нормативные акты, условия договора о брокерском обслуживании или правил клиринга позволяют брокеру или клиринговой организации без согласия Вашего управляющего принудительно закрыть позицию. Это может быть сделано по существующим в этот момент, в том числе невыгодным для Вас ценам и привести к возникновению у Вас убытков.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано:

изменением значений ставок риска, рассчитываемых клиринговой организацией и (или) используемых брокером, в связи с увеличением волатильности финансовых инструментов;

требованиями нормативных актов или внесением брокером или клиринговой организацией в одностороннем порядке изменений в список ценных бумаг, которые могут быть обеспечением исполнения обязательств.

Во всех этих случаях принудительное закрытие позиции может причинить Вам значительные убытки несмотря на то, что после закрытия позиции изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Вас направление, и Вы получили бы доход, если бы позиция Вашего управляющего не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может составить полную сумму Ваших активов, что может привести к полной потере средств, переданных управляющему.

III. Риск ликвидности

Трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к более высоким убыткам от операций с производными финансовыми инструментами по сравнению с убытками от обычных сделок.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, приемлемыми для Вас с учетом Ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная декларация не имеет своей целью заставить Вас отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии и условий договора с Вашим управляющим.

Убедитесь, что настоящая декларация о рисках понятна Вам, и при необходимости получите разъяснения у Вашего управляющего или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

Декларация о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг

Цель настоящей декларации – предоставить Вам информацию об основных рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг. Учитывая большое разнообразие стран и подходов, используемых при регулировании и функционировании финансовых рынков, эти риски отличаются большим разнообразием. Операциям с иностранными ценными бумагами присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг со следующими особенностями.

I. Системные риски

Иностранные ценные бумаги подвержены системным рискам стран, где они выпущены или обращаются. В ряде случаев одни иностранные ценные бумаги могут удостоверять права в отношении других иностранных ценных бумаг той же или иной страны и в этом случае следует учитывать системный риск всех стран, к которым относятся такие ценные бумаги.

II. Валютные риски

Поскольку иностранные ценные бумаги номинированы в иностранной валюте, сделки с ними рассчитываются и доходы по ним выплачиваются в иностранной валюте, операции с ними подвержены валютному риску. При неблагоприятном изменении курса иностранной валюты по отношению к российскому рублю Вы можете потерять часть дохода, а также понести убытки по иностранным ценным бумагам в сравнении с аналогичными российскими финансовыми инструментами, выраженными в рублях.

III. Правовые риски

1. Риск ограничения операций с иностранными ценными бумагами

В настоящее время законодательство разрешает российским инвесторам, в том числе не являющимся квалифицированными, приобретение иностранных ценных бумаг как за рубежом, так и в России, а также позволяет вести учет прав на такие ценные бумаги российским депозитариям. 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 Вашим планам.

2. Санкционные риски

В настоящее время в отношении ряда российских юридических лиц и граждан Российской Федерации США, странами Европейского союза и иными недружественными государствами введены санкции, затрагивающие операции на финансовом рынке, в том числе блокировка активов (иностранных ценных бумаг) российских инвесторов. Велика вероятность дальнейшего расширения списка подсанкционных лиц и перечня санкционных мероприятий, в результате которых Ваш управляющий не только не сможет заключать сделки с иностранными ценными бумагами (в том числе, иностранными ценными бумагами, эмитентами которых являются резиденты дружественных государств), но и распоряжаться принадлежащим Вам имуществом, в том числе, осуществлять права по ценным бумагам.

3. Различия в регулировании ценных бумаг

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

Существенным отличием являются также правила учета прав на ценные бумаги и возможности их защиты в случаях банкротства, учитывающего их финансового института.

4. Различия в раскрытии информации

Оцените свою готовность анализировать информацию, раскрываемую на иностранном языке. Правила раскрытия информации в отношении иностранных ценных бумаг – объем и периодичность могут отличаться от правил, действующих в России. Оцените также то, понимаете ли Вы отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Российские организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом, для Вашего удобства. В этом случае перевод должен восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Всегда учитывайте вероятность ошибок переводчика, в том числе, связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого русского эквивалента.

5. Защита прав в иностранным суде и правоохранительных органах

Возможности судебной защиты прав по иностранным ценным бумагам усложнены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. При операциях с иностранными ценными бумагами Вы, в большинстве случаев, не сможете полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при приобретении иностранных ценных бумаг, приемлемыми для Вас с учетом Ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная декларация не имеет своей целью заставить Вас отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии и условий договора с Вашим управляющим.

Декларация о рисках приобретения акций в процессе их первичного публичного предложения

Цель настоящей декларации — предоставить Вам информацию об основных рисках приобретения акций в процессе их первичного публичного предложения (размещения) (далее - IPO). Данные сделки подходят не всем клиентам, поскольку сопряжены с дополнительными рисками.

Первичное публичное предложение (размещение) акций (в международной терминологии — «initial public offering» или «IPO») означает, что акции впервые предлагаются широкому кругу инвесторов. Акции может продавать сама компания - эмитент, либо один или несколько ее акционеров.

Приобретению акций в процессе IPO присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг, со следующими особенностями.

I. **Рыночные риски**

Стоимость акций, приобретенных в процессе IPO, может быть подвержена существенным колебаниям: рыночная цена акций после начала торгов может оказаться как существенно выше, так и существенно ниже стоимости их приобретения в процессе IPO.

Во многих случаях при проведении IPO крупные акционеры компании, выходящей на IPO, принимают на себя обязательство не продавать принадлежащие им акции в течение определенного периода времени после проведения IPO (обычно это называется «lock up – период»). Обратите внимание, что подобные обязательства могут принять на себя не все действующие акционеры, а в случае нарушения таких обязательств крупные продажи акций после проведения IPO, могут снизить их рыночную цену.

II. Риски «аллокации»

Принимая поручение на покупку акций в процессе IPO, брокер не гарантирует его исполнение. Информация о поступивших заявках передается через организатора IPO продавцу акций и именно он решает, в каком количестве акции будут распределены между инвесторами (обычно это называется «аллокацией»). Обратите внимание, что поручение Вашего управляющего может быть исполнено частично и Вы получите меньшее количество акций, чем изначально собирались приобрести, либо не исполнено вовсе.

В случае, если, предполагая невысокую аллокацию, Ваш управляющий использует заемные средства и подаете поручение на приобретение большего количества акций, чем изначально собирались купить, существует риск того, что поручение Вашего управляющего будет исполнено в полном объеме и тогда Вы получите большее количество акций, чем изначально планировали.

В ряде случаев продавцы акций или организаторы IPO ограничивают количество заявок на приобретение акций, которые могут быть поданы инвестором через разных брокеров. Механизм проведения биржевых торгов позволяет отследить количество торговых заявок, поданных в интересах одного инвестора разными брокерами. В случае превышения установленного максимального количества, все заявки Вашего управляющего могут остаться без удовлетворения.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при приобретении акций в процессе IPO, приемлемыми для Вас с учетом Ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная декларация не имеет своей целью заставить Вас отказаться от совершения таких сделок, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии.

Убедитесь, что настоящая декларация о рисках понятна Вам, и при необходимости получите разъяснения у Вашего управляющего или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.