



# УК «ОТКРЫТИЕ»

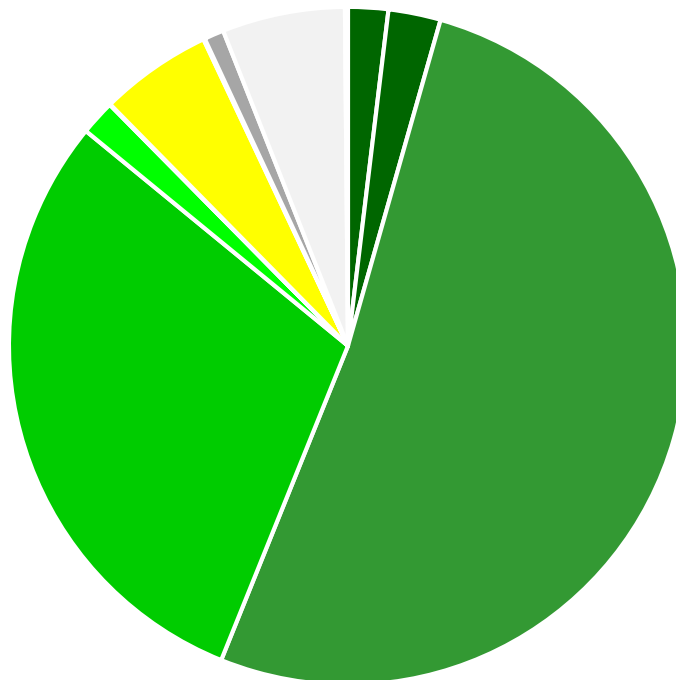
**ФИДУЦИАРНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ НПФ: ВЗГЛЯД СО СТОРОНЫ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ**

# ДЛЯ РЫНОЧНОЙ УК КОНТРОЛЬ ФИДУЦИАРНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ СО СТОРОНЫ БАНКА РОССИИ - ЭТО ВСЕГО ЛИШЬ ПОДТВЕРЖДЕНИЕ КАЧЕСТВА НАШЕЙ РАБОТЫ

- К настоящему моменту Банк России представил методики контроля по более, чем 80% активов НПФ
- Во многом процедуры контроля схожи с теми, что мы итак делаем по всем нашим клиентам
- Из «серых зон» остаются ПИФы, ипотечные ценные бумаги и т.п.
- В большинстве случаев, последствия материализации риска фидуциарной ответственности «цифруемы»
- Влияние на эффективность управление – если и есть, то минимально (не больше, чем по другим портфелям, где тоже действует принцип осмотрительности)
- Включение в договор ДУ обязанности УК возместить ущерб НПФ – это всего лишь цена вопроса (условия вознаграждения vs ответственность)

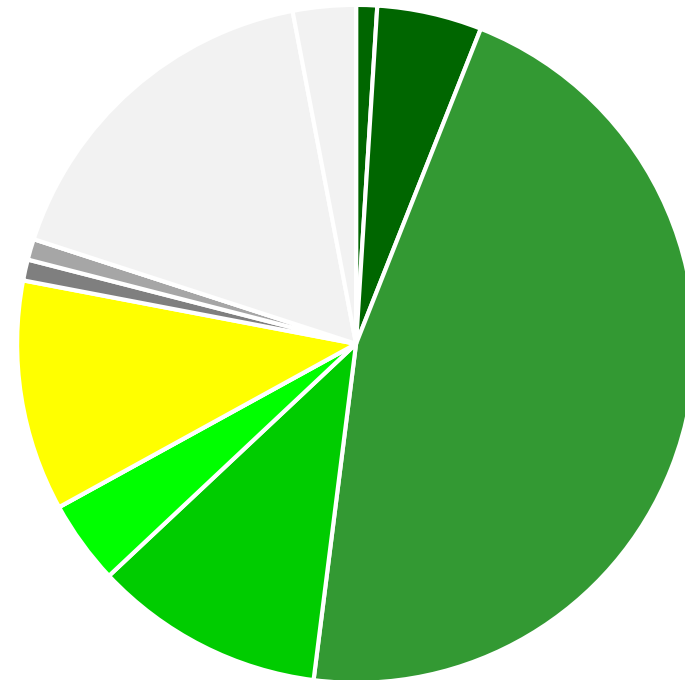
## СТРУКТУРА СОВОКУПНОГО ПОРТФЕЛЯ НПФ НА 31.03.2020 Г.

### ПЕНСИОННЫЕ НАКОПЛЕНИЯ



- ДС на счетах
- Корпоративные облигации
- Субфедеральные облигации
- Акции
- Ипотечные ценные бумаги
- Инвестиционные паи ПИФ
- Прочие активы и обязательства

### ПЕНСИОННЫЕ РЕЗЕРВЫ



- Депозиты
- ОФЗ
- Муниципальные ценные бумаги
- Иностранные ценные бумаги
- Недвижимость
- Требования за вычетом обязательств по сделкам репо

# ПОЛНОСТЬЮ ИСКЛЮЧИТЬ РИСК НАРУШЕНИЯ ФИДУЦИАРНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ НЕВОЗМОЖНО, ПОЭТОМУ ВАЖНО ЗАРАНЕЕ ВЫЯВИТЬ ИСТОЧНИКИ И «ОЦИФРОВАТЬ» ЕГО ПОСЛЕДСТВИЯ

**ПРИ РАБОТЕ С СУЩЕСТВУЮЩИМ ПОРТФЕЛЕМ РАВНОМЕРНО ПОГАШАЕМЫХ НАДЕЖНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ЛИКВИДНЫХ АКЦИЙ, ФИНАНСОВЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ НАРУШЕНИЙ МИНИМАЛЬНЫ (ОТНОСИТЕЛЬНО СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ)**

## **НАИБОЛЬШИЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОТЕРИ ВОЗМОЖНЫ:**

- На начальном этапе инвестирования или при «пиках погашений» - большая доля портфеля инвестируется на первичке (временной лаг)
- При специализации на работе с рискованными облигациями, низколиквидными акциями, ПИФ и т.п.
- При работе с проблемными активами
- При инвестициях в ценные бумаги аффилированных с НПФ лиц
- При нестандартных условиях инвестиционных деклараций (например, закрытый список эмитентов)
- Когда УК не участвует в ответах на предписания Банка России (этот риск возрастает, если УК берет на себя безусловную ответственность)

# ПРИМЕРЫ ИСТОЧНИКОВ РИСКА ФИДУЦИАРНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ИХ «ОЦИФРОВКИ»

## ИСТОЧНИК РИСКА ФИДУЦИАРНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Наличие временного лага между принятием инвестиционного решения и моментом заключения сделки (например, при «первичке» между датой book building и датой размещения или «ударили в BID»/«сорвали с OFFER» на падающем рынке/растущем)

Операционная ошибка УК (не отследили, что есть более доходный аналог)

Расхождения в оценках соотношения риск-доход с Банком России

Инвестиции в ценные бумаги аффилированных лиц УК (размещение депозитов в аффилированных с УК банках)

Инвестиции в ценные бумаги аффилированных лиц НПФ (размещение депозитов в аффилированных с НПФ банках)

Нестандартные условия инвестиционной декларации

Самостоятельная (без привлечения УК) подготовка фондом ответа на предписание Банка России

## ВОЗМОЖНОСТЬ «ОЦИФРОВКИ»

Частоту таких событий и глубину падения можно оценить статистически

- Вероятность ошибиться на 0.01-0.02% по доходности из-за неправильной настройки систем существует (например «не успели завести» новый выпуск)
- «Ошибиться» хотя бы на 0,25% практически не реально

Весьма вероятное событие:

- На облигациях с инвестиционным рейтингом расхождения будут минимальными
- **Существенные расхождения возможны только на рискованных, низколиквидных или проблемных активах**

Вероятность ошибиться маленькая:

Институциональные инвесторы спросят нас гораздо раньше, чем Банк России

**Вероятность привлечения к фидуциарной ответственности выше, «оцифровать» риск в данном случае сложнее**

# ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ООО УК «ОТКРЫТИЕ». Лицензия № 21-000-1-00048 от 11 апреля 2001 г. на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, выданная ФКЦБ России, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг №045-07524-001000 от 23 марта 2004 г. на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выданная ФКЦБ России, без ограничения срока действия. Результаты инвестирования в прошлом не определяют и не являются гарантией доходности инвестирования в будущем. ООО УК «ОТКРЫТИЕ» не гарантирует достижения ожидаемой доходности. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Информация о всех расходах и комиссиях приведена в договоре доверительного управления. До заключения договора ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, условиями управления активами, декларациями о рисках, получить сведения о лице, осуществляющем управление активами, и иную информацию, которая должна быть предоставлена в соответствии с федеральным законом и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации можно по адресу: Российская Федерация, 115114, г. Москва, ул. Кожевническая, д. 14, стр. 5, по телефону: +7 (495) 232-59-73, на странице в сети Интернет [www.open-am.ru](http://www.open-am.ru). Информация об агентах, оказывающих услуги по приему заявок паевых инвестиционных фондов, размещена на сайте в сети Интернет <https://www.open-am.ru/ru/feedback/agents/>. Размещенная информация носит исключительно информативный характер, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, гарантией и/или обещанием эффективности деятельности (доходности вложений) в будущем, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО УК «ОТКРЫТИЕ» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.