

Акционерное общество «Негосударственный  
пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»

УТВЕРЖДЕНО  
Решением Совета директоров  
Акционерного общества  
«Негосударственный пенсионный фонд  
ТРАДИЦИЯ»  
Протокол № 28-12-2022 от 28.12.2022 г.



**ПОЛОЖЕНИЕ**  
**о порядке выбора и отказа от услуг управляющей компании**  
**в Акционерном обществе**  
**«Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»**

(версия 1.8)

МОСКВА, 2022

## 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Положение о порядке выбора и отказа от услуг управляющей компании в Акционерном обществе «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ» (далее – Положение) определяет порядок выбора и отказа от услуг управляющих компаний на основании оценки их надежности, риск-профиля и способности обеспечить сохранность и эффективное управление активами Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ» (далее – АО «НПФ ТРАДИЦИЯ», Фонд).

1.2. Положение базируется на Политике управления рисками Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ».

1.3. Цели Положения:

- снижение рисков связанных с размещением пенсионных резервов и собственных средств Фонда через управляющую компанию (далее - УК);
- регулярный мониторинг процесса инвестирования средств, основанного на принципах информационной прозрачности и открытости;
- повышение конкурентного преимущества и деловой репутации Фонда за счет эффективного управления пенсионными резервами и собственными средствами Фонда.

1.4. Задачи Положения:

- определение порядка выбора управляющей компании для заключения с Фондом договора доверительного управления;
- определение порядка продления и расторжения договора доверительного управления (отказа от услуг) управляющей компании;
- определение лимитов (максимально возможного объема пенсионных резервов и собственных средств Фонда для передачи в доверительное управление конкретной УК);
- выявление УК, неспособных обеспечить эффективное управление пенсионными резервами и собственными средствами Фонда.

## 2. ПОРЯДОК ВЫБОРА УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ

2.1. Порядок выбора управляющей компании Фонда и заключения договора доверительного управления состоит из следующих этапов:

1) Совет директоров Фонда утверждает «Требования, которым должна соответствовать управляющая компания для заключения с Фондом договора доверительного управления» (далее – Требования).

2) Служба управления рисками проводит проверку соответствия УК Требованиям на этапе ее выбора и в случае, если УК проходит проверку - оформляет Паспорт УК в соответствии с Приложением №3 к настоящему Положению;

3) Начальник Службы управления рисками проводит выездную проверку для идентификации и оценки внутренних операционных рисков управляющей компании на основе анкетирования ее представителей;

4) Служба управления рисками оценивает надежность и рассчитывает лимит на УК в соответствии с методикой, описанной в Приложение №1 к настоящему Положению. Результаты оценки и расчетный лимит направляется на рассмотрение Комитету по управлению рисками;

5) Комитет по управлению рисками выносит рекомендацию на рассмотрение Совета директоров Фонда по вопросу утверждения управляющей компании для заключения с Фондом договора доверительного управления и лимитов на объем активов передаваемых в доверительное управление УК;

6) Генеральный директор заключает с утвержденной Советом директоров УК договор доверительного управления и организует передачу пенсионных резервов/ собственных средств Фонда в доверительное управление в рамках установленных лимитов.

2.2. В течение действия договора доверительного управления, Служба управления рисками проводит оценку эффективности УК в соответствии с методикой, описанной в Приложении №2 к настоящему Положению, а также проверку соответствия УК Требованиям по мере необходимости, но не реже одного раза в квартал. Отчет об оценке эффективности и соответствия УК требованиям, направляется в Комитет по управлению рисками не позднее 30 дней после окончания отчетного периода, за который проводилась проверка.



В случае признания УК неэффективной, Фонд имеет право на основании решения Совета директоров пересмотреть условия договора доверительного управления, в том числе уровень вознаграждения УК и/или инвестиционную декларацию.

2.3. В течение действия договора доверительного управления Служба управления рисками проводит оценку надежности и качества услуг УК, письменным анкетированием УК, а также пересмотр лимитов по мере необходимости, но не реже одного раза в год. Отчет об оценке надежности и качества услуг УК направляется в Комитет по управлению рисками не позднее 30 рабочих дней с даты публикации годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности УК.

2.4. На основании решения Совета директоров Фонда лимиты для УК могут быть пересмотрены в сторону понижения в случае:

- выявления снижения уровня надежности и качества услуг УК;
- появление негативной информации об УК в средствах массовой информации;
- неоднократное нарушение УК любого из договоров доверительного управления, заключенных с Фондом;
- снижения эффективности доверительного управления.  
Лимит может быть увеличен в случае:
- снижения количества УК, с которыми у Фонда заключен договор ДУ;
- выявления повышения уровня надежности и качества услуг УК;
- позитивной динамики эффективности доверительного управления.

### **3. РАСТОРЖЕНИЕ ДОГОВОРА ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ФОНДА С УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ**

3.1. Служба управления рисками Фонда на постоянной основе проводит мониторинг деятельности УК. В случае выявления оснований для расторжения договора доверительного управления, Служба управления рисками не позднее 1-го рабочего дня со дня выявления оснований для расторжения договора доверительного управления выносит предложение на рассмотрение Комитета по управлению рисками о расторжении договора доверительного управления.

3.2. В целях настоящего Положения, основаниями для расторжения договора доверительного управления являются:

- 1) несоответствие УК требованиям, установленным действующим законодательством Российской Федерации и/или Требованиям Фонда;
- 2) возбуждение в отношении УК процедуры банкротства;
- 3) введение Банком России запрета на проведение всех или части операций УК в порядке, предусмотренном действующим законодательством;
- 4) признание Советом директоров Фонда на основании (Приложение №2 к настоящему Положению) УК неэффективной;
- 5) неоднократное нарушение УК (более 1-го раза) в течение отчетного периода условий договора доверительного управления;
- 6) несоответствие размера вознаграждения УК рыночному уровню по договорам доверительного управления активами при прочих равных условиях по этим договорам;
- 7) выявление существенного снижения уровня надежности и качества услуг УК в соответствии с Приложением №1 к настоящему Положению;
- 8) прекращение договора доверительного управления, заключенного Фондом с УК, в связи с истечением срока его действия;
- 9) расторжение договора доверительного управления по инициативе УК;
- 10) по другим основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации.

3.3. Комитет по управлению рисками рассматривает предложение о расторжении договора доверительного управления, представленное Службой управления рисками Фонда и в случае достаточности оснований, представляет рекомендации Совету директоров Фонда.

3.4. На основании рекомендаций Комитета по управлению рисками, Совет директоров Фонда принимает решение о расторжении договора доверительного управления, либо о продолжении сотрудничества с УК.

3.5. Договор доверительного управления расторгается в порядке, предусмотренном действующим законодательством и условиями соответствующего договора доверительного управления.

#### **4. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

4.1. Вопросы о порядке выбора и отказа от услуг управляющей компании в Фонде, не урегулированные настоящим Положением, Политикой управления рисками Фонда, Уставом Фонда, договорами доверительного управления, законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, относятся к компетенции Комитета по управлению рисками Фонда и Совета директоров Фонда.

4.2. Настоящее Положение не может противоречить Федеральному закону от 07.05.1998 года 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», другим федеральным законам, иным нормативно-правовым актам Российской Федерации и актам Банка России. Договоры доверительного управления, заключаемые Фондом, не могут противоречить настоящему Положению.

4.3. Изменения и дополнения, вносимые в настоящее Положение, новая редакция Положения вводятся в действие с даты их утверждения Советом директоров Фонда и распространяются на ранее заключенные договоры доверительного управления.

4.4. Пересмотр настоящего Положения осуществляется по мере необходимости, но не реже одного раза в год.



**Приложение №1**  
**к Положению о порядке выбора**  
**и отказа от услуг управляющей компании**  
**в Акционерном обществе «Негосударственный**  
**пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»**

**МЕТОДИКА**

**оценки надежности и качества услуг управляющей компании**  
(расчет лимита на объем активов Фонда, передаваемых в доверительное управление)

1. В основе метода оценки надежности и качества услуг управляющей компании лежит 4 (четыре) группы независимых факторов, информация по которым позволяет сформировать обоснованное суждение о деятельности управляющей компании (далее – УК): бизнес-профиль, бизнес-процессы, управление рисками, финансовые показатели и их динамика. Алгоритм методов включает поэтапную оценку деятельности УК, где суммируются баллы по каждому разделу метода оценки. Балльная оценка качества и надежности УК определяется экспертным путем Службой управления рисками в рамках диапазона баллов по каждому разделу. Полученные в результате оценки по каждому разделу баллы суммируются и ранжируются методом скоринговой модели.

В случае, если УК входит в группу компаний Служба управления рисками может использовать показатели группы для формирования профессионального суждения о надежности УК.

**1.1. БИЗНЕС-ПРОФИЛЬ УК**

В данном разделе метода оценки отражается оценка участников/акционеров и бенефициарных владельцев УК (в т. ч. степень политического влияния, уровень реальной либо потенциальной поддержки, которая может быть оказана УК), структуры бенефициарных владельцев с точки зрения однородности и наличия конфликта интересов, степени прозрачности раскрытия информации, деловой репутации УК, как надежного инвестиционного контрагента (например, в части опыта деятельности УК на рынке негосударственных пенсионных фондов), а также содержит значения рейтинговых агентств.

|                       | Название раздела метода оценки УК   | Баллы | Источник получения информации   |
|-----------------------|---|-------|---|
| <b>БИЗНЕС-ПРОФИЛЬ</b> |   |       |   |
| <b>1</b>              | <b>Состав и структура участников/акционеров (0 – 10 баллов)</b>   |       |   |
|                       | Прямое гос. участие РФ (с долей более 75%)  | 10    | Учредительные документы (устав, положение об управлении, изменения и протоколы учредительных документов, выписка ЕГРЮЛ УК, данные из открытых источников, в т. ч. официальный сайт УК в сети Интернет |
|                       | УК с долей участия (более 75%) организаций (крупных финансово-промышленных групп с узнаваемым брендом, банковских групп и т.п.) с уровнем международного рейтинга головной структуры хотя бы одного из рейтинговых агентств "Фитч Рейтинг" (Fitch-Ratings) или "Стандарт энд Пурс" (Standard & Poor's или "Мудис Инвесторс Сервис" (Moody's Investors Service) не ниже, чем суверенный рейтинг РФ | 10    |   |
|                       | Прямое гос. участие субъектов РФ (с долей более 75%)  | 8     |   |
|                       | Участие госкомпаний (с долей более 75%)   | 8     |   |
|                       | Прямое гос. участие РФ (с долей более 50%)  | 8     |   |
|                       | УК с преобладающим участием (более 50%,) организаций (крупных финансово-промышленных групп с узнаваемым брендом, банковских групп и т.п.) с уровнем международного рейтинга головной структуры хотя бы одного из рейтинговых агентств "Фитч Рейтинг" (Fitch-Ratings) или "Стандарт энд Пурс" (Standard & Poor's) или  | 8     |   |

|          |  |       |   |
|----------|--|-------|---|
|          | "Мудис Инвесторс Сервис" (Moody's Investors Service) не более чем на три ступени ниже, суверенного рейтинга РФ.  |       |   |
|          | УК с участием финансово-промышленных групп, банковских групп, прочих организаций, с уровнем международного рейтинга хотя бы одного из рейтинговых агентств "Фитч Рейтингс" (Fitch-Ratings) или "Стандарт энд Пурс" (Standard & Poor's) или "Мудис Инвесторс Сервис" (Moody's Investors Service) не более чем на три ступени ниже, суверенного рейтинг РФ, либо доля прибыли от деятельности УК составляет не менее 15% от консолидированной прибыли группы компаний. | 5     |   |
|          | Смешанная структура собственности, количество баллов определяется на основании мотивированного суждения Службы управления рисками  | 4 - 1 |   |
|          | Структура участников/акционеров размыта. Отсутствие «сильных» бенефициарных владельцев и т. п. Деловая репутация собственников признана негативной (причастность к криминальным структурам, уголовно наказуемые деяния, коррупционные скандалы, наличие текущих исков или судебных решений о банкротствах компаний, связанных с бенефициарами и/или менеджментом УК, и т.п.)   | 0     |   |
| <b>2</b> | <b>Прозрачность собственности (0 – 10 баллов)</b>  |       |   |
|          | Структура собственности абсолютно прозрачна  | 10    | Учредительные документы (устав, положение об управлении, изменения и протоколы учредительных документов, выписка ЕГРЮЛ) УК, состав структуры участников/акционеров на сайте или в учредительных документах УК, годовой отчет участников/акционеров УК |
|          | Официально раскрыта информация по всем ключевым бенефициарным владельцам   | 8     |   |
|          | Официально раскрыта информация по отдельным бенефициарным владельцам   | 5     |   |
|          | Информация о бенефициарных владельцах доступна только из неофициальных источников  | 2     |   |
|          | Отсутствие информации о бенефициарных владельцах   | 0     |   |
| <b>3</b> | <b>Количество крупных пенсионных фондов (объем пенсионных накоплений в каждом из которых составляет не менее 1 млрд. руб.) на обслуживании в УК (0 – 5 баллов)</b>   |       |   |
|          | Более 3 - х  | 5     | Данные официального сайта УК, данные специализированных сайтов (например, <a href="http://pif.investfunds.ru/">http://pif.investfunds.ru/</a> ), Сведения о собственных средствах УК и активах в управлении из официальных открытых источников        |
|          | От 1 - го до 3 - х   | 2     |   |
|          | Отсутствуют  | 0     |   |



|          |   |    |  |
|----------|---|----|--|
|          |   |    | и/ или данные, предоставленные УК при выездной проверке Фонда или отдельным письмом.   |
| <b>4</b> | <b>Новостной фон о качестве и результатах предоставляемых услуг, включая информацию от других НПФ (0 – 5 баллов)</b>  |    |  |
|          | Положительный   | 5  | Данные СМИ, рейтинговых и специализированных информационных агентств о деятельности УК, рекомендательные письма других НПФ   |
|          | Нейтральный   | 2  |  |
|          | Отрицательный   | 0  |  |
| <b>5</b> | <b>Внешние рейтинги (0 – 10 баллов)</b>   |    |  |
|          | УК имеет высокие рейтинги надежности, присвоенные хотя бы одним из аккредитованных Банком России рейтинговых агентств (в диапазоне от A++ до A по оценке «Эксперт РА» или в диапазоне от AAA до A по оценке «АКРА»). В случае, если УК входит в группу компаний, то могут учитываться рейтинги группы   | 10 | Данные рейтинговых агентств, публикуемые на официальном сайте РА, заключение рейтингового агентства, размещенного на сайте УК и/ или в других официальных информационных источниках, данные, предоставленные УК при выездной проверке Фонда или отдельным письмом. |
|          | УК имеет рейтинги надежности, присвоенные хотя бы одним из аккредитованных Банком России рейтинговых агентств (в диапазоне от B++ до B по оценке «Эксперт РА» или в диапазоне от BBB до B по оценке «АКРА»). В случае если УК входит в группу компаний, то могут учитываться рейтинги группы  | 5  |  |
|          | Отсутствие рейтинга   | 0  |  |
| <b>6</b> | <b>Персонал (0 – 5 баллов)</b>  |    |  |
|          | Члены инвестиционной команды (генеральный директор, внутренний контролер, директор и/или глава департамента управления активами, управляющий активами, главный аналитик, руководитель службы риск-менеджмента) имеет большой опыт (–5 - 10 лет и более) работы на рынке ДУ, квалификация сотрудников подтверждена квалификационными аттестатами специалиста финансового рынка (1.0 и 5.0 не менее пяти аттестатов суммарно на УК) и пр. сертификатами. Топ-менеджмент УК в течение 3-х лет не проходил процедуру недобросовестного банкротства или ликвидации | 5  | Данные, публикуемые на официальном сайте УК, заключение рейтингового агентства, размещенного на сайте УК, данные, предоставленные УК при выездной проверке Фонда или отдельным письмом.  |
|          | Члены инвестиционной команды (генеральный директор, внутренний контролер, директор и/или глава департамента управления активами, управляющий активами, главный аналитик, руководитель службы риск-менеджмента) имеют достаточный опыт (3 - 5 лет) работы на рынке ДУ, квалификация сотрудников подтверждена квалификационными аттестатами специалиста финансового рынка (1.0 и 5.0 не менее пяти аттестатов на УК) и пр. сертификатами. Топ-менеджмент УК в течение 3-х лет не проходил процедуру недобросовестного банкротства или ликвидации                | 2  |  |

|          |   |   |   |
|----------|---|---|---|
|          | Члены инвестиционной команды (генеральный директор, внутренний контролер, директор и/или глава департамента управления активами, управляющий активами, главный аналитик, руководитель службы риск-менеджмента) имеют небольшой опыт (<3 лет) работы на рынке ДУ, квалификация работников подтверждена квалификационными аттестатами специалиста финансового рынка и пр. сертификатами. Либо данная информация отсутствует у Фонда | 0 |   |
| <b>7</b> | <b>Деловая репутация (0 – 5 баллов)</b>   |   |   |
|          | УК работает на рынке более 10 лет. Позиционирование УК на рынке (результаты деятельности) и новостной фон положительные. УК входит в различные ассоциации и объединения (НАУФОР, НФА, НЛУ и пр.)  | 5 | Данные рейтинговых агентств, публикуемые на официальном сайте, заключение рейтингового агентства, размещенного на сайте УК, сведения об УК из других официальных источников, официальные рекомендации других УК/ НПФ, данные, предоставленные УК при выездной проверке Фонда или отдельным письмом. |
|          | УК работает на рынке от 3 до 10 лет. Нейтральный новостной фон. УК показывает стабильные результаты деятельности. УК входит в различные ассоциации и объединения (НАУФОР, НФА, НЛУ и пр.).  | 3 |   |
|          | Отрицательная репутация: были случаи недобросовестного ведения дел, мошенничества, приостановки/ лишения лицензий и др. Отсутствует публичная информация об УК.   | 0 |   |

Максимальное количество баллов – 50.

## 1.2. БИЗНЕС-ПРОЦЕССЫ УК

Данный раздел метода оценки включает в себя оценку размеров масштабов деятельности УК, диверсификацию бизнеса УК по перечню предлагаемых продуктов и клиентской базе, характеристики и результаты управления активами, инвестирование в которые будет предусмотрено договором доверительного управления данной УК с Фондом, должное обеспечение процессов, связанных с реализацией управленческих решений, технологической оснащенности УК.

| <b>БИЗНЕС-ПРОЦЕССЫ</b> |   |    |  |
|------------------------|---|----|--|
| <b>1</b>               | <b>Общий объем средств под управлением УК (0 – 10 баллов)</b>   |    |  |
|                        | Объем средств под управлением более 100 млрд. руб.  | 10 | Данные, размещенные на сайте УК, данные рэнкингов специализированных сайтов, данные, предоставленные УК при выездной проверке Фонда или отдельным письмом. |
|                        | Объем средств под управлением от 30 до 100 млрд. руб.   | 8  |  |
|                        | Объем средств под управлением от 10 до 30 млрд. руб.  | 5  |  |
|                        | Объем средств под управлением менее 10 млрд. руб.   | 0  |  |
| <b>2</b>               | <b>Выбор финансовых продуктов и опыт управления активами, инвестирование в которые предусмотрено договором доверительного управления данной УК с Фондом (0 – 10 баллов)</b> |    |  |
|                        | УК предлагает широкий спектр финансовых продуктов разных классов и уровня рисков, нацеленных на различные категории инвесторов. Продукты являются                           | 10 | Данные, размещенные на сайте УК, данные, предоставленные УК при  |



|          |  |   |   |
|----------|--|---|---|
|          | ликвидными. УК имеет опыт управления активами более 5 лет, инвестирование в которые будет предусмотрено договором доверительного управления  |   | выездной проверке Фонда или отдельным письмом.  |
|          | Предлагаемые финансовые продукты в рамках категории для институциональных инвесторов широко диверсифицированы и являются ликвидными. УК имеет опыт управления активами более 3 лет, инвестирование в которые будет предусмотрено договором доверительного управления   | 8 |   |
|          | Предлагаемые финансовые продукты недостаточно диверсифицированы, но являются ликвидными и пользуются спросом у институциональных инвесторов. УК имеет опыт управления активами более 1 года, инвестирование в которые будет предусмотрено договором доверительного управления  | 5 |   |
|          | УК работает с ограниченным набором финансовых продуктов. УК имеет опыт управления не всеми активами, инвестирование в которые будет предусмотрено договором доверительного управления  | 2 |   |
|          | УК специализируется только на одном финансовом продукте. УК имеет опыт управления одним из продуктов, инвестирование в которые будет предусмотрено договором доверительного управления   | 0 |   |
| <b>3</b> | <b>Результаты управления активами:</b><br><b>1. На этапе выбора УК, осуществляется сравнение доходности инвестирования средств пенсионных накоплений рассматриваемой УК с УК ВЭБ (расширенный инвестиционный портфель);</b><br><b>и/или</b><br><b>2. При оценке надежности УК, которая осуществляет доверительное управление активами Фонда, принимаются результаты оценки эффективности УК (0 – 5 баллов)</b> |   |   |
|          | 1. УК демонстрирует доходность инвестирования средств пенсионных накоплений выше, чем УК ВЭБ (расширенный инвестиционный портфель) по состоянию на последнюю отчетную дату <u>по</u> <u>показателям</u> «за предшествующие 12 мес.» и «за предшествующие 3 года»<br>2. УК признана эффективной в соответствии с Методикой Фонда  | 5 | Данные размещенные на сайте УК, данные размещенные на сайте УК ВЭБ ( <a href="http://www.veb.ru">www.veb.ru</a> ), данные размещенные на страницах других официальных информационных источников |
|          | 1. УК демонстрирует доходность инвестирования средств пенсионных накоплений выше, чем УК ВЭБ (расширенный инвестиционный портфель) по состоянию на последнюю отчетную дату <u>по одному из показателей</u> «за предшествующие 12 мес.» или «за предшествующие 3 года»  | 3 |   |
|          | 1. УК демонстрирует доходность инвестирования средств пенсионных накоплений ниже, чем УК ВЭБ (расширенный инвестиционный портфель) по состоянию на последнюю отчетную дату <u>по</u> <u>показателям</u> «за предшествующие 12 мес.» и «за предшествующие 3 года»   | 0 |   |

|          |  |    |  |
|----------|--|----|--|
|          | 2. УК признана неэффективной в соответствии с Методикой Фонда  |    |  |
| <b>4</b> | <b>Стратегия УК по управлению активами Фонда по договору ДУ (0 – 10 баллов)</b>  |    |  |
|          | Смешанная стратегия с элементами динамического изменения рисков и защитной части портфеля (уровня долговых, долевого и иных доступных финансовых инструментов)   | 10 | Данные, предоставленные УК при выездной проверке Фонда или отдельным письмом |
|          | Консервативная стратегия с преобладанием торговли по фундаментальному и макроэкономическому анализу, предполагающая в основном размещение в долговые ценные бумаги с высоким кредитным качеством   | 5  |  |
|          | Индексная пассивная стратегия или спекулятивная стратегия с ограничением потенциально возможных убытков  | 2  |  |
| <b>5</b> | <b>Качество операционной деятельности УК (0 – 5 баллов)</b>  |    |  |
|          | Бизнес-процессы регламентированы. Автоматизация информационных систем позволяет оперативно осуществлять торговые и контролирующие функции. Автоматизация управленческой отчетности находится на достаточном уровне (предоставление регулярных отчетов для принятия решений в различных разрезах). Разработан перечень мер по обеспечению непрерывности ведения бизнеса | 5  | Данные, предоставленные УК при выездной проверке Фонда или отдельным письмом |
|          | Бизнес-процессы недостаточно регламентированы. Информационные системы позволяют оперативно производить и отслеживать операции. Отчетность регулярна, но недостаточно автоматизирована, что приводит к потенциальным операционным рискам (ошибкам). Разработан перечень мер по обеспечению непрерывности ведения бизнеса  | 2  |  |
|          | Бизнес-процессы недостаточно регламентированы, и лишь частично автоматизированы. Базы данных, торговые и учетные системы разрозненны и не интегрированы друг с другом  | 0  |  |
| <b>6</b> | <b>Организация инвестиционного процесса в УК (0 – 10 баллов)</b>   |    |  |
|          | Организация инвестиционного процесса замкнута на коллегиальном органе УК, осуществляющем инвестиционную деятельность, и выстроена оптимально (функции совершения и сопровождения операций разделены: отдельно выделены подразделения трейдинга, бэк-офиса, аналитики)  | 10 | Данные, предоставленные УК при выездной проверке Фонда или отдельным письмом |
|          | Организация инвестиционного процесса замкнута на единоличном органе УК, наделённого полномочиями принятия инвестиционных решений. При этом, функции совершения и сопровождения операций оптимизированы: отдельно выделены подразделения трейдинга, бэк-офиса, аналитики)   | 5  |  |
|          | Организация инвестиционного процесса недостаточно эффективна (подразделения трейдинга и бэк-офиса не разделены функционально)  | 0  |  |

Максимум – 50 баллов.



### 1.3. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ В УК

В данном разделе метода оценки взвешивается наличие системы управления рисками в УК, использование нововведений в российской и мировой практике управления рисками и их реализации. Оценка зависит от соответствия текущей системы управления рисками в УК требованиям российского законодательства, готовности УК оказать информационное сопровождение по управлению активами Фонда с точки зрения выбора объектов инвестирования и расчета рисков. Информация по данному разделу формируется начальником Службы управления рисками Фонда, который проводит выездную проверку системы управления рисками УК на основании анкетирования представителя УК, также источником информации может являться официальный сайт УК в сети Интернет (в случае раскрытия УК информации о системе управления рисками на официальном сайте УК).

| <b>СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ (СУР) В УК</b> |   |   |
|--|---|---|
| <b>1</b>                                     | <b>Организация СУР и персонал (0 – 5 баллов)</b>  |   |
|  | Наличие отдельного независимого структурного подразделения риск-менеджмента либо сотрудника, на которого возложены функции риск-менеджмента, с полноценным функционалом (финансовые и операционные риски). Решения принимаются на уровне коллегиального органа по управлению рисками в УК. Стресс-тестирование и бэк-тестинг выполняются на регулярной основе | 5 |
|  | Наличие отдельного независимого структурного подразделения риск-менеджмента либо сотрудника, на которого возложены функции риск-менеджмента, с ограниченным функционалом (финансовые риски). Регулярная отчетность по финансовым рискам   | 2 |
|  | Совмещение деятельности (внутреннее или внешнее) сотрудниками, на которых возложены функции риск-менеджмента, если выполнение таких функций может привести к конфликту интересов  | 0 |
| <b>2</b>                                     | <b>Управление операционными рисками (0 – 5 баллов)</b>  |   |
|  | Существует и внедрена методика управления операционными рисками. Все бизнес-процессы регламентированы. Ведется база данных операционных рисков. Составляется регулярная отчетность по операционным рискам   | 5 |
|  | Основные бизнес-процессы регламентированы. Методология оценки рисков отвечает базовым общепринятым подходам   | 2 |
|  | Организация управления операционными рисками в стадии становления. Разработаны первичные методологические и регламентирующие внутренние документы. Операционные риски не оцениваются  | 0 |
| <b>3</b>                                     | <b>Управление кредитными рисками (0 – 5 баллов)</b>   |   |
|  | Все процессы регламентированы. Существует собственная внутренняя методика определения кредитного качества. Кредитные лимиты устанавливаются в отношении любой категории эмитентов   | 5 |
|  | Процессы частично регламентированы, кредитные лимиты устанавливаются только на основании внешних рейтингов  | 2 |
|  | Процессы не регламентированы, методологическое обоснование кредитных рисков в УК отсутствует  | 0 |
| <b>4</b>                                     | <b>Управление рыночными рисками (0 – 5 баллов)</b>  |   |
|  | Все бизнес-процессы регламентированы. Наличие Методики оценки и управления рыночными рисками. Оценка рыночных рисков осуществляется на уровне портфелей. Контроль риска производится ежедневно. Используется система лимитов  | 5 |
|  | Бизнес-процессы частично регламентированы. Наличие Методики оценки и управления рыночными рисками. Контроль риска производится не реже 1 (Одного) раза в неделю   | 2 |
|  | Бизнес-процессы не регламентированы. Оценка рыночных рисков проводится  | 0 |



|          |  |   |
|----------|--|---|
|          | эпизодически и/или на уровне отдельных финансовых инструментов   |   |
| <b>5</b> | <b>Управление рисками ликвидности (0 – 5 баллов)</b>   |   |
|          | Все процессы УК регламентированы и разработана методология оценки риска ликвидности. Ликвидность объектов инвестирования учитывается при принятии инвестиционного решения. Используется система лимитов, учитывающая рыночную ликвидность объектов инвестирования  | 5 |
|          | Управление рисками учитывает ликвидность объектов инвестирования нерегулярно (расчет проводится только в момент первичного приобретения актива), нет автоматического расчета ликвидности объектов инвестирования   | 2 |
|          | В УК не учитывается ликвидность объектов инвестирования  | 0 |
| <b>6</b> | <b>Информация об активах (0 – 5 баллов)</b>  |   |
|          | УК обладает полной информацией по каждому объекту инвестирования, включенному в портфель, в том числе: цели приобретения, условия инвестирования, ключевые показатели, ожидаемая доходность, экономическая целесообразность приобретения, предельный срок владения активом и его риск-характеристики. В момент совершения операции купли/продажи объекта инвестирования, УК использует информационные системы для контроля операций приобретения/реализации активов на наилучших условиях. | 5 |
|          | УК использует информационные системы для выгрузки данных по объекту инвестирования при необходимости. Список характеристик неполный. На момент совершения купли/продажи объекта инвестирования УК не использует информационные системы для контроля операций приобретения/реализации активов на наилучших условиях.  | 2 |
|          | УК владеет только рыночной характеристикой объектов инвестирования из торговых систем. Не имеет возможности предоставления информации по каждому объекту инвестирования, включенному в портфель.   | 0 |

Максимум – 30 баллов.

#### 1.4. ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ УК И ИХ ДИНАМИКА

Раздел метода оценки финансового (количественного) анализа содержит один риск-фактор, связанный с оценкой капитала УК и ее активов. Оценка производится на предмет достаточности капитала действующим на момент оценки требованиям Банка России, а также его динамики и рентабельности. Активы оцениваются с точки зрения их рентабельности.

| <b>ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ УК И ИХ ДИНАМИКА</b> |   |   |   |
|---|---|---|---|
| <b>1</b>                                      | <b>Достаточность собственных средств (0 – 5 баллов)</b>                   |   |   |
|   | Собственные средства на последнюю отчетную дату более 2 000 млн. руб.     | 5 | Данные расчета собственных средств управляющей компании, составленного в соответствии с требованиями Банка России |
|   | Собственные средства на последнюю отчетную дату от 500 до 2 000 млн. руб. | 3 |   |
|   | Собственные средства на последнюю отчетную дату от 100 до 500 млн. руб.   | 2 |   |
|   | Собственные средства на последнюю отчетную дату менее 100 млн. руб.       | 0 |   |
| <b>2</b>                                      | <b>Динамика изменения размера собственных средств (0 – 5 баллов)</b>      |   |   |



|          |  |   |  |
|----------|--|---|--|
|          | (CC2-CC1)/CC1 более 15%                                  | 5 | Данные берутся из расчета размера собственных средств УК. Показатель отслеживает относительное изменение капитала на последнюю отчетную дату (CC2) по сравнению с датой на предшествующие 12 мес. (CC1)  |
|          | (CC2-CC1)/CC1 от 0 до 15%                                | 2 |  |
|          | (CC2-CC1)/CC1 менее 0%                                   | 0 |  |
| <b>3</b> | <b>Рентабельность собственных средств (0 – 5 баллов)</b> |   |  |
|          | > 7,5%   | 5 | Данные берутся из финансовой отчетности УК по МСФО на последнюю отчетную дату. Характеризует эффективность использования капитала УК и определяется как отношение чистой прибыли к средней величине капитала УК за период (в годовом выражении). Чистая прибыль / Кср          |
|          | 0-5%   | 2 |  |
|          | < 0%   | 0 |  |
| <b>4</b> | <b>Рентабельность активов УК (0 – 5 баллов)</b>          |   |  |
|          | > 2%   | 5 | Данные берутся из финансовой отчетности УК по МСФО на последнюю отчетную дату. Характеризует эффективность работы УК и определяется как отношение чистой прибыли к средней величине активов (капитала и обязательств) УК за период (в годовом выражении). Чистая прибыль / Аср |
|          | 0-2%   | 2 |  |
|          | < 0 %  | 0 |  |

Максимум – 20 баллов.

#### ПОДВЕДЕНИЕ ИТОГОВ:

Полученные экспертным путем баллы суммируются и ранжируются методом скоринговой модели и соответствуют внутреннему рейтингу надежности и качества услуг управляющих компаний:

| Значения |     | Рейтинг надежности | Качество услуг |
|----------|-----|--------------------|----------------|
| от       | до  |                    |                |
| 121      | 150 | A                  | Отличное       |
| 101      | 120 | B+                 | Хорошее        |
| 81       | 100 | B-                 | Выше среднего  |
| 61       | 80  | C+                 | Среднее        |
| 41       | 60  | C-                 | Приемлемое     |
| 0        | 40  | D                  | Не допустимое  |

## 2. РАСЧЕТ ЛИМИТА НА ОБЪЕМ АКТИВОВ ФОНДА, ПЕРЕДАВАЕМЫХ В ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ УК

### 2.1. ПЕРВЫЙ ЭТАП. ОПРЕДЕЛЕНИЕ БАЗОВОГО ЛИМИТА

Базовый лимит для каждой УК выражается в процентах от общей суммы активов Фонда и соответствует уровню надежности и качества услуг УК по следующей таблице:

| Внутренний рейтинг надежности УК | Пенсионные резервы | Собственные средства |
|----------------------------------|--------------------|----------------------|
| A                                | 0% - 60%           | 0% - 66,6%           |
| B+                               | 0% - 50%           | 0% - 50%             |
| B-                               | 0% - 30%           | 0% - 30%             |
| C+                               | 0% - 15%           | 0% - 15%             |
| C-                               | 0% - 5%            | 0% - 5%              |
| D                                | 0%                 | 0%                   |

### 2.2. ВТОРОЙ ЭТАП. ОПРЕДЕЛЕНИЕ КОЭФФИЦИЕНТА СОТРУДНИЧЕСТВА

Коэффициент сотрудничества (Кс) отражает премию за прошлый положительный опыт сотрудничества Фонда, с данной УК. Коэффициент сотрудничества (Кс) соответствует значению таблицы:

| Положительный опыт | Отсутствие опыта | Негативный опыт <sup>1</sup> |
|--------------------|------------------|------------------------------|
| 1,5                | 1,0              | 0,7                          |

### 2.3. ТРЕТИЙ ЭТАП. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЕКОМЕНДОВАННОГО ЛИМИТА

Рекомендованный лимит определяется путем умножения базового лимита, соответствующего внутреннему рейтингу надежности УК, на коэффициент сотрудничества (Кс).

2.4. В случае если УК будет осуществлять доверительное управление только средствами пенсионных резервов или только собственными средствами Фонда, в целях определения рекомендованного лимита на основании мотивированного суждения Службы управления рисками, допускается увеличение на 1 ступень базового лимита.

<sup>1</sup> Негативный опыт, не приведший к убыткам Фонда.



**МЕТОДИКА**  
**оценки эффективности управляющей компании**

**1. Общие положения**

1.1. Методика оценки эффективности управляющих компаний (далее – Методика) Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд «ТРАДИЦИЯ» (далее – АО «НПФ ТРАДИЦИЯ», Фонд) определяет методологию (подходы и методы) оценки эффективности управления средствами Фонда управляющими компаниями, с которыми Фонд заключил договор доверительного управления.

1.2. Методика разработана в целях исполнения требований Федерального закона от 07.05.1998 г. № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», Указания Банка России от 04.07.2016 г. № 4060-У «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда» и иных положений действующего российского законодательства.

1.3. Методика описывает расчет числовых показателей, на основании значений которых делается вывод об эффективности управляющих компаний.

1.4. Результатом Методики являются метрики оценки эффективности управляющих компаний, заполненные в соответствии с Приложением 1 Методики, график «риск-доходность», в соответствии с Приложением 2, а также выводы об эффективности управляющих компаний.

**2. Термины и сокращения**

**Фонд** - Акционерное общество «Негосударственный пенсионный фонд «ТРАДИЦИЯ».

**УК** – управляющая компания.

**ДУ** – доверительное управление.

**Совокупный Портфель ПР** – совокупность средств пенсионных резервов Фонда, переданных в доверительное управление.

**Совокупный Портфель СС** – совокупность собственных средств Фонда, переданных в доверительное управление.

**Инвестиционный портфель ПР (ИП)** – часть Совокупного портфеля ПР, сформированная за счет средств пенсионных резервов, переданная Фондом в ДУ УК по отдельному договору.

**Инвестиционный портфель СС (ИП)** – часть Совокупного портфеля СС, сформированная за счет собственных средств, переданная Фондом в ДУ УК по отдельному договору.

**Акции** - финансовые инструменты, являющиеся долевыми ценными бумагами.

**Облигации** – финансовые инструменты, являющиеся долговыми ценными бумагами.

**Депозиты** – финансовые инструменты, являющиеся размещенными депозитами или минимальными неснижаемыми остатками.

**РЕПО** – финансовые инструменты, переданные, либо полученные по операциям РЕПО.

**Метрики оценки эффективности УК** – числовые показатели, рассчитанные в соответствии с Методикой, на основании значений которых делается вывод об эффективности УК.

**Оцениваемый портфель** – совокупность финансовых инструментов, по которой рассчитываются Метрики оценки эффективности. Термином обозначается одно из следующих понятий: Совокупный Портфель ПР, Инвестиционный портфель ПР, Совокупный Портфель СС, Инвестиционный портфель СС и/ или часть Совокупного Портфеля ПР или Совокупного Портфеля СС, содержащая только финансовые инструменты определенного вида (Акции, Облигации, Депозиты или РЕПО), находящаяся в ДУ отдельной УК, и/ или часть Совокупного Портфеля ПР, оцениваемая одинаковым бенчмарком, находящаяся в ДУ отдельной УК.

**Бенчмарк ИП** – «эталонный» агрегированный индикатор, в форме индекса или финансового актива (совокупности финансовых активов), процентной ставки или валютного курса, сопоставление значений которого позволяет анализировать динамику стоимости базовых активов во времени. Бенчмарки ИП указаны в Приложении 3 Методики.

**RUPCI** – консервативный индекс пенсионных накоплений.

**RUPAI** – агрессивный индекс пенсионных накоплений.

**RUPMI** – сбалансированный индекс пенсионных накоплений.

**КБД** – кривая бескупонной доходности государственных облигаций, определяющая зависимость бескупонной доходности от срока дисконтной государственной облигации, предоставляемая ПАО «Московская биржа ММББ – РТС»: <http://moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/>.

**ИМОЕХ (индекс МосБиржи)** - ценовой, взвешенный по рыночной капитализации композитный фондовый индекс, включающий наиболее ликвидные акции крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики, представленных на Московской бирже

**Период** – период времени с окончания предыдущего года до даты, на которую проводится оценка.

**Учетная политика** – внутренний нормативный документ Фонда, описывающий методологию ведения бухгалтерского учета Фонда.

$CA_{t_i}$  – стоимость Оцениваемого портфеля в дату  $t_i$ , определяется в п. 3.2.1.2.

$MF_{t_i}$  – стоимость потоков по Оцениваемому портфелю в дату  $t_i$ , определяется в п. 3.1.3.

### 3. Процедура оценки эффективности управляющих компаний

#### 3.1. Определения

3.1.1. Внешними поступлениями активов в Оцениваемый портфель в дату  $t_i$  называются операции передачи активов в дату  $t_i$  в Оцениваемый портфель. Для Оцениваемых портфелей, состоящих только из финансовых инструментов определенного вида, дополнительно добавляются следующие совершенные в дату  $t_i$  операции с финансовыми инструментами того же вида: покупка Акции, Облигаций, РЕПО или размещение средств на Депозиты.

3.1.2. Внешними списаниями активов из Оцениваемого портфеля в дату  $t_i$  называются совершенные в дату  $t_i$  операции передачи активов из Оцениваемого портфеля. Для Оцениваемых портфелей, состоящих только из финансовых инструментов определенного вида, дополнительно добавляются следующие совершенные в дату  $t_i$  операции с финансовыми инструментами того же вида: продажа Акции, Облигаций или РЕПО, погашение (частичное погашение) Облигаций или Депозитов, а также выплата дивидендов по Акции, купонов по Облигациям или процентов по Депозитам.

3.1.3. Стоимость потоков по Оцениваемому портфелю в дату  $t_i$  (далее  $MF_{t_i}$ ) определяется как сальдо по операциям в дату  $t_i$  Внешних поступлений, взятых со знаком «+», и Внешних списаний, взятых со знаком «-».

#### 3.2. Расчет метрик оценки эффективности УК

3.2.1. Используемые ряды данных:

3.2.1.1. Определяется ряд дат  $\{t_0, t_1, t_2, \dots, t_M\}$ , такой что:

- $t_0$  равна начальной дате Периода оценки,
- $t_M$  равна конечной дате Периода оценки,
- $t_i = t_{i-1} + 1$

3.2.1.2. Стоимость Оцениваемого портфеля в дату  $t_i$  (далее  $CA_{t_i}$ ) определяется для каждой даты из временного ряда в п. 3.2.1.1. следующим образом:

- Если в соответствии с Учетной политикой Фонда, в дату  $t_i$  рассчитывается стоимость Оцениваемого портфеля ( $S_{t_i}$ ), тогда  $CA_{t_i} = S_{t_i}$ .
- Если  $CA_{t_i}$  не определена на предыдущем шаге, выбираются минимальное  $t_u$  и максимальное  $t_d$ , такие что  $t_d < t_i < t_u$  и в даты  $t_d$ ,  $t_u$ , в соответствии с Учетной политикой Фонда, рассчитываются стоимости Оцениваемого портфеля ( $S_{t_d}$  и  $S_{t_u}$ ). Если  $S_{t_d} = 0$ , то  $CA_{t_i} = 0$ , иначе рассчитывается методом линейной аппроксимации по формуле:

$$CA_{t_i} = S_{t_d} + \frac{(S_{t_u} - MF_{t_u} - S_{t_d}) * (t_i - t_d)}{t_u - t_d}$$



3.2.1.3. Из ряда, определенного в п. 3.2.1.1. исключаются даты  $t_i$ , такие что  $CA_{t_i-1} = 0$ , а также начальная дата Периода оценки. Остается ряд  $\{t_1, t_2, \dots, t_N\}$ , где  $t_1 < t_2 < \dots < t_N$ .

3.2.1.4. Для каждой даты из ряда, определенного в п. 3.2.1.3., определяется ряд  $\{y_{t_1}, y_{t_2}, \dots, y_{t_N}\}$ , такой что:

$$y_{t_i} = \frac{CA_{t_i} - MF_{t_i}}{CA_{t_i-1}}$$

3.2.1.5. Для каждой даты из ряда, определенного в п. 3.2.1.3., по формуле:

$$y_{b_{t_i}} = \frac{P_{t_i}}{P_{t_i-1}}$$

определяются ряды  $\{y_{M_{t_i}}\}$ ,  $\{y_{C_{t_i}}\}$ ,  $\{y_{A_{t_i}}\}$ ,  $\{y_{BBB_{t_i}}\}$  и  $\{y_{I_{t_i}}\}$ , где  $P_{t_i}$  – цена одного из индексов RUPCI (ряд  $y_{C_{t_i}}$ ), RUPMI (ряд  $y_{M_{t_i}}$ ), RUPAI (ряд  $y_{A_{t_i}}$ ), RUCBITRBBB3Y (ряд  $y_{BBB_{t_i}}$ ), IMOEX (ряд  $y_{I_{t_i}}$ ) в дату  $t_i$ .

Если в дату  $t_i$ , цена  $P_{t_i}$  не рассчитывается ( $t_i$  не является торговым днем), выбираются минимальное  $t_u$  и максимальное  $t_d$ , такие что  $t_d < t_i < t_u$  и в даты  $t_d$ ,  $t_u$  рассчитываются цены индекса  $P_{t_d}$  и  $P_{t_u}$ . В этом случае  $P_{t_i}$  рассчитывается методом линейной аппроксимации по формуле:

$$P_{t_i} = P_{t_d} + \frac{(P_{t_u} - P_{t_d}) * (t_i - t_d)}{t_u - t_d}$$

3.2.2.  $TWR_{portf}$  – доходность Оцениваемого портфеля, взвешенная во времени, исключающая влияние внешних денежных потоков. Определяется по следующей формуле:

$$TWR_{portf} = (\prod_{i=1}^N y_{t_i})^{365/N} - 1, \text{ где:}$$

$\{y_{t_i}\}$  – ряд, определенный в п. 3.2.1.4.

3.2.3.  $SKO_{portf}$  – стандартное квадратичное отклонение доходности  $TWR_{portf}$ . Определяется по следующей формуле:

$$SKO_{portf} = \sqrt{\sum_{i=1}^N \frac{(y_{t_i} - y_m)^2}{N}}, \text{ где:}$$

$\{y_{t_i}\}$  – ряд, определенный в п. 3.2.1.4.,

$$y_m = \sum_{i=1}^N \frac{y_{t_i}}{N}$$

3.2.4.  $TWR_{ind}$  – доходность индекса, взвешенная во времени. Определяется для рядов, полученных в пп. 3.2.1.5., по следующей формуле:

$$TWR_{ind} = (\prod_{i=1}^N y_{b_{t_i}})^{365/N} - 1.$$

3.2.5.  $SKO_{ind}$  – стандартное квадратичное отклонение доходности  $TWR_{ind}$ . Определяется для рядов, полученных в п. 3.2.1.5., по следующей формуле:

$$SKO_{ind} = \sqrt{\sum_{i=1}^N \frac{(y_{b_{t_i}} - y_m)^2}{N}}, \text{ где } y_m = \sum_{i=1}^N \frac{y_{b_{t_i}}}{N}$$

3.2.6.  $TE$  – ошибка следования за бенчмарком. Определяется по следующей формуле:

$$TE = \sqrt{\sum_{i=1}^N \frac{(y_{t_i} - y_{b_{t_i}})^2}{N}}, \text{ где:}$$

$\{y_{t_i}\}$  – ряд, определенный в п. 3.2.1.4.,

$\{y_{b_{t_i}}\}$ , – ряд, определенный в п. 3.2.1.5. для бенчмарка.

3.2.7.  $IR$  – информационный коэффициент. Определяется по следующей формуле:

$$IR = \frac{TWR_{portf} - TWR_{bench}}{TE} \text{ где:}$$

$TWR_{portf}$  – показатель, определенный в п. 3.2.3.

$TWR_{bench}$  – показатель, определенный в п.3.2.4. для индекса бенчмарка

$TE$  – показатель, определенный в п. 3.2.6.

3.2.8.  $Sharpe$  – коэффициент Шарпа. Определяется по следующей формуле:

$$Sharpe = \frac{TWR_{portf} - R_{rf}}{SKO_{portf}} \text{ где:}$$

$TWR_{portf}$  – показатель, определенный в п. 3.2.2.

$SKO_{portf}$  – показатель, определенный в п. 3.2.3.

$R_{rf}$  - значение КБД на дату начала Периода (в случае неторговых дней выбирается ближайший торговый день до даты начала Периода) для срока, равного длине Периода.

3.2.9.  $AVG_{portf}$  - средний размер Оцениваемого портфеля. Определяется по следующей формуле:

$$AVG_{portf} = \frac{1}{d-1} * \sum CA_{t_i}, \text{ где}$$

$d$  – количество дней в Периоде,

$\{t_i\}$  ряд, определенный в п.3.2.1.1., с исключенной датой конца Периода.

3.2.10.  $MWR_{portf}$  - доходность, взвешенная по деньгам, Оцениваемого портфеля. Определяется по следующей формуле:

$$MWR_{portf} = \left( \frac{CA_{t_M} - CA_{t_0} - \sum_{i=1}^M MF_{t_i}}{AVG_{portf}} \right) * (365/M), \text{ где:}$$

$\{t_i\}$  ряд, определенный в п.3.2.1.1.,

$AVG_{portf}$  – определена в п. 3.2.9.

3.2.11. Для Оцениваемых портфелей по формулам, описанным в пп.3.2.4.-3.2.7., рассчитываются показатели  $TWR_{bench}$ ,  $SKO_{bench}$ ,  $TE$ ,  $IR$  для бенчмарка, соответствующего данному портфелю в Приложении 3 Методики.

### 3.3. Выводы об оценке эффективности управляющих компаний

3.3.1. Минимальная длина Периода, при котором делаются выводы об оценке эффективности управляющих компаний, составляет 90 дней.

3.3.2. На основании рассчитанных метрик, строится график «Риск-доходность», согласно Приложению 2, следующим образом:

- На координатной оси откладываются точки ( $SKO_{ind}$ ,  $TWR_{ind}$ ) для значений полученных в пп.3.2.4., 3.2.5., причем  $TWR$  откладываются по оси ординат, а  $SKO$  по оси абсцисс.
- В случаях расчета значений  $TWR_{bench}$ ,  $SKO_{bench}$  в п. 3.2.11. на график добавляется точка ( $SKO_{bench}$ ,  $TWR_{bench}$ ).
- На график добавляется точка (0,  $R_{rf}$ ), где  $R_{rf}$  определена в п. 3.2.8.
- Методом аппроксимации по полученным точкам строится кривая - «граница эффективных портфелей».
- Строится «доверительный интервал границы эффективных портфелей» следующим образом: для каждой точки (X, Y) «границы эффективных портфелей» строится точка (X, Y \*  $\alpha$ ). Значение  $\alpha$  по умолчанию равно 0,8, однако оно может принимать другие значения на основании решений Комитета по управлению рисками. Минимальное расхождение между значением ординаты точки «доверительного интервала границы эффективных портфелей» (Y \*  $\alpha$ ) и значения ординаты точки «границы эффективных портфелей» Y должна составлять не менее чем 1% годовых.
- Откладываются точки ( $SKO_{portf}$ ,  $TWR_{portf}$ ), полученные для Оцениваемых портфелей в пп. 3.2.2. и 3.2.3.

3.3.3. В случаях положения точек ( $SKO_{portf}$ ,  $TWR_{portf}$ ) выше «доверительного интервала границы эффективных портфелей», управление УК переданными ей в ДУ средствами в Периоде признается эффективным.

3.3.4. В иных случаях СУР Фонда:

- проводит дополнительный анализ оценки эффективности, основывающийся на одном или нескольких показателях:
  - динамике изменения структуры Оцениваемых портфелей за Период,
  - метриках  $TWR_{portf}$  и  $SKO_{portf}$  для Оцениваемых портфелей, содержащих только финансовые инструменты определенного вида (Акции, Облигации, Депозиты или РЕПО),
  - структуре индивидуальной инвестиционной стратегии, утвержденной Фондом, средства (часть средств) которой переданы в ДУ УК,



- бенчмарках Оцениваемых портфелей, указанных в Приложении 3 Методики,
- значениях целевой доходности Оцениваемых портфелей, указанных в Приложении 3 Методики,
- решениях Комитета по управлению рисками, принятых в Периоде.

УК признается неэффективной по управлению Оцениваемыми портфелями на основании профессионального суждения Службы управления рисками, отраженного в Отчете об оценке эффективности/неэффективности УК, если правило эффективности п.3.3.3 не соблюдается на протяжении 3 - х последовательных кварталов или по итогам одного календарного года для 50% и более процентов активов под управлением УК.

В случае вывода СУР о не эффективности доверительного управления УК, СУР:

- разрабатывает список мер по повышению эффективности, которые могут включать в том числе пересмотр условий договоров доверительного управления средствами пенсионных накоплений и договоров доверительного управления средствами пенсионных резервов с такими управляющими компаниями (в том числе пересмотр инвестиционной декларации, размера вознаграждения управляющей компании) или расторжение указанных договоров;
- выносит вопрос об окончательной оценке эффективности УК на Комитет по управлению рисками Фонда, в материалы которого включает результаты проведенного анализа и список мер по повышению эффективности управления;
- включает результаты проведенного анализа, список мер по повышению эффективности управления и решения Комитета по управлению рисками по вопросу окончательной оценки эффективности УК в отчетность по оценке эффективности управляющих компаний, описанную в п.4.

**3.3.5.** Управление УК, переданными ей в ДУ средствами, окончательно признается неэффективным Советом Директоров Фонда по представлению Комитета по управлению рисками.

#### **4. Отчетность по оценке эффективности управляющих компаний**

4.1. Отчетность по оценке эффективности управляющих компаний должна содержать информацию, заполненную согласно Приложению 1, и график, полученный в п. 3.3.2., согласно Приложению 2.

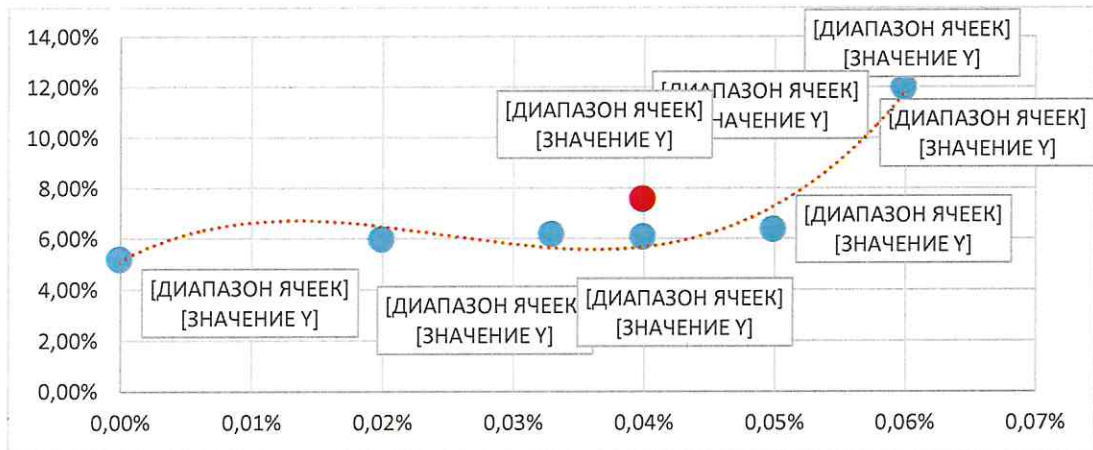
4.2. Отчетность по оценке эффективности управляющих компаний входит в ежеквартальный отчет СУР Фонда по рискам и предоставляется Комитету по управлению рисками и Совету директоров Фонда.

Приложение 1 к Методике. Таблица метрик оценки эффективности.

| ВИД АКТИВА        | Пенсионные резервы |           |                            |                            |            |                            |
|-------------------|--------------------|-----------|----------------------------|----------------------------|------------|----------------------------|
|                   | <i>Sharpe</i>      | <i>IR</i> | <i>TWR<sub>portf</sub></i> | <i>CKO<sub>portf</sub></i> | <i>MWR</i> | <i>AVG<sub>portf</sub></i> |
| <b>ИП1</b>        |                    |           |                            |                            |            |                            |
| ОБЛИГАЦИИ         |                    |           |                            |                            |            |                            |
| АКЦИИ             |                    |           |                            |                            |            |                            |
| ДЕПОЗИТЫ          |                    |           |                            |                            |            |                            |
| РЕПО              |                    |           |                            |                            |            |                            |
| <b>ИП2</b>        |                    |           |                            |                            |            |                            |
| ОБЛИГАЦИИ         |                    |           |                            |                            |            |                            |
| АКЦИИ             |                    |           |                            |                            |            |                            |
| ДЕПОЗИТЫ          |                    |           |                            |                            |            |                            |
| РЕПО              |                    |           |                            |                            |            |                            |
| <b>Совокупный</b> |                    |           |                            |                            |            |                            |
| ОБЛИГАЦИИ         |                    |           |                            |                            |            |                            |
| АКЦИИ             |                    |           |                            |                            |            |                            |
| ДЕПОЗИТЫ          |                    |           |                            |                            |            |                            |
| РЕПО              |                    |           |                            |                            |            |                            |



Приложение 2 к Методике. График «риск-доходность».



Приложение 3 к Методике. Бенчмарки инвестиционных портфелей

| Наименование ИП | Бенчмарк   | Целевая доходность  |
|-----------------|--|---|
| 121216-1/DU/PR  | определяется бенчмарком Договора № 121216-1/DU/UL (собственные средства), указанного в инвестиционной политике Фонда | определяется целевой доходностью Договора № 121216-1/DU/UL (собственные средства), указанной в инвестиционной политике Фонда  |
| 121216-2/DU/PR  | определяется бенчмарком ИС "Консервативная", указанного в инвестиционной политике Фонда                              | определяется целевой доходностью ИС "Консервативная", указанной в инвестиционной политике Фонда   |
| 110717-1/DU/PR  | определяется бенчмарком ИС "Индивидуальная 01/2017-ФН", указанного в инвестиционной политике Фонда                   | определяется целевой доходностью ИС "Индивидуальная 01/2017-ФН", указанной в инвестиционной политике Фонда  |
| 110717-2/DU/PR  | определяется бенчмарком ИС "Индивидуальная 04/2017-ФН", указанного в инвестиционной политике Фонда                   | определяется целевой доходностью ИС "Индивидуальная 04/2017-ФН", указанной в инвестиционной политике Фонда  |
| 030919-1/DU/PR  | определяется бенчмарком ИС "Тримаран", указанного в инвестиционной политике Фонда                                    | определяется целевой доходностью ИС "Тримаран", указанной в инвестиционной политике Фонда   |
| 060818-2/DU/PR  | определяется бенчмарком ИС "Индивидуальная 03/2018-ФН", указанного в инвестиционной политике Фонда                   | определяется целевой доходностью ИС "Индивидуальная 03/2018-ФН", указанной в инвестиционной политике Фонда  |
| 170519-1/DU/PR  | определяется бенчмарком ИС "Индивидуальная 02/2017-ФН", указанного в инвестиционной политике Фонда                   | определяется целевой доходностью ИС "Индивидуальная 02/2017-ФН", указанной в инвестиционной политике Фонда  |
| 190819-1/DU/PR  | определяется бенчмарком ИС "Индивидуальная 03/2019-ФН", указанного в инвестиционной политике Фонда                   | определяется целевой доходностью ИС "Индивидуальная 03/2019-ФН", указанной в инвестиционной политике Фонда  |
| 290817-1/DU/PR  | 40%SBER + 15%HYDR + 45%GAZP  | Целевая доходность* = 0,8 x Доходность Бенчмарк (при положительном значении доходности Бенчмарк);<br>Целевая доходность* = 1,2 x Доходность Бенчмарк (при отрицательном значении доходности Бенчмарк) |
| 290817-2/DU/PR  | 50%SBER + 50%GAZP  |   |
| 270218-1/DU/PR  | 40%LKOH + 30%SBER + 15%VTBR + 15%CHMF  |   |

SBER - обыкновенные акции ПАО Сбербанк; HYDR - обыкновенные акции ПАО Русгидро; GAZP - обыкновенные акции ПАО Газпром; LKOH - обыкновенные акции ПАО Лукойл; VTBR - обыкновенные акции Банк ВТБ (ПАО); CHMF - обыкновенные акции ПАО Северсталь.

\*- Целевая доходность определяется с отклонением 20% от доходности Бенчмарка. Значение отклонения по умолчанию равно 0,8, если доходность Бенчмарка больше 0, и 1,2, если доходность Бенчмарка меньше 0.



**Приложение №3**  
**к Положению о порядке выбора**  
**и отказа от услуг управляющей компании**  
**в Акционерном обществе «Негосударственный**  
**пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»**

**ПАСПОРТ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ**

|           |   |  |
|-----------|---|--|
| <b>1.</b> | Полное фирменное наименование управляющей компании  |  |
|           | Сокращенное фирменное наименование управляющей компании   |  |
|           | Дата составления Паспорта УК  |  |
|           | Дата обновления Паспорта УК (указываются дата обновления, полные ФИО и наименование должности сотрудника Фонда, составившего данное обновление)   |  |
|           | Дата и номер договора ДУ, заключенного Фондом с данной УК. Вид средств Фонда (ПР, СС), переданных в доверительное управление данной УК  |  |
|           | Реквизиты действующей лицензии УК на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (номер, дата выдачи и кем выдана) |  |
|           | Продолжительность работы на рынке доверительного управления   |  |
|           | Опыт работы Фонда с данной УК (или группой к которой принадлежит УК)  |  |
|           | Размер собственных средств УК на последнюю отчетную дату  |  |
|           | Сведения о размере активов в управлении на последнюю отчетную дату  |  |
|           | Адрес местонахождения УК  |  |
|           | ФИО Единоличного исполнительного органа УК  |  |
|           | Структура акционеров УК   |  |
|           | Структура бенефициаров УК   |  |
|           | Рейтинги, присвоенные УК рейтинговыми агентствами   |  |
|           | Соответствие УК Требованиям Фонда   |  |
| <b>2.</b> | Рейтинг надежности и качества услуг УК рассчитанный по внутренней методике Фонда  |  |
| <b>3.</b> | Рекомендуемый объем активов Фонда для передачи в доверительное управление УК (ПР, СС)   |  |
| <b>4.</b> | Дополнительная информация   |  |
| <b>5.</b> | Заключение Службы управления рисками о возможности сотрудничества с данной УК   |  |

АО «НПФ ТРАДИЦИЯ»

Всего прошито, пронумеровано и скреплено печатью

23 ( двадцать три ) листа(ов)

Председатель Совета директоров  
АО «НПФ ТРАДИЦИЯ»

А. Ю. Толстухин

*А. Ю. Толстухин*  
« 11 » январь 2022 года

