

<https://raexpert.ru/releases/2017/Aug18c>

## **РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинг УК «ЕФГ Управление Активами» на уровне А+**

Москва, 18 августа 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) подтвердило [рейтинг надежности и качества услуг](#) управляющей компании **«ЕФГ Управление Активами»** на уровне А+, прогноз по рейтингу - стабильный.

Позитивное влияние на уровень рейтинга оказало наличие двух «якорных» клиентов, на которых пришлось 76% выручки от ДУ за 2016 год. Высокая вероятность продолжения сотрудничества УК с этими клиентами в ближайшем будущем оказывает позитивное влияние на рейтинговую оценку. При этом УК демонстрирует умеренно высокие результаты управления портфелями своих клиентов: так, по двум крупнейшим портфелям за рассматриваемый период средняя доходность была выше инфляции, но ниже сопоставимых бенчмарков.

Для УК характерны высокий уровень организации инвестиционного процесса, высокий уровень регламентации риск-менеджмента, высокое качество IT-системы и низкий уровень инфраструктурных рисков при работе со спецдепозитариями. Также аналитики отмечают умеренно высокий уровень информационной прозрачности и высокий уровень стратегического обеспечения деятельности УК.

Структура вложений активов под управлением УК на 30.04.2017 характеризуется умеренно низкой долей инструментов, подверженных кредитному риску (14%), а также риску ликвидности (24%), низкой долей крупнейшего объекта вложений (8%).

Инвестирование вложений собственных средств по состоянию на 30.04.2017 также характеризуется высоким качеством, поскольку они представлены в основном акциями и облигациями с высокими уровнями рейтингов. Однако в структуре вложений собственных средств высока концентрация на инвестициях в одного эмитента - на него пришлось 75% на 30.04.2017.

УК показывает высокие темпы прироста активов под управлением (за 1-е полугодие 2017 года +9%, за 2016 год +48% при среднерыночной динамике +15%), высокий объем выручки от ДУ по отношению к активам под управлением и высокие темпы прироста показателя (за 2016 год 10,6 тыс. руб. на 1 млн руб. активов под управлением при среднерыночном значении 6,5 тыс. руб., +24% по сравнению с 2015 годом при среднерыночном снижении показателя на 11%). Это оказало положительное влияние на показатели чистой прибыли и рентабельности УК (за 2016 год чистая прибыль выросла в 3 раза, ROA и ROE составили 103% и 123% соответственно). При этом наблюдаются высокие темпы снижения отношения операционных платежей к выручке от ДУ (за 2016 год -15 п. п. при среднерыночной динамике -3,1 п. п.).

Давление на уровень рейтинга оказывает прежде всего умеренно низкий уровень достаточности собственных средств по отношению к операционным платежам: достаточность собственных средств на 30.06.2017 по отношению к платежам за 2016 год, скорректированным на норматив, составила 0,9. С другой стороны, собственные средства УК за 1-е полугодие 2017 года выросли почти в 5 раз (с 60 млн рублей на 31.12.2016 до 285 млн рублей на 30.06.2017), что позитивно оценивается агентством.

Сдерживающее влияние на уровень рейтинга также оказала высокая, по мнению агентства, доля инвестиций в экономически связанные стороны (21%) в структуре активов под управлением УК на 30.04.2017. Кроме того, отмечается, что в 2016 году УК размещала собственные средства через брокера, у которого впоследствии была отозвана лицензия, при этом отзыв лицензии не принес потерь УК и ее клиентам.

В числе сдерживающих факторов по рейтингу аналитики также отмечают умеренно низкий уровень диверсификации деятельности: в структуре активов под управлением на 30.04.2017 основную часть занимали пенсионные накопления НПФ (85%) и ЗПИФы (9%). Относительно ЗПИФов, агентство не имеет возможности высоко оценить качество их управления, поскольку большая их часть предназначена для квалифицированных инвесторов и информация по ним предоставлена не была.

На 30.06.2017 объем активов под управлением АО «ЕФГ Управление Активами» составил 207,9 млрд руб., объем собственных средств по форме расчета Банка России был равен 285,4 млн руб. По данным мониторинга рынка доверительного управления, проведенного RAEX (Эксперт РА) по итогам 2-го квартала 2017 года, УК занимала 11-е место по объему активов под управлением и 6-е место по объему пенсионных накоплений НПФ в управлении.

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto:pr@raexpert.ru), тел.: +7 (495) 617-0777.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов надежности и качества услуг управляющих компаний <http://raexpert.ru/ratings/managing/method/>.

Ключевые источники информации: данные АО «ЕФГ Управление активами», Банка России, Московской биржи, RAEX (Эксперт РА).

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).

Присвоенный рейтинг не является кредитным.