

УТВЕРЖДЕНО  
Решением Совета директоров  
ЗАО «НПФ Дордой Салым»  
(Протокол от 23.12.2021 г.)



**ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ  
ЗАКРЫТОГО АКЦИОНЕРНОГО  
ОБЩЕСТВА  
«НПФ «ДОРДОЙ САЛЫМ»  
НА 2022 ГОД**

г. Бишкек  
2021 г.

## Содержание

1	Общие положения .....	3
2	Принципы размещения средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений.....	5
3	Политика инвестирования на 2022 год .....	8

## 1 Общие положения

Закрытое акционерное общество «НПФ Дордой Салым» (далее-Фонд) организует инвестирование пенсионных накоплений и размещение пенсионных резервов в соответствии с требованиями законов Кыргызской Республики «О накопительных пенсионных фондах в Кыргызской Республике», «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части пенсии по государственному социальному страхованию в КР» и другими действующими нормативно правовыми актами Кыргызской Республики.

Средства пенсионных накоплений могут быть инвестированы только в активы, разрешенные для инвестирования средств пенсионных накоплений в соответствии с законами КР, инвестиционной декларацией Фонда. Средства пенсионных резервов могут быть размещены только в активы, разрешенные для размещения средств пенсионных резервов в соответствии с Законом КР Об инвестировании средств для финансирования накопительной части пенсии по государственному социальному страхованию в КР».

Целью инвестиционной стратегии Фонда является выработка мероприятий, направленных на сохранение и преумножение средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов.

Инвестиционная стратегия Фонда формируется исходя из финансовых результатов предыдущего календарного года, текущего состояния финансового рынка и прогнозов его изменения. Допускается отклонения от инвестиционной стратегии в зависимости от конкретных ситуаций на рынке.

Основой инвестиционной стратегии Фонда является сохранность средств пенсионных резервов и средств пенсионных накоплений, получение инвестиционного дохода от их размещения (инвестирования) при минимальном риске и оптимальной надежности финансовых инструментов, а также соблюдение требований законодательства к составу и структуре финансовых активов.

Размещение средств пенсионных резервов и инвестирование средств пенсионных накоплений Фонда осуществляется в соответствии с положениями настоящей Инвестиционной стратегии.

Долгосрочная стратегия инвестирования Фонда нацелена на реальное приумножение капитала, то есть рост активов выше уровня инфляции. При инвестировании активов Фонд придерживается принципов разумности и добросовестности, прозрачности процесса инвестирования, информационной открытости и профессионального подхода к управлению.

Требования к целям инвестирования, возможным рискам, а также, к составу и структуре объектов инвестирования средств пенсионных накоплений, пенсионных резервов определяются в соответствующих инвестиционных декларациях к договорам доверительного управления с управляющими компаниями. Уровень принимаемого риска, цели и методы управления всеми видами рисков регламентируются внутренними документами Фонда по управлению рисками.

Инвестирование средств негосударственного пенсионного фонда осуществляется Фондом или профессиональными управляющими компаниями, имеющими лицензии Госфиннадзора КР на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. Управляющие компании должны иметь достаточный опыт работы, высокий уровень надежности, высокое качество предлагаемых услуг, информационную открытость и высокий уровень профессионализма, а также удовлетворять иным требованиям Фонда.

Постоянный контроль за соответствием деятельности по распоряжению средствами пенсионных накоплений и пенсионных резервов, переданных в доверительное управление управляющей компании, а также учет и хранение ценных бумаг и иных активов, в которые размещены средства пенсионных накоплений и пенсионных резервов осуществляется специализированным депозитарием, имеющим лицензию на осуществление деятельности

специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.

Инвестиционный портфель Фонда формируется таким образом, чтобы обеспечить поддержание необходимого уровня ликвидности для покрытия обязательств Фонда по пенсионным выплатам, переводам и достижение определенного уровня доходности.

В целях минимизации рисков и обеспечения сохранности средств в процессе инвестирования Фонд накладывает дополнительные требования к эмитентам, типам проводимых сделок, возможной структуре активов, долей типов активов и групп инструментов.

В рамках размещения средств Фонда особое внимание уделяется следующим аспектам инвестиционного процесса:

➤ *Планирование*

Долгосрочная инвестиционная стратегия Фонда направлена на обеспечение стабильного инвестиционного прироста портфелей Фонда путем получения достаточной доходности инвестирования при ограниченном уровне риска. Инвестиционные стратегии управляющих компаний в отношении портфелей пенсионных накоплений и пенсионных резервов Фонда формулируются на год и подлежат постоянному мониторингу и ежегодной актуализации.

➤ *Отбор контрагентов*

Для организации качественного инвестиционного процесса и снижения уровня возможных рисков Фонд тщательно подбирает партнеров и контрагентов.

➤ *Риск-менеджмент*

В целях контроля и управления уровнем принимаемых рисков, минимизации и предотвращения возможных событий риска в Фонде осуществляется полноценное и оперативное управления инвестиционными и другими видами рисков.

## **2 Принципы размещения средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений**

### **➤ Принцип обеспечения сохранности и возвратности**

Принцип обеспечения сохранности и возвратности средств пенсионных резервов и средств пенсионных накоплений является основополагающим.

Принцип обеспечения сохранности и возвратности позволяет повысить уверенность участников, вкладчиков и застрахованных лиц Фонда в его стабильности и надежности.

Под сохранностью средств пенсионных резервов и пенсионных накоплений понимается:

- недопустимость безвозмездного отчуждения средств;
- недопустимость использования средств в качестве залога, источника уплаты денежных сумм третьим лицам, гарантий исполнения обязательств перед третьими лицами;
- соблюдение Фондом требований и ограничений, предусмотренных законодательством.

Под возвратностью средств понимается исполнение управляющими компаниями обязанности, предусмотренной договором доверительного управления, по возврату Фонду средств пенсионных резервов и средств пенсионных накоплений в соответствии с требованиями законодательства Кыргызской Республики и условиями договора доверительного управления.

### **➤ Принцип обеспечения доходности**

Фонд стремится не только сохранить, но и приумножить пенсионные накопления своих участников, вкладчиков и застрахованных лиц.

Показатель доходности позволяет оценить в количественном выражении эффективность размещения средств пенсионных резервов и пенсионных накоплений Фонда.

Под мерами, направленными на обеспечение доходности, понимается размещение средств пенсионных резервов и инвестирование средств пенсионных накоплений в объекты, которые призваны приносить доход, с учетом положений законодательства Кыргызской республики, в рамках инвестиционной декларации к договору доверительного управления между Фондом и управляющей компанией.

### **➤ Принцип минимизации инвестиционного риска**

Все инвестиционные решения, принимаемые Фондом в соответствии с требованиями законодательства Кыргызской Республики, подлежат оценке по уровню инвестиционного риска.

Оценка уровня инвестиционного риска влияет на принятие Фондом инвестиционных решений.

Фонд принимает решения по размещению средств пенсионных резервов и инвестированию средств пенсионных накоплений, соответствующие минимальному уровню инвестиционного риска.

### **➤ Принцип обеспечения диверсификации инвестиционных портфелей**

Под диверсификацией понимается соблюдение Фондом и управляющей компанией требований законодательства Кыргызской Республики, положений инвестиционной декларации к договору доверительного управления по составу и структуре активов, лимитов, установленных Фондом, предназначенных для размещения средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений.

### **➤ Принцип обеспечения ликвидности инвестиционных портфелей**

Под ликвидностью понимается способность объектов инвестирования, входящих в состав пенсионных накоплений и пенсионных резервов Фонда, быть быстро проданными по цене, близкой к рыночной.

➤ **Принцип определения инвестиционной стратегии на основе объективных критериев, поддающихся количественной оценке**

Инвестиционная стратегия должна формироваться на основе оценки показателей эффективности и надежности инвестиционной деятельности Фонда, поддающихся

- показатели доходности размещения средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений, полученные управляющими компаниями Фонда;
- показатели доходности размещения средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений, распределенные на счета участников и застрахованных лиц Фонда;
- показатели оценки инвестиционных и прочих рисков, способных существенным образом повлиять на результаты инвестиционных процессов Фонда.

➤ **Принцип учета надежности ценных бумаг**

Для сведения к минимуму рисков, возникающих при инвестировании средств пенсионных активов, Фонд осуществляет регулярную оценку надежности ценных бумаг своих инвестиционных портфелей.

➤ **Принцип прозрачности и информационной открытости процесса размещения средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений**

В целях обеспечения открытости и укрепления доверия вкладчиков, участников и застрахованных лиц Фонд публикует основные показатели своей деятельности в открытом доступе, в том числе на сайте Фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», доступной для ознакомления всех заинтересованных лиц.

В целях обеспечения прозрачности Фондом обеспечивается свободный и безвозмездный доступ к информации об управляющих компаниях и структуре размещения средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений, за исключением информации, являющейся конфиденциальной, и иной информации, доступ к которой ограничен в соответствии с требованиями законодательства Кыргызской Республики.

➤ **Принцип профессионального управления инвестиционным процессом**

Для организации инвестиционного процесса, соответствующего требованиям законодательства и принципам настоящей Инвестиционной политики, Фонд тщательно подбирает своих контрагентов.

Контрагентами Фонда в осуществлении инвестиционной деятельности являются управляющие компании, банки и специализированный депозитарий, соответствующие требованиям законодательства Кыргызской Республики.

При выборе контрагента из числа управляющих компаний. Фонд руководствуется утвержденными Фондом требованиями, которым должны соответствовать управляющая компания и специализированный депозитарий для заключения договоров доверительного управления средствами пенсионных накоплений и средствами пенсионных резервов и договора об оказании услуг специализированного депозитария.

В целях повышения качества и эффективности процесса инвестирования Фонд, помимо установленных законодательством, может устанавливать дополнительные требования к эмитентам, типам проводимых сделок, допустимой структуре активов, долей активов, групп инструментов и иные.

### ➤ **Принцип законности**

Фонд осуществляет размещение средств пенсионных резервов и инвестирование средств пенсионных накоплений при неукоснительном соблюдении законодательства Кыргызской Республики, регулирующего деятельность негосударственных пенсионных фондов, нормативных правовых актов Правительства Кыргызской Республики, и иных нормативных правовых актов.

Фонд отслеживает соблюдение требований, предъявляемых к участникам инвестиционного процесса, всеми субъектами правоотношений.

Размещение средств пенсионных резервов и инвестирование средств пенсионных накоплений происходит только в активы, которые разрешены для этих целей законодательством и подзаконными актами.

Размещение средств пенсионных резервов может осуществляться Фондом самостоятельно, а также через управляющую компанию (управляющие компании).

Передача средств пенсионных резервов и средств пенсионных накоплений в доверительное управление не влечет перехода права собственности на них к управляющей компании (управляющим компаниям).

### ➤ **Принцип ответственности**

Фонд несет ответственность за соблюдение требований к размещению средств пенсионных резервов и инвестированию средств пенсионных накоплений, установленную законодательством.

Управляющая компания (компания) Фонда несет ответственность, установленную законодательством и договором доверительного управления, за надлежащее управление средствами, переданными в управление Фондом.

Специализированный депозитарий Фонда в случае неисполнения установленных законодательством обязанностей по контролю за соблюдением управляющей компанией (компаниями) Фонда ограничений на размещение средств пенсионных резервов и инвестирование средств пенсионных накоплений, правил размещения средств пенсионных резервов и требований к инвестированию средств пенсионных накоплений, к составу и структуре пенсионных резервов и пенсионных накоплений несет перед Фондом солидарную ответственность с управляющей компанией.

### 3. Политика инвестирования на 2022 год

В 2022 году возможен рост инфляции, в связи с чем портфель будет удерживаться с дюрацией в районе 1-2 года что позволит получить необходимую доходность и уберечь портфель от резкого падения цен и уменьшить вероятность дефолта по бумагам отдельных эмитентов. Структура портфелей будет поддерживаться в текущем состоянии, при этом предпочтение будет отдано депозитным вкладам, доли ГЦБ и корпоративным облигациям планируется поддерживать на низких уровнях.

Учитывая ситуацию на фондовом рынке за предыдущий период и наши ожидания на следующий год, портфель Фонда в 2022 году будет формироваться ориентируясь на **умеренно-консервативную стратегию**, где предпочтение будет отдано инструментам надежных эмитентов с фиксированной доходностью:

- государственные облигации;
- облигации кыргызских хозяйственных обществ;
- депозиты.

В рамках консервативной стратегии действия будут направлены на формирование среднесрочного портфеля качественных сомовых облигаций, соответствующих критериям уровня риска. Большинство облигаций планируется удерживать до погашения. Существенные изменения состава портфеля возможны только в случаях глобальных макроэкономических событий, значительно влияющих на поведение фондового рынка и требующих корректировки стратегии.

Структура портфеля и соотношение различных классов инструментов в каждый конкретный период времени определяется ситуацией на рынке и тем, как мы видим ее развитие в будущем.

Самостоятельное размещение средств пенсионных резервов и собственных средств Фонда будет осуществляться по решению Правления в банковские сомовые депозиты.

#### ➤ **Цель управления активами**

Целью управления активами Фонда является обеспечение сбалансированного по рискам прироста вложенного капитала и максимизация дохода при соблюдении ограничений, установленных инвестиционными декларациями Фонда.

#### ➤ **Виды допустимых сделок с активами и ограничения на их условия**

При инвестировании пенсионных накоплений фонда в ценные бумаги совершаются сделки, соответствующие следующим требованиям, если иное не предусмотрено действующим законодательством:

1. Сделки (за исключением сделок репо и сделок с производными финансовыми инструментами) совершаются на организованных торгах на условиях поставки против платежа и на основе заявок на покупку и заявок на продажу ценных бумаг по наилучшим из указанных в них ценам при условии, что заявки адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам.



2. Сделки, связанные с инвестированием в ценные бумаги в ходе их размещения, могут совершаться без соблюдения требований, указанных в пункте 1, если такие сделки совершаются на условиях предпоставки ценных бумаг со стороны контрагента или на организованных торгах на условиях поставки против платежа.

3. Сделки, связанные с инвестированием в государственные ценные бумаги Кыргызской Республики, специально выпущенные для размещения средств институциональных инвесторов, могут совершаться без соблюдения требований, указанных в пункте 1, если такие сделки совершаются в порядке, определенном условиями эмиссии и обращения указанных ценных бумаг.

4. Сделки с ценными бумагами могут совершаться без соблюдения требований, указанных в пункте 1, если законодательством Кыргызской Республики и (или) документами, удостоверяющими права, закрепленные ценными бумагами, определена цена ценных бумаг или порядок ее определения в целях совершения указанных сделок.

5. Сделки по продаже ценных бумаг, не допущенных к обращению на организованных торгах, или ценных бумаг, сделки с которыми в соответствии с порядком и условиями, определенными правилами организованных торгов, невозможно совершить на основании безадресных заявок, могут совершаться без соблюдения требований, указанных в пункте 1, если такие сделки совершаются в целях устранения нарушений требований к составу и (или) структуре активов соответствующего инвестиционного портфеля. При этом такое устранение должно осуществляться на наиболее выгодных условиях в интересах застрахованных лиц.

6. Сделки, связанные с инвестированием в облигации, совершаются, если срок погашения таких облигаций не наступил.

7. Требования пунктов 1-8 не распространяются на сделки репо и договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами.

8. Сделки приобретения и продажи иностранной валюты заключаются только на организованных торгах или с кредитными организациями, соответствующими законодательным требованиям.

При размещении пенсионных резервов фонда в ценные бумаги совершаются сделки, соответствующие следующим требованиям, если иное не предусмотрено действующим законодательством:

9. Приобретение и продажа государственных ценных бумаг КР, муниципальных облигаций, акций кыргызских открытых акционерных обществ, облигаций кыргызских хозяйственных обществ, ипотечных ценных бумаг, допущенных к торгам кыргызскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг, при размещении средств пенсионных резервов осуществляются на торгах этого организатора торговли на рынке ценных бумаг на условиях поставки против платежа на основе заявок на покупку и заявок на продажу ценных бумаг по наилучшим из указанных в них ценам при условии, что заявки адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам.

10. Приобретение за счет средств пенсионных резервов государственных ценных бумаг Кыргызской Республики, специально выпущенных для размещения средств институциональных инвесторов, осуществляется в соответствии с условиями эмиссии и обращения указанных ценных бумаг.

11. Приобретение инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов при их выдаче, а также погашение и обмен инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов осуществляются в соответствии с Законом Кыргызской Республики, нормативными актами правительства Кыргызской Республики и правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами.

Приобретение и продажа инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов при их обращении осуществляются с соблюдением требований, предусмотренных абзацем первым пункта 13.

12. Приобретение и продажа акций иностранных акционерных обществ и облигаций иностранных коммерческих организаций осуществляются на торгах фондовых бирж, на которых указанные ценные бумаги прошли процедуру листинга, в соответствии с правилами

13. Приобретение и продажа акций (паев, долей) иностранных инвестиционных фондов осуществляются на торгах фондовых бирж, к обращению на которых допущены указанные акции (паи, доли), в соответствии с правилами этих фондовых бирж.

Приобретение акций (паев, долей) иностранного инвестиционного фонда может также осуществляться у лица, уполномоченного на их размещение (выдачу) в соответствии с учредительными документами, правилами или проспектом инвестиционного фонда.

Погашение (выкуп) акций (паев, долей) иностранного инвестиционного фонда осуществляется у лица, уполномоченного на это в соответствии с учредительными документами, правилами или проспектом инвестиционного фонда.

➤ **Требования к активам, в которые осуществляется инвестирование средств пенсионных накоплений и размещение средств пенсионных резервов**

Инвестирование пенсионных накоплений фонда разрешается в активы, соответствующие следующим требованиям, если иное не указано в действующем законодательстве:

1. Государственные ценные бумаги Кыргызской Республики;
2. Облигации кыргызских хозяйственных обществ;

3. Денежные средства в сомах и в иностранной валюте на банковских депозитах, за исключением банковских депозитов, выплаты (часть выплат) по которым установлены в виде формулы с переменными, и на счетах в кредитных организациях, которые соответствуют законодательным требованиям, при условии, что договор, на основании которого средства пенсионных накоплений фонда размещаются в депозиты или на счетах, содержит условие о досрочном расторжении указанного договора в связи с тем, что кредитная организация перестала соответствовать законодательным требованиям, в соответствии с которым такая кредитная организация обязана вернуть сумму депозита (остатка на счёте) и проценты по нему, начисленные исходя из процентной ставки, определённой договором.

В целях соблюдения указанного ограничения денежные средства в сомах и в иностранной валюте на банковских депозитах или на счетах в кредитной организации, которая перестала соответствовать законодательным требованиям, не позднее рабочего дня, следующего за днём установления такого несоответствия, должны быть истребованы у такой кредитной организации в соответствии с условиями договора, предусмотренного абзацем первым настоящего пункта.

Размещение средств пенсионных резервов фонда разрешается в следующие активы:

- а) денежные средства, включая иностранную валюту, размещенные на банковских счетах и в банковских депозитах;
- б) государственные ценные бумаги Кыргызской Республики;
- в) муниципальные облигации, допущенные к торгам организаторами торговли на рынке ценных бумаг;
- г) акции кыргызских открытых акционерных обществ, допущенные к торгам организаторами торговли на рынке ценных бумаг;
- д) облигации хозяйственных обществ, допущенные к торгам организаторами торговли на рынке ценных бумаг;
- ж) ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством КР об ипотечных ценных бумагах и допущенные к торгам организаторами торговли на рынке ценных бумаг;
- з) инвестиционные паи открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов, созданных в соответствии с законодательством КР; которых не будет препятствовать выполнению обязательств Фонда;
- иные меры, направленные на изменение структуры активов.

## ➤ Ограничения на принимаемые фондом существенные риски, связанные с приобретением активов

Информация о существенных рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг призвана предупредить о возможных потерях при осуществлении операций на указанном рынке, однако не раскрывает информации обо всех рисках вследствие разнообразия ситуаций, возникающих на рынке ценных бумаг. Ограничения на принимаемые Фондом существенные риски регламентируются внутренними документами Фонда по управлению рисками.

В наиболее общем виде понятие риска связано с возможностью положительного или отрицательного отклонения результата деятельности от ожидаемых или плановых значений, т.е. риск характеризует неопределенность получения ожидаемого финансового результата по итогам инвестиционной деятельности.

При осуществлении операций на рынке ценных бумаг выделяются следующие основные виды и классы рисков:

### 1) Правовые и нормативные риски.

Правовая система в КР развита недостаточно. Законодательство, призванное обеспечить охрану частной и интеллектуальной собственности, во многом находится в стадии разработки. В связи с этим, не исключен риск противоречивого или произвольного толкования и применения законов и правил, регулирующих инвестиции в Объекты доверительного управления. Существует также опасность коллизии законодательных норм. Сохраняется риск неполучения инвесторами реальной компенсации в судах КР в связи с нарушением законодательства или при имущественном споре.

### 2) Кредитные риски:

– Риск, связанный с размещением средств в банковские депозиты (вклады) и расчетами.

Банковская система в Кыргызстана развита недостаточно по сравнению с международными финансово- расчетными институтами, в связи с чем существует риск задержки платежей при переводе средств внутри страны, риск не возврата банком суммы вклада и/или процентов по нему. Для минимизации данного риска, при инвестировании пенсионных накоплений и размещении пенсионных резервов в банковские депозиты (вклады) используются только банки, входящие в систему страхования банковских вкладов.

– Риск дефолта эмитента.

При инвестировании средств в государственные, муниципальные и корпоративные облигации существует риск дефолта эмитента по своим обязательствам. Отказ государства от обслуживания своих долговых обязательств случается крайне редко и связан с обстоятельствами непреодолимой силы. Дефолт по муниципальным и корпоративным облигациям возможен не только в странах с нестабильной экономикой, но также и в экономически развитых государствах. Для уменьшения риска дефолта приобретаются ценные бумаги самых надежных эмитентов.

– Риск банкротства эмитента, который заключается в возможности возникновения ситуации неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что может привести к резкому падению ее цены (вплоть до полной потери ликвидности в случае с акциями) или невозможностью ее погашения (в случае с долговыми ценными бумагами).

### 4) Рыночный риск.

Может проявляться в неожиданном изменении цен на корпоративные, государственные и муниципальные ценные бумаги, что может повлечь за собой снижение стоимости инвестиций и, как следствие, снижение доходности или даже прямые убытки.

### 5) Риск рыночной ликвидности активов (риск потери ликвидности).

Связан с возможностью потерь при продаже ценных бумаг в связи с изменением оценки участниками рынка их инвестиционных качеств. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрого вывода инвестированных средств с рынка ценных бумаг (например, при ликвидации клиентом портфеля ценных бумаг).

### б) Риск концентрации.

Данный риск обусловлен возможным возникновением убытков, связанных с концентрацией

части средств пенсионных накоплений или части средств пенсионных резервов в активах, характеризующихся наличием однородных риск-факторов.

7) Операционные риски (риски, связанные с использованием электронных и интернет-технологий).

Данные риски характеризуются возможностью возникновения нарушений в нормальном функционировании систем обеспечения торгов и каналов связи (неисправности и сбои в работе оборудования, программного обеспечения, энергоснабжения и т.п.).

#### ➤ **Порядок устранения нарушений на ограничения**

Нарушение требований законодательных, нормативных правовых актов, пенсионных правил фонда или договора доверительного управления пенсионными резервами фонда или пенсионными накоплениями к составу и (или) структуре пенсионных резервов или пенсионных накоплений фонда, возникшее в результате изменения стоимости ценных бумаг, составляющих активы Фонда, исключения ценных бумаг, из списка ценных бумаг, допущенных к торгам организаторами торговли на рынке ценных бумаг, или из котировального списка фондовой биржи, а также в результате возникновения иных обстоятельств, не зависящих от действий фонда или управляющей компании фонда, устраняется мерами, в наибольшей степени отвечающими интересам застрахованных лиц, вкладчиков и участников фонда, в течение 30 дней с даты, когда указанное нарушение было или должно было быть обнаружено.

В случае нарушения внутренних ограничений Фонда на уровень принимаемых рисков производится оперативная минимизация рисков до приемлемого уровня.

В случае нарушения требований к максимальной доле определенного класса активов в структуре инвестиционного портфеля в результате умышленных действий управляющей компании она обязана устранить нарушение в течение 30 дней с даты обнаружения указанного нарушения. Кроме того, управляющая компания обязана возместить Фонду ущерб, являющийся следствием отклонения от установленной структуры активов и от совершения сделок, произведенных для корректировки структуры активов.