

**УТВЕРЖДЕНЫ**

Советом директоров АО «НПФ Альфа»  
(протокол от «19» декабря 2024 № 5)

**Требования,  
которым должна соответствовать управляющая компания  
и порядок выбора и отказа от услуг управляющей компании  
для инвестирования средств пенсионных накоплений  
АО «НПФ Альфа»  
(редакция № 1)**

Москва, 2024

## **ОГЛАВЛЕНИЕ**

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....	3
2. ПОРЯДОК ВЫБОРА УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ .....	3
3. ТРЕБОВАНИЯ К АКТИВАМ ДЛЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ УК СРЕДСТВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ.....	6
4. ПОРЯДОК ОТКАЗА ОТ УСЛУГ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ.....	7
5. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....	7
ПРИЛОЖЕНИЕ №1 Балльно-весовая оценка УК (этап 2).....	8
ПРИЛОЖЕНИЕ № 2 Перечень запрашиваемых документов УК.....	13

## **1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

- 1.1. Настоящие Требования, которым должна соответствовать управляющая компания и порядок выбора и отказа от услуг управляющей компании для инвестирования средств пенсионных накоплений (далее – Требования) АО «НПФ Альфа» (далее - Фонд) устанавливают порядок выбора управляющей(их) компании(ий) (далее – УК), с учетом проверки УК на соответствие установленным в настоящем документе требованиям, порядок определения перечня активов, в которые может инвестировать средства пенсионных накоплений каждая выбранная УК, а также порядок отказа от услуг УК.
- 1.2. Требования разработаны в соответствии с положениями Федерального закона от 07.05.1998 №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», Указанием Банка России от 04.07.2016г. № 4060-У «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда», Положением Банка России от 01.03.2017г. №580-П «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, случаев, когда управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных накоплений, вправе заключать договоры репо, требований, направленных на ограничение рисков, при условии соблюдения которых такая управляющая компания вправе заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, дополнительных требований к кредитным организациям, в которых размещаются средства пенсионных накоплений и накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, а также дополнительного требования, которое управляющая компания обязана соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии», Уставом Фонда, Политикой управления рисками Фонда.
- 1.3. Организация выбора и отказа от услуг УК осуществляется Фондом на принципах разумности, добросовестности и с должной степенью осмотрительности исключительно в интересах застрахованных лиц.
- 1.4. Решение о выборе УК принимается Советом директоров Фонда при соответствии УК настоящим Требованиям, установленным для инвестирования средств пенсионных накоплений.
- 1.5. Передача средств пенсионных накоплений в доверительное управление не влечет перехода права собственности на них к УК.
- 1.6. Требования подлежат пересмотру в случае изменения действующего законодательства, актуализации методологии определения требований, предъявляемых Фондом к УК, и в иных случаях, по решению Совета директоров Фонда.
- 1.7. Требования являются частью системы управления рисками Фонда. Их разработка и актуализация осуществляется Службой управления рисками Фонда.
- 1.8. Требования обязательны для исполнения всеми работниками Фонда.

## **2. ПОРЯДОК ВЫБОРА УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ**

Выбор УК осуществляется Фондом по результатам анализа ее соответствия настоящим Требованиям.

- 2.1. В целях заключения с Фондом договоров доверительного управления средствами **пенсионных накоплений** УК проходит два этапа проверок:

- 1 этап – проверка УК на соответствие законодательным ограничениям<sup>1</sup>, а также дополнительным критериям, установленным Фондом в п. 2.2 настоящих Требований, по данным публичной информации.

По результатам данной проверки формируется перечень УК, соответствующих критериям первого этапа, и допущенных ко второму этапу.

- 2 этап: - ранжирование предложений УК по результатам балльно-весовой оценки, проведенной по критериям Приложения №1 к настоящим Требованиям, а также подтверждение соблюдения критериев этапа 1.

Источником информации для проведения оценки являются анкеты УК, подписанные уполномоченным сотрудником УК, подтверждающие документы (согласно перечню, приведенному в Приложении №2 к настоящим Требованиям), а также доступная Фонду информация.

## 2.2. Требования к УК для прохождения первого этапа проверок Фонда:

- 2.2.1. наличие лицензии на право осуществления деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами;
  - 2.2.2. отсутствие аффилированности с Фондом<sup>2</sup>, со специализированным депозитарием либо с их аффилированными лицами;
  - 2.2.3. к УК не применялись процедуры банкротства либо санкции в виде аннулирования действия лицензии на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, не вводился запрет на проведение всех или части операций, установленных пунктом 1 статьи 61.1 Федерального закона от 29.11.2001 №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» в течение последних 5 (пяти) лет;
  - 2.2.4. наличие ежегодного независимого аудита, подтверждающего достоверность бухгалтерской (финансовой) отчетности;
  - 2.2.5. наличие принятого кодекса профессиональной этики в соответствии с Федеральным законом от 29.11.2001 №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»;
  - 2.2.6. включение УК в перечень управляющих компаний, с которыми Социальным фондом России заключены договоры доверительного управления средствами пенсионных накоплений, по состоянию на последнюю доступную дату<sup>3</sup>;
  - 2.2.7. наличие присвоенного и (или) подтвержденного рейтинга надежности и качества услуг УК не ниже «А++» от АО «Эксперт РА», и (или) «AAA[ru.am]» от ООО «НРА»<sup>4</sup>;
  - 2.2.8. размер собственных средств УК не ниже 1 млрд. руб. и не ниже минимального размера собственных средств по данным формы «0420514 Расчет собственных средств управляющей компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов» на последнюю отчетную дату, доступную на момент оценки;
  - 2.2.9. продолжительность управления средствами пенсионных накоплений должна быть не менее 5 (Пяти) лет;
  - 2.2.10. отсутствие убытка за 2 (Два) последних завешенных финансовых года по доступным данным бухгалтерской (финансовой) отчетности УК.
- 2.3. УК, соответствующие всем Требованиям Фонда, приведенным в п. 2.2 (по данным,

<sup>1</sup> Требованиям Федерального закона от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», а также иным нормативным актам, регулирующим вопросы инвестирования средств пенсионных накоплений

<sup>2</sup> В части аффилированности с Фондом пункт 2.2.2 действует до 01.01.2025 года.

<sup>3</sup> По данным открытого источника: [https://sfr.gov.ru/grazhdanam/workers/pens\\_nak/perech\\_npf\\_uk/](https://sfr.gov.ru/grazhdanam/workers/pens_nak/perech_npf_uk/)

<sup>4</sup> По данным открытых источников:

- <https://www.ra-national.ru/ratings/>
- <https://raexpert.ru/ratings/managing/>

доступным из открытых источников), признаются соответствующими установленным Требованиям и прошедшими первый этап проверок. Если УК не соответствует хотя бы одному из критериев, указанных в п. 2.2, Фонд определяет данную УК как несоответствующую установленным Требованиям и не прошедшими первый этап проверок.

- 2.4. УК, соответствующие п. 2.2 настоящих Требованиях (по данным открытых источников), подлежат анкетированию с целью последующего ранжирования их предложений по критериям, приведённым в Приложении № 1 к настоящим Требованиям и формированию результатов оценки.
- 2.5. Для проведения анкетирования Фонд направляет в адрес УК, указанных в п. 2.4, информацию о начале сбора сведений в целях выбора УК для заключения договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений. Такая информация должна содержать срок предоставления ответа, адрес Фонда для направления ответа, а также запрос на предоставление информации, который будет использоваться для проведения процедуры выбора управляющей компании. Для подтверждения соответствия УК настоящим Требованиям у нее запрашивается ряд документов, приведенных в Приложении №2.
- 2.6. Фонд имеет право отказать в приеме сведений от УК в случае ненадлежащего оформления представленных документов, представления недостоверной информации, несвоевременного представления, а также в иных объективных случаях.
- 2.7. По окончании срока приема сведений Директор Департамента по управлению инвестициями на основании информации, полученной от УК, а также официальной информации, имеющейся в открытом доступе в сети Интернет, определяет УК, соответствующие настоящим Требованиям, и ранжирует их.
- 2.8. Ранжирование предполагает расстановку предложений УК по результатам их оценки от высшего значения к низшему. Для оценки предложений УК, полученные ею баллы по каждому критерию, приведенному в Приложении №1 к настоящим Требованиям, умножаются на вес каждого критерия, а затем полученные значения складываются.

Под предложением УК понимается набор портфелей каждой УК, разграниченных стратегической аллокацией активов, а также наличием, или отсутствием гарантии безубыточности.

Если УК не предоставила сведения в рамках анкетирования, ей присваивается 0 (Ноль) баллов по каждому критерию, оценить который не представляется возможным из-за не предоставления УК данных.

Если две и более УК, предложения которых оказались в лидерах оценки, набрали одинаковое количество баллов, им может быть предложено скорректировать условия сотрудничества в более благоприятную для Фонда сторону с последующим пересчетом баллов.

- 2.9. Результаты оценки УК и их ранжирования выносятся на рассмотрение Инвестиционного комитета Совета директоров Фонда, который предлагает границу отсека результатов оценок УК, ниже которой УК не рекомендуются для заключения договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений.

Для определения границы отсека используется накопленная информация и аналитика, позволяющая аргументировать предлагаемую рекомендацию (к примеру, с учетом трудозатрат на поддержание нескольких УК, эффективности их деятельности и запрашиваемых вознаграждений, объема средств пенсионных накоплений, находящийся<sup>5</sup> под управлением Фонда, иных критериев).

---

<sup>5</sup> При отсутствии фактического объема средств пенсионных накоплений в управлении Фонда, применяется планового значения показателя на ближайший год.

- 2.10. УК, предложения которых набрали наибольшее количество баллов по результатам оценки, и оказавшиеся выше границы отсека, рекомендуются Совету директоров Фонда для заключения договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений. При этом все результаты оценок и аргументация Инвестиционного комитета Совета директоров в отношении границы отсека также предоставляются Совету директоров Фонда.
- 2.11. Рекомендуется выбирать 2 (Две) УК, с учетом объема распределяемых средств пенсионных накоплений и трудозатраты Фонда на взаимодействие с несколькими УК.
- 2.12. Решение о выборе УК, определении количества УК, с которыми заключается договор доверительного управления средствами пенсионных накоплений принимается Советом директоров Фонда (может отличаться от рекомендаций Инвестиционного комитета Совета директоров).
- 2.13. В соответствии с решением Совета директоров Фонда, Фонд в лице Генерального директора заключает договор доверительного управления средствами пенсионных накоплений с выбранной (выбранными) УК (с учетом установленных процедур и сроков на их осуществление), направляет в доверительное управление средства согласно утвержденным Советом директоров объемам и организует осуществление последующей периодической оценки эффективности деятельности УК.
- 2.14. В период управления УК пенсионными накоплениями Фонда, осуществляется актуализация сведений о соответствии УК Требованиям, установленным Фондом на этапе ее выбора, приведенным в п. 2.2.

Такая проверка проводится не реже одного раза в квартал и включается в состав «Отчета об оценке эффективности управления средствами пенсионных накоплений и пенсионных резервов, включающих проверку соответствия управляющей компании требованиям, установленным Фондом к управляющей компании на этапе ее выбора, в соответствии с локальными нормативными актами Фонда», который выносится на рассмотрение Совета директоров Фонда.

### **3. ТРЕБОВАНИЯ К АКТИВАМ ДЛЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ УК СРЕДСТВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ**

- 3.1. Описание инвестиционной политики УК, требования к активам, в которые могут быть инвестированы средства пенсионных накоплений, требования к структуре активов (далее – Требования к активам) должны быть определены в рамках договора доверительного управления с УК, выбранными Советом директоров Фонда для инвестирования средств пенсионных накоплений.
- 3.2. Требования к активам должны соответствовать регуляторным ограничениям<sup>6</sup>, и не могут противоречить Инвестиционной политике Фонда и Инвестиционной стратегии Фонда.
- 3.3. В случае изменения Инвестиционной стратегии Фонда, Инвестиционная декларация УК подлежит изменению в максимально короткие возможные сроки (целевой срок не более 1 (Одного) месяца).
- 3.4. Инвестиционные декларации УК, выбранных для заключения договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений, должны быть идентичны (в случае выбора более одной УК).
- 3.5. Требования по ограничению рисков (в том числе совокупного предельного размера рисков) инвестиционного портфеля управляющей компании должны быть определены в рамках договора доверительного управления с УК. При этом требования по ограничению рисков:

- 1) должны быть идентичны для выбранных УК;

<sup>6</sup> Федеральный закон от 07.05.1998 №75-ФЗ, Положение Банка России от 01.03.2017г. №580-П, иные ограничения, установленные законодательством РФ.

2) не должны противоречить Лимитной политике Фонда.

3.6. Если УК гарантирует безубыточность в рамках договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений Фонда, ее Инвестиционная декларация может отличаться от деклараций иных УК. В этом случае к ней не применимы п. 3.3, п. 3.4 и пп. 1) п. 3.5 настоящих Требований, а также требование по соответствию активов для инвестирования средств пенсионных накоплений Инвестиционной стратегии Фонда.

#### **4. ПОРЯДОК ОТКАЗА ОТ УСЛУГ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ.**

4.1. Основаниями для отказа Фонда от услуг УК и прекращения с ней договора доверительного управления являются:

- несоответствие УК требованиям законодательства;
- непрохождение УК проверки, приведенной в п. 42.13 настоящих Требований;
- признание УК неэффективной;
- неоднократное нарушение УК условий договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений Фонда;
- иные основания, установленные в договоре доверительного управления средствами с конкретной УК;
- иные причины, включая решение Совета директоров Фонда о сокращении количества УК, с которыми Фонд заключает договор доверительного управления при размещении средств пенсионных накоплений.

4.2. Решение об отказе от услуг УК<sup>7</sup> принимается Советом директоров Фонда. В этом случае действующие договоры доверительного управления с такими УК подлежат прекращению в соответствии с условиями договоров доверительного управления.

4.3. При принятии решения об отказе от услуг УК, Фонд уведомляет об этом УК в сроки и порядке, установленных в договоре доверительного управления данной УК.

#### **5. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

5.1. Требования и все изменения к ним утверждаются Советом директоров Фонда, вступают в силу с момента их утверждения.

5.2. Все вопросы, неурегулированные в Требованиях, регулируются действующим законодательством Российской Федерации, Уставом Фонда и иными локальными нормативными актами Фонда.

5.3. Если в результате изменения законодательства Российской Федерации отдельные статьи Требований вступают в противоречие с действующим законодательством, эти статьи Требований утрачивают силу и до момента внесения изменений в Требования, работники Фонда руководствуются федеральными законами, иными нормативными правовыми актами Российской Федерации и нормативными актами Банка России.

5.4. Изменение штатного расписания/организационной структуры Фонда не влечет необходимости внесения изменений в настоящий документ, если они не затрагивают закрепленные за структурными подразделениями функции.

---

<sup>7</sup> В том числе принятие Фондом решения о прекращении договора доверительного управления с одной УК и заключении договора доверительного управления с другой УК.

Балльно-весовая оценка УК (этап 2)

№ п/п	Критерий	Оценка критерия	Балл	Вес
1	<b>Инвестиционная философия. Соответствие взглядов на инвестиционную стратегию и процесс инвестирования между Фондом и УК</b>			<b>20%</b>
1.1	Наличие в УК формализованного (описанного) инвестиционного процесса, соответствие описанных в нем этапов инвестиционному процессу Фонда.	Наличие формализованного инвестиционного процесса, включающего дополнительные качественные, сугубые этапы. Процессы в УК и Фонде схожи	1	4%
		Наличие формализованного инвестиционного процесса в соответствии с регуляторными требованиями с некоторыми дополнениями, частично схожими с Фондом	0,5	
		Инвестиционный процесс формализован только в рамках регуляторных требований	0	
1.2	Сравнение Стратегического распределения активов, предложенного УК и Фонда. Измеряется суммой отклонений распределений активов УК от распределений активов Фонда (по модулю)	Предложенное УК стратегическое распределение активов меньше всего отклоняется от Фонда	1	4%
		Предложенное УК стратегическое распределение активов отклоняется от Фонда в середине диапазона	0,5	
		Предложенное УК стратегическое распределение активов больше всего отклоняется от Фонда	0	
1.3	Макро сценарии <sup>8</sup> , которые видит УК на период, согласно запросу Фонда <sup>9</sup>	Макро сценарии в основном совпадают с видением Фонда.	1	4%
		Макро сценарии отклоняются от видения Фонда, однако имеют достаточную обосновательную базу	0,5	
		Макро сценарии идут вразрез с видением Фонда при отсутствии пояснений / обоснований	0	
1.4	Наличие опыта управления активами, инвестирование в которые может быть предусмотрено в договоре доверительного управления средствами Фонда	УК имеет опыт управления всеми видами активов, разрешенными к приобретению негосударственными пенсионными фондами в портфели пенсионных накоплений	1	4%
		Иное	0	
1.5	Наличие в штате УК сотрудников (специалистов), выполняющих функции, непосредственно связанные с осуществлением деятельности по управлению инвестиционными резервами акционерных инвестиционных фондов, паевыми инвестиционными фондами, пенсионными резервами негосударственных пенсионных фондов и средствами пенсионных	Подтверждено наличие не менее 5 (Пяти) сотрудников.	1	4%
		Подтверждено наличие не менее 3 (Трех) сотрудников	0,5	
		Иное	0	

<sup>8</sup> Не менее трех сценариев развития макроэкономики с описанием предпосылок к данным сценариям и их ключевым параметрам.

<sup>9</sup> Формируется с учетом Инвестиционной стратегии Фонда

	накоплений, обладающих квалификацией и профессиональным опытом, соответствующими требованиям, установленным согласно подпункту 7 пункта 2 статьи 55 Федерального закона "Об инвестиционных фондах"			
<b>2</b>	<b>Риск-менеджмент. Описание и оценка системы Риск-менеджмента, используемой УК при управлении средствами негосударственных пенсионных фондов</b>			<b>16%</b>
2.1	Наличие развитой, эффективной системы риск-менеджмента (описание процесса управления рисками, наличие его регламентации, описание общей структуры системы управления рисками, структуру подчинения подразделения, отвечающего за управление рисками и видов рисков, которыми управляет УК, обязательность / рекомендательный характер ограничений рисков)	Наличие формализованных процедур риск-менеджмента сверх регуляторных требований на уровне лучших практик	1	3%
		Наличие формализованных процедур риск-менеджмента на регуляторном уровне, или чуть выше	0,5	
		Наличие формализованных процедур риск-менеджмента не выше регуляторного уровня	0	
2.2	Наличие дополнительных компонентов контроля рисков	УК имеет собственные метрики риск-аппетита инвестиционного портфеля и механику их расчета для стрессовых сценариев с учетом специфики управления средствами пенсионных накоплений	1	3%
		УК рассчитывает классические портфельные метрики, включая оценку эффективности, имеет соответствующую методологию.	0,5	
		УК не рассчитывает дополнительных компонентов контроля рисков, помимо приведенных в договоре	0	
2.3	Система претрейд-контроля, лимитного контроля и соблюдения лимитной ведомости, а также их автоматизация	УК имеет систему претрейд-контроля и автоматизированного расчета соблюдения лимитов на структуру портфелей сверх регуляторных ограничений, а также на отдельных эмитентов (по лимитной ведомости Фонда)	1	3%
		УК имеет систему претрейд-контроля и автоматизированного расчета соблюдения лимитов на структуру портфелей сверх регуляторных ограничений, но не готова соблюдать ограничения на конкретных эмитентов из Лимитной ведомости Фонда	0,5	
		УК имеет систему автоматизированного расчета соблюдения лимитов на структуру портфелей, готова соблюдать ограничения на конкретных эмитентов из Лимитной ведомости Фонда, но не имеет систему претрейд-контроля	0,4	
		УК имеет систему автоматизированного расчета соблюдения лимитов на структуру портфелей	0,2	

		УК не имеет систему автоматизированного расчета соблюдения лимитов на структуру портфелей	0	
2.4	Готовность обеспечить гарантию безубыточности с учетом стратегической аллокации портфеля.	УК готова зафиксировать в договоре доверительного управления гарантию ежегодной безубыточности на стратегической аллокации портфелей, обеспечивающей конкурентную доходность.	1	5%
		УК готова обеспечить гарантию безубыточности на горизонте 5 лет на стратегической аллокации портфелей, обеспечивающей конкурентную доходность.	0,3	
		УК не готова гарантировать безубыточность ни при каких условиях.	0	
2.5	Наличие в штате УК квалифицированных сотрудников риск-менеджмента	Подтверждено наличие не менее 5 (Пяти) сотрудников	1	2%
		Подтверждено наличие не менее 3 (Трех) сотрудников	0,5	
		Иное	0	
<b>3</b>	<b>Оценка доходности с учетом принятого риска</b>			<b>20%</b>
3.1	Отсутствие убытков от инвестирования пенсионных накоплений	Отсутствие убытка по результатам последних 5 (Пяти) лет	1	4%
		Отсутствие убытка по результатам последних 3 (Трех) лет	0,5	
		Наличие убытка по результатам последних 3 (Трех) лет (хотя бы в одном году)	0	
3.2	Оценка эффективности управления средствами пенсионных накоплений путем расчета коэффициента «Трейнора» <sup>10</sup> На основе ежеквартальных данных за последние 5 лет. <sup>11</sup>	УК имеет наивысший коэффициент «Трейнора» среди анализируемых УК	1	4%
		Коэффициент «Трейнора» ниже наивысшего менее, чем на 20%	0,8	
		Коэффициент «Трейнора» ниже наивысшего от 20% до 40%	0,6	
		Коэффициент «Трейнора» ниже наивысшего от 40% до 60%	0,4	
		Коэффициент «Трейнора» ниже наивысшего от 60% до 80%	0,2	
		Коэффициент «Трейнора» ниже наивысшего более чем на 80%	0	
3.3	Оценка эффективности управления средствами пенсионных накоплений путем	УК имеет наивысший коэффициент «Шарпа» среди анализируемых	1	4%
		Коэффициент «Шарпа» ниже наивысшего менее, чем на 20%	0,8	
		Коэффициент «Шарпа» ниже наивысшего от 20% до 40%	0,6	

<sup>10</sup> Коэффициент Трейнора (**Treynor Ratio**) оценивает эффективность инвестиционного портфеля относительно его систематического риска по формуле:

$$\text{Treynor Ratio} = \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$$

где:

**R<sub>p</sub>** - средняя доходность портфеля;

**R<sub>f</sub>** - доходность альтернативного вложения (доходность от вложений в государственные долговые ценные бумаги РФ с дюрацией, равной дюрации портфеля, подлежащего оценке);

**β<sub>p</sub>** - систематический риск (бетта, измеряющая чувствительность доходности к движениям рынка).

<sup>11</sup> Источником информации могут служить данные сети интернет: <https://investfunds.ru/npf-rankings/uk-pension-yields/>

	расчета коэффициента «Шарпа» <sup>12</sup> На основе ежеквартальных данных за последние 5 лет.	Коэффициент «Шарпа» ниже наивысшего от 40% до 60%	0,4	
		Коэффициент «Шарпа» ниже наивысшего от 60% до 80%	0,2	
		Коэффициент «Шарпа» ниже наивысшего более чем на 80%	0	
3.4	Анализ коэффициента «Трейнора» по ПИФ данной УК за последние 3 года. Подбираются смешанные, наиболее релевантные открытые ПИФ. При наличии у УК нескольких таких ПИФ, их значения взвешиваются пропорционально его СЧА. Расчет производится на ежедневных данных.	УК имеет наивысший коэффициент «Трейнора» ПИФ среди анализируемых	1	4%
		Коэффициент «Трейнора» ПИФ ниже наивысшего менее, чем на 20%	0,8	
		Коэффициент «Трейнора» ПИФ ниже наивысшего от 20% до 40%	0,6	
		Коэффициент «Трейнора» ПИФ ниже наивысшего от 40% до 60%	0,4	
		Коэффициент «Трейнора» ПИФ ниже наивысшего от 60% до 80%	0,2	
		Коэффициент «Трейнора» ПИФ ниже наивысшего более чем на 80%	0	
3.5	Анализ коэффициента «Шарпа» по ПИФ данной УК за последние 3 года. Подбираются смешанные, наиболее релевантные открытые ПИФ. При наличии у УК нескольких таких ПИФ, их значения взвешиваются пропорционально его СЧА. Расчет производится на ежедневных данных.	УК имеет наивысший коэффициент «Шарпа» ПИФ среди анализируемых УК	1	4%
		Коэффициент «Шарпа» ПИФ ниже наивысшего менее, чем на 20%	0,8	
		Коэффициент «Шарпа» ПИФ ниже наивысшего от 20% до 40%	0,6	
		Коэффициент «Шарпа» ПИФ ниже наивысшего от 40% до 60%	0,4	
		Коэффициент «Шарпа» ПИФ ниже наивысшего от 60% до 80%	0,2	
		Коэффициент «Шарпа» ПИФ ниже наивысшего более чем на 80%	0	
<b>4</b>	<b>Ценовые параметры</b>			<b>24%</b>
4.1	Запрошенное УК вознаграждение за управление средствами пенсионных накоплений	Предложено минимальное вознаграждение среди всех УК, участвующих в оценке	1	12%
		Вознаграждение превышает минимальное менее, чем на 20%	0,8	
		Вознаграждение превышает минимальное значение от 20% до 40%	0,6	
		Вознаграждение превышает минимальное значение от 40% до 60%	0,4	
		Вознаграждение превышает минимальное значение от 60% до 80%	0,2	
		Вознаграждение превышает минимальное более, чем на 80%	0	
4.2	Оценка эффективности управления средствами ПН за вычетом вознаграждения УК путем расчета	УК имеет наивысший модифицированный коэффициент «Шарпа» среди анализируемых УК	1	12%
		Модифицированный коэффициент «Шарпа» ниже наивысшего менее, чем на 20%	0,8	

<sup>12</sup> Коэффициент Шарпа (Sharpe Ratio) определяет доходность на единицу риска и рассчитывается как отношение разницы фактической и безрисковой доходностей, и волатильности за заданный период времени по формуле:

$$\text{Sharpe Ratio} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

где:

**R<sub>p</sub>** - средняя доходность портфеля;

**R<sub>f</sub>** - доходность альтернативного вложения (доходность от вложений в государственные долговые ценные бумаги РФ с дюрацией, равной дюрации портфеля, подлежащего оценке);

**σ<sub>p</sub>** - стандартное (среднеквадратичное) отклонение доходности портфеля.

	модифицированного коэффициента «Шарпа» <sup>13</sup> . На основе ежеквартальных данных за последние 5 лет.	Модифицированный коэффициент «Шарпа» ниже наивысшего от 20% до 40%	0,6	
		Модифицированный коэффициент «Шарпа» ниже наивысшего от 40% до 60%	0,4	
		Модифицированный коэффициент «Шарпа» ниже наивысшего от 60% до 80%	0,2	
		Модифицированный коэффициент «Шарпа» ниже наивысшего более чем на 80%	0	
<b>5.</b>	<b>Открытость и подконтрольность, стабильность</b>			<b>20%</b>
5.1	Наличие готовых отчётных форм и соответствие метрик в них описанных Фондом в Инвестиционной политике.	Отчетные формы готовы, метрики УК по большей части совпадают с Инвестиционной политикой Фонда	1	3%
		Отчетные формы готовы, но имеющиеся в них метрики формальны	0,5	
		Готовых отчетных форм нет	0	
5.2	Готовность рассчитывать метрики и сравнения с бенчмарками по методологии Фонда, если их нет по умолчанию в предоставляемой УК информации по доходности.	Полностью готов, в т.ч. при изменении методологии, ежемесячно/ чаще	1	4%
		Готов частично / не чаще 1 раза в квартал	0,5	
		иное	0	
5.3	Готовность УК предоставлять комментарии относительно: а) тактической аллокации активов; б) совершаемых крупных сделок; в) иные (в т.ч. по запросам регулятора)	Полностью готов по запросу / с любой периодичностью	1	8%
		Готов частично / не чаще 1 раза в квартал	0,5	
		Иное	0	
5.4	Отсутствие существенных оттоков средств пенсионных накоплений под управлением УК за последние 3 года.	Средства пенсионных накоплений под управлением не снижались (поквартально относительно конца предыдущего года)	1	5%
		Средства пенсионных накоплений под управлением УК снизились не более, чем в 2 раза (поквартально относительно конца предыдущего года), при этом УК пояснила причины, которые не связанные с качеством управления	0,5	
		Средства пенсионных накоплений под управлением УК снизились более, чем в 2 раза (поквартально относительно конца предыдущего года)	0	

<sup>13</sup> Модифицированный коэффициент Шарпа (Modified Sharpe Ratio) используется для соотнесения избыточной доходности, получаемой за риск снижения доходности портфеля по формуле:

$$\text{Modified Sharpe Ratio} = \frac{R_p - R_f}{DD}$$

где:

**R<sub>p</sub>** - средняя доходность портфеля за вычетом вознаграждения УК;

**R<sub>f</sub>** - доходность альтернативного вложения (доходность от вложений в государственные долговые ценные бумаги РФ с дюрацией, равной дюрации портфеля, подлежащего оценке).;

**DD** – нисходящее отклонение доходности портфеля – «downside deviation» (учитывается только отрицательная волатильность доходности портфеля)

Перечень запрашиваемых документов УК

1. Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.
2. Подтверждение отсутствия запрета на проведение управляющей компанией всех или части операций от Контролирующих органов в течение 3 (трех) последних лет.
3. Действующий Кодекс профессиональной этики, соответствующий требованиям, установленным нормативно-правовыми актами РФ.
4. Справка об отсутствии аффилированности с Фондом и Специализированным депозитарием Фонда (запрашивается до 01.01.2025г.).
5. Заключение независимого аудита финансовой (бухгалтерской) отчетности за последний завершённый отчетный год.
6. Подтверждение наличия опыта работы с активами, инвестирование в которые может быть предусмотрено договором доверительного управления средствами пенсионных накоплений (могут быть подтверждены выписками из отчетов брокера, или иными документам).
7. Бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах за последний календарный квартал и последние два года.
8. Отчеты о расчете собственных средств управляющей компании за последние 3 месяца (по форме ОКУД 0420514).
9. Информация об объеме пенсионных накоплений, находящихся под управлением управляющей компании за последние три года (поквартально), пояснения относительно снижения данных значений (поквартально относительно конца предыдущего года), а также информация о количестве лет, в течение которых УК управляла средствами пенсионных накоплений.
10. Отчёт об инвестировании средств пенсионных накоплений ПФР (за последний завершённый год и последнюю отчетную дату).
11. Информация о членах инвестиционной команды, команды службы управления рисками:

№ п/п	ФИО	Должность, подразделение УК	Соответствие требованиям законодательства к должности (при наличии)	Стаж работы в финансовых организациях и в рамках направления: инвестиции / финансы / риск-менеджмент)	Наличие международных или российских сертификатов в области инвестиций, финансов, риск-менеджмента	Сведения о фактах: аннулирования квалификационного аттестата специалиста финансового рынка, а также о занимаемых должностях в финансовых организациях, у которых были отозваны лицензии (в течение 12 месяцев до даты отзыва)
1						
...						

12. Локальные нормативные акты (далее – ЛНА) и иные документы системы риск-менеджмента:
  - а. Политика управления рисками, Лимитная политика (при наличии);
  - б. виды рисков, управление которыми организовано в УК;
  - в. ЛНА, описывающие взаимодействие риск-менеджмента с другими

- подразделениями УК, а также подчиненность подразделения риск-менеджмента;
- г. ЛНА, описывающие порядок управления каждым видом риска, а также формы отчетов системы риск-менеджмента;
  - д. ЛНА организации непрерывности деятельности;
  - е. ЛНА управления конфликтом интересов;
  - ж. ЛНА, описывающие работу системы контроля лимитов (в т.ч. автоматизированной), а также процедуры по приведению портфелей в соответствие установленным ограничениям;
  - з. Информация о метриках финансового риска (риск-аппетита и иных, при наличии).
13. Локальные нормативные акты (далее – ЛНА) и иные документы инвестиционного процесса:
- а. Инвестиционная стратегия, Инвестиционная политика (при наличии);
  - б. ЛНА с описанием инвестиционного процесса;
  - в. Предложения по стратегическому распределению активов Фонда в рамках запроса (могут быть различны для портфелей с гарантией безубыточности и без нее);
  - г. Макросценарии (прогнозы);
  - д. Отчеты, подтверждающие наличие / отсутствие убытков от инвестирования пенсионных накоплений за последние 5 лет;
  - е. Формы отчетов с перечнем метрик инвестиционного подразделения (эффективность, бенчмарки, прочее).
14. Документы, подтверждающие действующий рейтинг надежности и качества услуг управляющей компании, присвоенный одним, или несколькими рейтинговыми агентствами:
- а. Акционерное общество «Рейтинговое агентство «Эксперт РА» (АО «Эксперт РА»);
  - б. Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»).
15. Иная информация.