

Инвестиционная декларация

1. Целью инвестирования при доверительном управлении Пенсионными резервами, переданными Фондом в доверительное управление Управляющей компании (далее - инвестиционный портфель Управляющей компании) является максимизация дохода при соблюдении ограничений, установленных инвестиционной декларацией.

Размещение Пенсионных резервов осуществляются на следующих принципах:

- 1.1. Обеспечения сохранности пенсионных резервов.
- 1.2. Обеспечения доходности, диверсификации и ликвидности инвестиционных портфелей.
- 1.3. Определения инвестиционной стратегии на основе объективных критериев, поддающихся количественной оценке.
- 1.4. Учета надежности ценных бумаг.
- 1.5. Информационной открытости процесса размещения пенсионных резервов для Фонда, его вкладчиков и участников.

1.6. Прозрачности процесса размещения пенсионных резервов для органов государственного, общественного надзора и контроля, специализированного депозитария и подконтрольности им.

1.7. Профессионального управления инвестиционным процессом.

2. В основе инвестиционной политики Управляющей компании лежит стратегия сохранения и увеличения капитала, предполагающая использование системы контроля рисков при соблюдении ограничений, установленных Инвестиционных декларацией.

3. Виды активов, в которые осуществляется размещение.

Имущество, переданное в доверительное управление по настоящему Договору может быть инвестировано в следующие виды активов:

- 3.1. Денежные средства, включая иностранную валюту, размещенные на банковских счетах и в банковских депозитах с учетом того, что банк является участником системы страхования вкладов;
- 3.2. Государственные ценные бумаги Российской Федерации.
- 3.3. Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации, допущенные к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг.
- 3.4. Муниципальные облигации, допущенные к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг.
- 3.5. Облигации российских хозяйственных обществ, допущенные к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг.
- 3.6. Депозитные сертификаты российских банков.
- 3.7. Акции российских открытых акционерных обществ, допущенные к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг.
- 3.8. Ипотечные ценные бумаги, допущенные к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг.
- 3.9. Инвестиционные паи открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов.
- 3.10. Инвестиционные паи закрытых паевых инвестиционных фондов, допущенные к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг.
- 3.11. Ценные бумаги правительств иностранных государств.
- 3.12. Ценные бумаги международных финансовых организаций, включенные в перечень, утвержденный Банком России.
- 3.13. Акции иностранных акционерных обществ и облигации иностранных коммерческих организаций.

3.14. Акции (паи, доли) иностранных инвестиционных фондов.

Перечисленные выше активы могут составлять Пенсионные резервы с ограничениями и на условиях, предусмотренных Постановлением Правительства РФ от 01.02.2007 № 63 «Об утверждении

Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением», за исключением требований к структуре инвестиционного портфеля, которые устанавливаются п. 4 Инвестиционной декларации.

4. Требования к структуре инвестиционного портфеля

№ п/п	Наименование актива	Максимальная доля, % от инвестиционного портфеля Управляющей компании
1	2	3
1	государственные ценные бумаги Российской Федерации	100
2	государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	80
3	муниципальные облигации	80
4	облигации российских хозяйственных обществ	80
5	акции российских открытых акционерных обществ	70
6	ипотечные сертификаты участия	20
7	в том числе ипотечные сертификаты участия, удостоверяющие доли в праве общей собственности на ипотечные покрытия, доверительное управление которыми осуществляется одним Управляющей компанией ипотечным покрытием	10
8	инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов	70
9	ценные бумаги правительств иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций, акций иностранных акционерных обществ, облигаций иностранных коммерческих организаций и акций (паев) иностранных инвестиционных фондов, суммарно	30
10	ценные бумаги, эмитентами которых являются вкладчики фонда, за исключением случаев, когда указанные ценные бумаги включены в котировальный список высшего уровня, то есть в котировальный список российской фондовой биржи, для включения в который нормативными актами Банка России установлены максимальные требования, суммарно	5
11	банковские депозиты и депозитные сертификаты российских банков, суммарно	80
12	банковские депозиты в одном банке (депозитные сертификаты одного банка)	25
13	денежные средства, включая иностранную валюту, размещенные на банковских счетах	100

4.1. Заключение за счет Пенсионных резервов сделок РЕПО допускается в случае одновременного соблюдения следующих требований:

- 1) сделка РЕПО заключается на торгах организатора торговли на рынке ценных бумаг (указанные сделки совершаются на торгах российских фондовых бирж);
- 2) сумма первой части РЕПО, предусматривающей приобретение ценных бумаг в состав Пенсионных резервов, меньше суммы второй части РЕПО.

При этом в случае заключения сделки по покупке (продаже) ценных бумаг, предусматривающей обязательство по обратной продаже (покупке) ценных бумаг, первой частью РЕПО считается

обязательство по покупке (продаже) ценных бумаг, а второй частью РЕПО - обязательство по обратной продаже (покупке) ценных бумаг.

В случае заключения одновременно с одним и тем же лицом взаимосвязанных сделок купли-продажи по продаже (покупке) и последующей покупке (продаже) ценных бумаг первой частью РЕПО считается обязательство, возникшее из сделки по продаже (покупке) ценных бумаг, а второй частью РЕПО - обязательство, возникшее из сделки по последующей покупке (продаже) ценных бумаг;

3) сумма первой части РЕПО, предусматривающей продажу ценных бумаг из состава Пенсионных резервов, превышает сумму второй части РЕПО;

4) общее количество ценных бумаг (общая сумма денежных средств), составляющих Пенсионные резервы, с учетом ценных бумаг (денежных средств), приобретенных (полученных) в состав Пенсионных резервов по первой части РЕПО, до прекращения второй части РЕПО не может составлять менее количества ценных бумаг (суммы денежных средств), приобретенных (полученных) по первой части РЕПО;

5) срок исполнения второй части РЕПО не должен превышать 30 (тридцати) дней с даты заключения сделки РЕПО;

6) на момент заключения сделки РЕПО эмитентом ценных бумаг, в отношении которых заключена указанная сделка, не раскрыта информация о принятии решения о реорганизации эмитента, о конвертации ценных бумаг, о праве владельца ценных бумаг предъявить их к досрочному погашению, об отказе или об отсрочке исполнения обязательств по ценным бумагам;

7) на момент заключения сделки РЕПО просрочка исполнения денежных обязательств по ценным бумагам, в отношении которых заключена указанная сделка, должна составлять менее 7 (семи) дней;

8) на момент заключения сделки РЕПО не раскрыта информация о принятии решения о признании эмитента ценных бумаг, в отношении которых заключается указанная сделка, банкротом.

4.2. Срочные сделки с Пенсионными резервами могут совершаться при соблюдении следующих условий:

а) указанные сделки совершаются в целях уменьшения риска снижения стоимости Пенсионных резервов;

б) указанные сделки совершаются на торгах фондовых бирж;

в) определение размера обязательств по указанным сделкам осуществляется клиринговой организацией.

4.3. Управляющая компания заключает сделки РЕПО и срочные сделки в соответствии с требованиями «Положения о снижении (ограничении) рисков, связанных с доверительным управлением активами инвестиционных фондов, размещением средств пенсионных резервов, размещением средств пенсионных накоплений и накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих, а также об утверждении изменений в некоторые нормативные правовые акты Федеральной службы по финансовым рынкам» (утв. Приказом ФСФР России от 10.11.2009 № 09-45/пз-н).

5. Описание рисков, связанных с размещением средств пенсионных резервов.

При размещении Пенсионных резервов в активы, указанные в настоящей Инвестиционной декларации, могут возникать следующие риски:

1) Системный риск, связанный с потенциальной неспособностью большого числа финансовых институтов выполнять свои обязательства. К системным рискам относится, в частности, риск банковской системы.

2) Рыночный риск. Стоимость ценных бумаг и других финансовых инструментов подвержена, среди прочего, влиянию таких неопределенных факторов, как возможность изменений государственной торговой, фискальной и монетарной политики, валютного регулирования, состояния финансовых рынков и соответствующих отраслей промышленности, политической, социальной и экономической нестабильности, а также прочих внешних факторов. Непредсказуемый характер указанных факторов не позволяет гарантировать Фонду, что он не понесет значительные финансовые потери.

3) Кредитный риск эмитентов ценных бумаг. При инвестировании в ценные бумаги возникает риск невыполнения обязательств со стороны эмитентов; лиц, предоставляющих гарантию и/или обеспечение; а также прочих третьих лиц в отношении выплат основной суммы долга, купонных выплат, выполнения обязательств по досрочному выкупу облигаций и по исполнению условий публичных оферт на выкуп облигаций. Данный риск относится как к государственным, региональным, и муниципальным, так и корпоративным и банковским бумагам.

Для акций акционерных обществ существует риск неполной или несвоевременной выплаты объявленных дивидендов.

4) Кредитный риск рыночных контрагентов. Управляющая компания не гарантирует благие намерения и способность в будущем выполнять принятые на себя финансовые обязательства со стороны рыночных контрагентов, брокеров, расчетных организаций, депозитариев, клиринговых систем,

расчетных банков, платежных агентов, бирж и прочих третьих лиц, что может привести к потерям Фонда, несмотря на предпринимаемые Управляющей компанией усилия по добросовестному выбору вышеперечисленных структур.

В частности, Фонд принимает риск на контрагентов по сделкам с ценными бумагами, который складывается из двух следующих составляющих. (i) Расчетный риск возникает в случае разрыва во времени между переводом активов сторонами по сделке. Для Фонда риск заключается в отказе контрагента от выполнения обязательств после того, как Управляющая компания выполнил свои обязательства перед контрагентом по сделке, совершенной в интересах Фонда. Возможные потери Фонда при этом равны сумме сделки. (ii) Предрасчетный риск заключается в отказе контрагента от выполнения своих обязательств до начала расчетов в случае неблагоприятного для него изменения рыночных условий, что вынуждает Фонд нести издержки по обеспечению замены контракта.

5) Риск ликвидности. Существует возможность существенного ухудшения рыночной ликвидности, что может повлечь необходимость совершения сделок в интересах Фонда по неблагоприятным ценам. При определенных рыночных условиях ликвидировать позиции или оценить их рыночную стоимость может быть невозможно.

6) Риск колебаний валютного курса – риск финансовых потерь, возникающий в следствие изменения валютного курса при инвестиции средств в инструменты, номинированные в иностранной валюте. Риск колебаний валютного курса может выражаться в снижении стоимости актива вследствие изменения курса национальной валюты.

7) Операционный риск. Управляющая компания не гарантирует отсутствие сбоев и удовлетворительное функционирование программного обеспечения, каналов связи и компьютерного оборудования, а также ошибочных действий или бездействия персонала Управляющей компании и третьих лиц и мошеннических действий в процессе обработки транзакций; осуществления операций, связанных с хранением ценных бумаг и денежных средств; проведения расчетов и клиринга. К указанным третьим лицам, в частности, относятся: биржи, депозитарии, регистраторы, клиринговые и расчетные системы, компании, предоставляющие программное обеспечение и услуги передачи данных, и др.

8) Юридический и регуляционный риски. В некоторых случаях законы и прочие нормативные акты, связанные с финансовыми рынками, могут отсутствовать или допускать неоднозначное толкование. Фонд несет риск, связанный с несовершенством действующего законодательства, а также риск изменений законодательства Российской Федерации и действия/бездействия государственных и иных органов, в том числе регулирующих рынок ценных бумаг.

9) Налоговые риски. При инвестировании Фонду необходимо рассмотреть возможные налоговые последствия, связанные с операциями с ценными бумагами и другими инструментами финансовых рынков.

6. Ограничения рисков

6.1. Управляющая компания обязана обеспечить надлежащий уровень ликвидности инвестиционного портфеля. Надлежащий уровень ликвидности инвестиционного портфеля допускает возможность реализации не менее 20 (двадцати) % имущества, в которые размещены средства Пенсионных резервов в срок до 180 календарных дней с даты, на которую производится расчет ликвидности инвестиционного портфеля, с возможностью уменьшения текущей / рыночной стоимости инвестиционного портфеля при продаже облигаций не более чем на 5 % и при продаже акций не более чем на 20 (двадцати) % от текущей / рыночной стоимости указанных ценных бумаг.

6.2. Ликвидность инвестиционного портфеля Управляющей компании рассчитывается Управляющей компанией ежемесячно по состоянию на последний рабочий день отчетного месяца. Предоставление Фонду отчета о соблюдении требований к надлежащему уровню ликвидности инвестиционного портфеля Управляющей компании (Приложение № 4 к настоящему Договору) осуществляется Управляющей компанией на ежемесячной основе по состоянию на последний рабочий день месяца не позднее 10 (десяти) рабочих дней месяца, следующего за отчетным месяцем. Управляющая компания обязан обеспечить надлежащий уровень ограничений по рыночному риску. Надлежащий уровень ограничений по рыночному риску определяется индикаторами рыночного риска по инвестиционному портфелю Управляющей компании в пределах заданных числовых ограничений (констант).

6.3. Надлежащий уровень ограничений по рыночному риску задается следующими параметрами по состоянию на отчетную дату:

1) ограничение на отрицательное изменение рыночной цены финансовых инструментов по видам финансовых инструментов (с указанием финансовых инструментов);

2) ограничение на величину средневзвешенной дюрации к погашению / оферте облигационного портфеля (совокупности облигаций, включенных в состав инвестиционного портфеля) Управляющей

компании в составе средств Пенсионных резервов, переданных в доверительное управление Управляющей компании.

В случае выявления Управляющей компанией превышения ограничения на отрицательное изменение рыночной цены финансовых инструментов, - отчет по соблюдению ограничений по рыночному риску по инвестиционному портфелю Управляющей компании по настоящему Договору за отчетный месяц должен содержать указание конкретного финансового инструмента (конкретных финансовых инструментов), в отношении которого (которых) Управляющей компанией было выявлено нарушение указанного ограничения с указанием дат и величины отклонений.

В случае выявления Управляющей компанией отклонения от заданных ограничений на величину средневзвешенной дюрации к погашению / оферте облигационного портфеля, - отчет по соблюдению ограничений по рыночному риску по инвестиционному портфелю Управляющей компании по настоящему Договору за отчетный месяц должен содержать факт (факты) отклонения от заданных ограничений на величину средневзвешенной дюрации к погашению / оферте облигационного портфеля с указанием дат и величины отклонений.

6.4. Фонд устанавливает следующие ограничения на отрицательное изменение (снижение) текущей рыночной цены финансового инструмента в инвестиционном портфеле Управляющей компании, от рыночной цены финансового инструмента за предыдущий рабочий день:

- 6.4.1. Для облигаций хозяйственных обществ – свыше 5%.
- 6.4.2. Для государственных ценных бумаг субъектов РФ – свыше 5%.
- 6.4.3. Для муниципальных облигаций – свыше 5%.
- 6.4.4. Для государственных ценных бумаг – свыше 10 %.
- 6.4.5. Для акций – свыше 10%.

В случае выявления превышения указанного ограничения Управляющая компания направляет уведомление в Фонд о выявленном превышении с приложением плана мероприятий по возможному изменению состава и структуры инвестиционного портфеля Управляющей компании в рамках Инвестиционной декларации. Управляющая компания производит мониторинг вышеуказанного ограничения на ежедневной основе.

6.5. Фонд устанавливает следующее ограничение на величину средневзвешенной дюрации к погашению / ферте облигационного портфеля Управляющей компании в составе средств Пенсионных резервов, переданных в доверительное управление Управляющей компании – до 5 лет, за исключением сделок РЕПО (величина средневзвешенной дюрации по сделкам РЕПО рассчитывается согласно сроку, на который была заключена данная сделка РЕПО).

Средневзвешенная дюрация облигационного портфеля Управляющей компании рассчитывается Управляющей компанией по следующей формуле:

$$D = \sum_{i=1}^N \frac{D_i \times MV_i}{TMV}$$

где:

D – средневзвешенная дюрация облигационного портфеля;

D_i – дюрация (Макколея) i -го актива;

MV_i – рыночная стоимость i -го актива (включая накопленный купонный доход);

TMV – рыночная стоимость активов (РСА) облигационного портфеля;

N – количество активов в облигационном портфеле.

Для облигаций, полученных по первой части обратного РЕПО с Центральным Контрагентом (Банк «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество), дюрация облигаций не учитывается в указанном расчете.

Источником информации о дюрации долговых ценных бумаг является информационный ресурс Reference United Data (RU Data). При возникновении спорных ситуаций в части получения данных о дюрации допускается использование в качестве источника информации портала www.rusbonds.ru (калькулятор).

При наличии оферт(-ы) по долговой ценной бумаге используется показатель дюрации (Макколея) до ближайшей оферты, в противном случае – до погашения. Для облигаций, у которых некоторые из купонов не определены, используется показатель дюрация на калькуляторе сайта www.rusbonds.ru в разделе «расчет к оферте на дату выплаты последнего известного купона». В случае отсутствия показателя дюрации в источниках информации, указанных выше, дюрация считается равной сроку до ближайшей оферты, а при её отсутствии – сроку до погашения.

Расчет показателя средневзвешенной дюрации облигационного портфеля Управляющей компании производится Управляющей компанией не позднее 10 (десятого) рабочего дня месяца, следующего за отчетным месяцем.

В случае выявления отклонения от заданных ограничений на величину средневзвешенной дюрации к погашению / оферте облигационного портфеля, - Управляющая компания направляет уведомление в Фонд о выявленном отклонении с приложением плана мероприятий по возможному изменению состава и структуры облигационного портфеля Управляющей компании в рамках инвестиционной декларации, в том числе по восстановлению соответствия облигационного портфеля Управляющей компании указанным ограничениям (в том числе, по возможному изменению дюрации к погашению / оферте облигационного портфеля Управляющей компании).

Управляющая компания осуществляет контроль показателя средневзвешенной дюрации облигационного портфеля Управляющей компании ежемесячно по состоянию на последний рабочий день отчетного месяца.

6.6. Управляющая компания в результате мониторинга ограничения на отрицательное изменение (снижение) текущей рыночной цены инструмента в инвестиционном портфеле Управляющей компании, от рыночной цены инструмента, мониторинга ограничения на величину средневзвешенной дюрации к погашению / оферте облигационного портфеля Управляющей компании готовит отчет по соблюдению ограничений по рыночному риску по инвестиционному портфелю Управляющей компании по настоящему Договору за отчетный месяц (Приложение №5 к настоящему Договору).

Указанный отчет содержит:

1) информацию о соблюдении Управляющей компанией ограничения на отрицательное изменение (снижение) текущей рыночной цены инструмента в инвестиционном портфеле Управляющей компании за отчетный месяц и включает в себя подтверждение отсутствия превышения установленных для каждого инструмента предельных отклонений в отчетном периоде, либо конкретные факты таких превышений.

2) информацию о соблюдении ограничения на величину средневзвешенной дюрации к погашению / оферте облигационного портфеля за отчетный месяц и включает в себя средневзвешенный размер дюрации, подтверждение отсутствия превышения величины средневзвешенной дюрации к погашению / оферте облигационного портфеля Управляющей компании в составе средств Пенсионных резервов, переданных в доверительное управление Управляющей компании, либо конкретные факты таких превышений.

Предоставление Фонду отчета по соблюдению ограничений по рыночному риску по инвестиционному портфелю Управляющей компании по настоящему Договору за отчетный месяц осуществляется Управляющей компанией на ежемесячной основе по состоянию на последний рабочий день месяца не позднее 10 (десяти) рабочих дней месяца, следующего за отчетным месяцем.

6.7. Управляющая компания обязана осуществлять мониторинг уровня кредитного риска инвестиционного портфеля Управляющей компании. Мониторинг уровня кредитного риска инвестиционного портфеля Управляющей компании осуществляется Управляющей компанией в соответствии с информацией, предоставляемой Фондом.

Фонд обязан предоставить Управляющей компании информацию о внутренних кредитных рейтингах (ВКР) финансового инструмента / эмитента / финансового контрагента по форме таблицы № 1 (Приложение № 6 к настоящему Договору), не позднее 5 (пяти) рабочих дней с момента окончания отчетного квартала.

Предоставление Фонду отчета о мониторинге уровня кредитного риска (Приложение № 7 к настоящему Договору) осуществляется Управляющей компанией на ежеквартальной основе по состоянию на последний рабочий день квартала не позднее 10 (десяти) рабочих дней месяца, следующего за отчетным кварталом, начиная с 30.06.2018 (2 квартал 2018 года).

6.8. В целях управления кредитным риском Фонд использует метод установления лимитов на активы входящие в состав инвестиционного портфеля Фонда, путем утверждения/переутверждения лимитной ведомости Фонда.

Лимитная ведомость Фонда утверждается/переутверждается на инвестиционном комитете Фонда по мере необходимости.

Не позднее 1 (одного) рабочего дня, со дня утверждения/переутверждения лимитной ведомости Фонда, Фонд направляет в Управляющую компанию по системе электронного документооборота (ЭДО) утвержденную/переутвержденную лимитную ведомость Фонда.

При управлении инвестиционным портфелем Фонда, Управляющая компания обязана руководствоваться актуальной лимитной ведомостью Фонда, полученной по ЭДО от Фонда. В случае закрытия/снижения лимитов на отдельные активы входящие в состав инвестиционного портфеля Фонда, срок и порядок реализации данных активов согласовываются Управляющей компанией с Фондом в индивидуальном порядке.

7. Сроки устранения нарушений требований инвестиционной декларации:

а) в случае нарушения требований, установленных инвестиционной декларацией, к максимальной доле определенного класса активов в структуре инвестиционного портфеля из-за изменения рыночной

или оценочной стоимости активов и (или) изменения в структуре имущества эмитента, Управляющая компания обязана скорректировать структуру активов в течение 6 (шести) месяцев с даты обнаружения указанного нарушения;

б) в случае совершения Управляющей компанией в результате умышленных действий нарушения требований к максимальной доле определенного класса активов, указанной в инвестиционной декларации, она обязана устранить указанное нарушение в течение 30 (тридцати) дней с даты обнаружения;

в) в случае нарушения требований, установленных инвестиционной декларацией, не указанных в подпунктах а)-б) и г) пункта 7. настоящего Договора, Управляющая компания обязана устранить возникшее нарушение в течение 18 (восемнадцати) месяцев с даты его обнаружения, если иной срок не установлен соглашением Сторон.

г) в случае нарушения требований абз. 4 ст. 6.8. настоящей инвестиционной декларации в результате приобретения определенного актива после даты получения по ЭДО от Фонда актуальной лимитной ведомости Фонда, Управляющая компания обязана устранить указанное нарушение в течение 5 (Пяти) рабочих дней с даты его обнаружения.

8. Не является нарушением Управляющей компанией условий настоящего Договора и/или инвестиционной декларации:

8.1. Отклонение фактической структуры активов от структуры, установленной инвестиционной декларацией, если такое отклонение вызвано передачей активов в доверительное управление, выводом активов из доверительного управления, внесением изменений в инвестиционную декларацию и иными факторами, не связанными с действиями Управляющей компании.

8.2. Отклонение от требований к составу активов, если такое отклонение вызвано передачей Фондом в доверительное управление на основании настоящего договора активов, ранее составляющих собственные средства Фонда, для покрытия отрицательного результата от размещения пенсионных резервов на основании решения уполномоченного органа Фонда.

8.3. Если Управляющая компания устраняет нарушения, указанные в п. 7 в срок не позднее 10 (десять) рабочих дней его возникновения.

В случаях, указанных во втором и третьем абзаце настоящего пункта Управляющая компания приводит фактическую структуру активов в соответствие с инвестиционной декларацией в сроки, установленные настоящим Договором.