

УТВЕРЖДЕНО
Решением Совета директоров
АО «Оренбургский НПФ «Доверие»
(Протокол № б/н от 23.04.2020 г.)

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ
АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА
«ОРЕНБУРГСКИЙ НПФ «ДОВЕРИЕ»
НА 2020 ГОД
(редакция № 3)**

г. Оренбург
2020 г.

Содержание

| | | |
|---|--|---|
| 1 | Общие положения | 3 |
| 2 | Принципы размещения средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений | 5 |
| 3 | Политика инвестирования на 2020 год | 8 |

1 Общие положения

Акционерное общество «Оренбургский НПФ «Доверие» (далее-Фонд) организует инвестирование пенсионных накоплений и размещение пенсионных резервов в соответствии с требованиями Федерального закона от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» (далее по тексту - Закон), действующих нормативных актов Банка России, иных нормативных правовых актов Российской Федерации. Средства пенсионных накоплений могут быть инвестированы только в активы, разрешенные для инвестирования средств пенсионных накоплений в соответствии с Законом с учетом дополнительных ограничений Банка России, инвестиционной декларацией и лимитной ведомостью Фонда. Средства пенсионных резервов могут быть размещены только в активы, разрешенные для размещения средств пенсионных резервов в соответствии с Законом с учетом дополнительных ограничений Банка России, инвестиционной декларацией и лимитной ведомостью Фонда.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Порядок отбора специализированных депозитариев и управляющих компаний для работы с Фондом в сфере управления средствами пенсионных накоплений регламентируется внутренними положениями Фонда.

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

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

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

➤ *Планирование*

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

➤ *Отбор контрагентов*

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

➤ *Риск-менеджмент*

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

2 Принципы размещения средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений

➤ Принцип обеспечения сохранности и возвратности

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

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

Под сохранностью средств пенсионных резервов и пенсионных накоплений понимается:

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

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

➤ Принцип обеспечения доходности

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

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

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

➤ Принцип минимизации инвестиционного риска

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

Оценка уровня инвестиционного риска влияет на принятие Фондом инвестиционных решений.

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

➤ Принцип обеспечения диверсификации инвестиционных портфелей

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

➤ Принцип обеспечения ликвидности инвестиционных портфелей

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

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

Инвестиционная стратегия должна формироваться на основе оценки показателей эффективности и надежности инвестиционной деятельности Фонда, поддающихся количественной оценке, к которым относятся в том числе:

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

➤ **Принцип учета надежности ценных бумаг**

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

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

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

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

➤ **Принцип профессионального управления инвестиционным процессом**

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

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

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

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

➤ **Принцип законности**

Фонд осуществляет размещение средств пенсионных резервов и инвестирование средств пенсионных накоплений при неукоснительном соблюдении законодательства Российской Федерации, регулирующего деятельность негосударственных пенсионных фондов, нормативных правовых актов Банка России, и иных нормативных правовых актов.

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

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

Инвестирование средств пенсионных накоплений осуществляется исключительно на основании договора доверительного управления с управляющей компанией (управляющими компаниями), которая (которые) должна (должны) способами, предусмотренными гражданским законодательством Российской Федерации, обеспечить надлежащее управление переданными ей (им) фондом средствами пенсионных накоплений и пенсионных резервов по договорам доверительного управления.

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

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

➤ **Принцип ответственности**

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

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

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

3. Политика инвестирования на 2020 год

На фоне снижения Банком России ключевой ставки фондовый рынок отреагировал падением доходностей облигаций. Аналогичная динамика у банковских депозитов, ставки по которым выглядят малопривлекательными. При этом есть все основания полагать, что доходности корпоративных облигаций, ОФЗ и депозитов в след за ключевой ставкой продолжат снижаться в первой половине 2020 года. При этом сегмент корпоративных облигаций, продолжает выглядеть интересным.

Во второй половине 2020 года возможен рост инфляции, в связи с чем портфель будет удерживаться с дюрацией в районе 1-2 года что позволит получить необходимую доходность и уберечь портфель от резкого падения цен и уменьшить вероятность дефолта по бумагам отдельных эмитентов. Предпочтение будет отдано корпоративным облигациям, долю ОФЗ планируется поддерживать на низком уровне. Учитывая повышенную волатильность на фондовом рынке в условиях пандемии вируса COVID-19, Фондом, в целях снижения зависимости портфелей Фонда от рыночной волатильности, будет постепенно в течение года наращиваться доля краткосрочных депозитов (сроком до года), а также доля ценных бумаг, удерживаемых до погашения.

Учитывая ситуацию на фондовом рынке за предыдущий период и наши ожидания на следующий год, портфель Фонда в 2020 году будет формироваться ориентируясь на **умеренно-консервативную стратегию**, где предпочтение будет отдано инструментам надежных эмитентов с фиксированной доходностью:

- государственные облигации;
- облигации субъектов РФ;
- облигации российских хозяйственных обществ;
- депозиты.

В рамках консервативной стратегии действия будут направлены на формирование среднесрочного портфеля качественных рублевых облигаций, соответствующих критериям уровня риска. Большинство облигаций планируется удерживать до погашения.

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

Самостоятельное размещение средств пенсионных резервов и собственных средств Фонда будет осуществляться по решению Инвестиционного комитета в банковские рублевые депозиты на основании мотивированного заключения отдела инвестиций и анализа и отдела управления рисками, составленного по результатам отбора кредитных организаций.

➤ **Цель управления активами**

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

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

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

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

идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам.

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

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

4. Сделки, связанные с инвестированием в облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, могут совершаться без соблюдения требований, указанных в пункте 1, если: расчеты по сделкам осуществляются через международные расчетно-клиринговые центры Евроклир Банк (город Брюссель) и (или) Клирстрим Бэнкинг (город Люксембург), расчеты по сделкам осуществляются на условиях поставки против платежа или предоплаты (предположения) со стороны контрагента.

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

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

7. Сделки с ценными бумагами могут совершаться без соблюдения требований, указанных в пункте 1, если такие сделки совершаются с центральным контрагентом в соответствии с частью 1 статьи 13 Федерального закона от 7 февраля 2011 года № 7-ФЗ "О клиринге и клиринговой деятельности и центральном контрагенте".

8. Сделки с ценными бумагами могут совершаться без соблюдения требований, указанных в подпункте 1 настоящего пункта, если принятыми в соответствии с законодательством Российской Федерации решениями Правительства Российской Федерации, решениями Центрального банка Российской Федерации определена цена ценных бумаг. Сделки по приобретению указанных ценных бумаг совершаются по цене, не превышающей определенную таким образом цену, в течение 10 рабочих дней со дня принятия соответствующего решения о цене и на условиях поставки против платежа или предположения ценных бумаг со стороны контрагента.

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

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

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

12. Сделки с облигациями могут совершаться без соблюдения требований, указанных в подпункте 1 настоящего пункта, если такие сделки совершаются на организованных торгах на основе адресных заявок, указанных в подпункте 1.13.1 пункта 1.13 Положения Банка России от 17 октября 2014 года № 437-П "О деятельности по проведению организованных торгов", зарегистрированного Министерством юстиции Российской Федерации 30 декабря 2014 года №35494, 16 февраля 2018 года №50066, на условиях поставки против платежа

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

13. Приобретение и продажа государственных ценных бумаг Российской Федерации (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации), государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации, муниципальных облигаций, акций российских открытых акционерных обществ, облигаций российских хозяйственных обществ, ипотечных ценных бумаг, допущенных к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг, при размещении средств пенсионных резервов осуществляются на торгах этого организатора торговли на рынке ценных бумаг на условиях поставки против платежа на основе заявок на покупку и заявок на продажу ценных бумаг по наилучшим из указанных в них ценам при условии, что заявки адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам.

Требование, предусмотренное настоящим пунктом, не применяется в случаях, предусмотренных пунктами 15, 16 и 21.

14. Приобретение государственных ценных бумаг Российской Федерации в ходе их размещения, за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации и государственных ценных бумаг Российской Федерации, специально выпущенных для размещения средств институциональных инвесторов, осуществляется на торгах у российских организаторов торговли на рынке ценных бумаг на условиях поставки против платежа.

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

16. Приобретение и погашение депозитных сертификатов российских банков, а также передача удостоверенных ими прав при размещении средств пенсионных резервов осуществляются в соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации.

17. Приобретение инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов при их выдаче, а также погашение и обмен инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов осуществляются в соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционных фондах", нормативными актами Центрального банка Российской Федерации и правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами.

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

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

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

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

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

20. Приобретение и продажа ценных бумаг, указанных в пунктах 14 и 19, а также инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов при их обращении могут осуществляться без соблюдения требований, предусмотренных соответственно пунктами 14 и 19, при соблюдении хотя бы одного из следующих условий:

а) срок исполнения обязательств контрагентов по соответствующим сделкам составляет не

более 5 рабочих дней со дня их совершения, и объем таких сделок, совершенных в течение календарного квартала, не превышает 20 процентов стоимости пенсионных резервов фонда, находящихся в доверительном управлении управляющей компании, по состоянию на 1-е число этого квартала;

б) продажа ценных бумаг осуществляется в случае принятия добровольного или обязательного предложения об их приобретении, адресованного всем владельцам этих ценных бумаг, в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах";

в) продажа акций осуществляется в связи с выкупом акций обществом по требованию его акционеров в порядке, предусмотренном Федеральным законом "Об акционерных обществах";

г) продажа ценных бумаг, не допущенных к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг, осуществляется в связи с несоответствием указанных ценных бумаг требованиям Федерального закона "О негосударственных пенсионных фондах".

21. Требования, предусмотренные пунктом 21, применяются также в случае приобретения государственных ценных бумаг Российской Федерации, не допущенных к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг.

Требования, предусмотренные пунктом 21, не применяются в случаях, предусмотренных пунктом 15 и абзацем первым пункта 18.

22. Срочные сделки при размещении средств пенсионных резервов управляющей компанией могут совершаться при соблюдении следующих условий:

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

б) указанные сделки совершаются на торгах фондовых бирж;

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

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

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

1. Государственные ценные бумаги Российской Федерации.

2. Облигации, за исключением облигаций Российской Федерации, соответствующие одному из следующих критериев:

– выпуску облигаций (за исключением субординированных облигаций кредитных организаций), в том числе облигаций, выплаты (часть выплат) по которым установлены в виде формулы с переменными и (или) зависят от изменения стоимости активов или исполнения обязательств третьими лицами, присвоен рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России, а в случае его отсутствия эмитенту облигаций присвоен рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России, либо поручителю (гаранту) по таким облигациям присвоен рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России;

– облигации, не соответствующие критериям, указанным в абзацах втором настоящего пункта, выпущены эмитентом, являющимся концессионером по концессионному соглашению, заключённому в соответствии с законодательством Российской Федерации о концессионных соглашениях, концедентом по которому является Российская Федерация, либо субъект Российской Федерации, либо муниципальное образование с численностью населения более 1 миллиона человек по последним данным, опубликованным на официальном сайте Федеральной службы государственной статистики в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" на момент приобретения таких облигаций, либо по концессионному соглашению, предусмотренному частью 1 статьи 39 Федерального закона от 21 июля 2005 года № 115-ФЗ "О концессионных соглашениях" и сумма номинальных стоимостей всех находящихся в обращении облигаций этого эмитента на каждый день не превышает 110 процентов объёма инвестиций, предусмотренных всеми заключёнными этим эмитентом концессионными соглашениями.

В целях применения абзацев второго и третьего настоящего пункта рейтинг поручителя (гаранта) по облигациям используется только в случае, если поручительством обеспечивается

исполнение обязательств по таким облигациям полностью и (или) гарантией обеспечивается исполнение обязательств по таким облигациям на сумму их номинальной стоимости и процентов по ним (государственной гарантией, выданной в соответствии с бюджетным законодательством Российской Федерации, обеспечивается исполнение обязательств по таким облигациям на сумму их номинальной стоимости).

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

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

В целях применения абзацев первого и второго настоящего пункта допускается нахождение денежных средств в рублях и иностранной валюте на банковских депозитах, за исключением банковских депозитов, выплаты (часть выплат) по которым установлены в виде формулы с переменными, и на счетах в кредитной организации, не соответствующей законодательным требованиям, при одновременном соблюдении следующих условий:

– в отношении такой кредитной организации Советом директоров Банка России утверждён в соответствии с Федеральным законом от 26 октября 2002 года № 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)" план участия Банка России в осуществлении мер по предупреждению банкротства кредитной организации;

– кредитная организация соответствовала законодательным требованиям по состоянию на дату утверждения Советом директоров Банка России плана участия Банка России в осуществлении мер по предупреждению банкротства кредитной организации либо в течение шести месяцев, предшествующих ей;

– на официальном сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" размещена информация о гарантировании Банком России непрерывности деятельности такой кредитной организации;

– срок нахождения денежных средств в рублях и иностранной валюте на банковских депозитах и на счетах в такой кредитной организации не превышает срока реализации плана участия Банка России в осуществлении мер по предупреждению банкротства такой кредитной организации.

Размещение средств пенсионных резервов фонда разрешается в следующие активы:

а) денежные средства, включая иностранную валюту, размещенные на банковских счетах и в банковских депозитах;

б) государственные ценные бумаги Российской Федерации;

в) государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации, допущенные к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг;

г) муниципальные облигации, допущенные к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг;

д) депозитные сертификаты российских банков;

е) акции российских открытых акционерных обществ, допущенные к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг;

ж) облигации российских хозяйственных обществ, допущенные к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг;

з) ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах и допущенные к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг;

и) инвестиционные паи открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов, созданных в соответствии с законодательством Российской Федерации;

к) инвестиционные паи закрытых паевых инвестиционных фондов, созданных в соответствии с законодательством Российской Федерации;

л) ценные бумаги правительств иностранных государств;

м) ценные бумаги международных финансовых организаций;

н) акции иностранных акционерных обществ и облигации иностранных коммерческих организаций;

о) акции (паи, доли) иностранных инвестиционных фондов;

п) нежилые здания, нежилые помещения, строения и сооружения, находящиеся на территории Российской Федерации и введенные в эксплуатацию в установленном порядке, земельные участки, занятые указанными зданиями, строениями и сооружениями (далее - объекты недвижимого имущества).

➤ **Целевая доходность**

| № п/п | Наименование показателя | Целевая доходность (% годовых) |
|-------|----------------------------|--------------------------------|
| 1 | Пенсионные накопления | 6,87 % |
| 2 | Пенсионные резервы | 6,4 % |
| 3 | Собственные средства фонда | 6 % |

➤ **Целевая структура активов**

Для достижения целевой доходности Фонд в течение года планирует придерживаться следующей целевой структуры активов:

| № п/п | Вид актива | Пенсионные накопления (совокупный портфель) | Пенсионные резервы (совокупный портфель) |
|-------|--|---|--|
| 1 | Облигации российских эмитентов | 55 % – 65 % | 55 % – 65 % |
| 2 | Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации | 8 % – 12 % | 5 % – 10 % |
| 3 | Государственные ценные бумаги Российской Федерации | 5 % – 8 % | 5 % – 10 % |
| 4 | Депозиты в рублях в кредитных организациях | 20 % – 25 % | 20 % – 25 % |

Состав и структура активов, в которые управляющими компаниями могут быть инвестированы средства пенсионных накоплений

| Вид актива | Минимальная /максимальная доля актива в инвестиционном портфеле управляющей компании (%) | | | | |
|---|--|---|---|---|---|
| | ООО «АФМ» (Договор ДУ № б/н от 21.02.2011 г.) | ООО «АФМ» (Договор ДУ № 1/2012 от 21.11.2012 г.) | ООО «АФМ» (Договор ДУ № 2/2012 от 21.11.2012 г.) | ООО «АФМ» (Договор ДУ № 1/2016 от 12.05.2016 г.) | АО «ГПБ-УА» (Договор ДУ № НПФ-10/ЛПН от 27.09.2016 г.) |
| 1. Государственные ценные бумаги Российской Федерации | 0/100 | 0/100 | 0/100 | 0/100 | 0/100 |
| 2. Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации* | 0/40 | 0/40 | 0/40 | 0/40 | 0/40 |
| 3. Муниципальные облигации* | 0/40 | 0/40 | 0/40 | 0/40 | 0/40 |
| 4. Облигации российских эмитентов (за исключением активов, указанных в п.1, п. 2, п.3, облигаций с ипотечным покрытием и субординированных облигаций кредитных организаций) | 0/80 | 0/80 | 0/80 | 0/80 | 0/80 |
| 5. Акции российских эмитентов, созданных в форме открытых акционерных обществ | 0/10 | 0/10 | 0/10 | 0/10 | 0/20 |
| 6. Средства в рублях на счетах в кредитных организациях** | 0/30 | 0/30 | 0/30 | 0/30 | 0/15 |
| 7. Депозиты в рублях в кредитных организациях** | 0/30 | 0/30 | 0/30 | 0/30 | 0/10 |
| 8. Средства в иностранной валюте на счетах в кредитных организациях** | 0/30 | 0/30 | 0/30 | 0/30 | 0/0 |
| 9. Депозиты в иностранной валюте в кредитных организациях** | 0/30 | 0/30 | 0/30 | 0/30 | 0/0 |

*- стоимость данных активов в совокупности не может превышать 40% стоимости соответствующего инвестиционного портфеля УК.

** - стоимость данных активов и облигаций кредитных организаций в совокупности не может превышать 30% стоимости соответствующего инвестиционного портфеля управляющей компании. Активы совокупного портфеля Фонда, указанные в п. 6 (средства в рублях на счетах в кредитных организациях, в том числе на специальных брокерских счетах) в размере, превышающем установленный лимит, не учитываются в течении 15 рабочих дней за календарный год.

Состав и структура активов, в которые управляющими компаниями могут быть
размещены средства пенсионных резервов

| Вид актива | Минимальная /максимальная доля актива в инвестиционном портфеле управляющей компании (%) | |
|---|---|---|
| | ООО «АФМ» (Договор ДУ № б/н от 23.01.2008 г.) | АО «РЕГИОН ЭсМ» (№280220- 1/ДУ/PR) |
| 1. Государственные ценные бумаги Российской Федерации | 0/100 | 0/100 |
| 2. Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации | 0/40 | 0/40 |
| 3. Муниципальные облигации | 0/40 | 0/40 |
| 4. Облигации российских эмитентов (за исключением активов, указанных в п.1, п.2, п.3) | 0/80 | 0/80 |
| 5. Акции российских эмитентов, созданных в форме открытых акционерных обществ | 0/30 | 0 |
| 6. Ипотечные сертификаты участия | 0/20 | 0 |
| 6.1 в т.ч. ипотечные сертификаты участия, удостоверяющие доли в праве общей собственности на ипотечные покрытия, доверительное управление которыми осуществляется одним управляющим ипотечным покрытием | 0/10 | 0 |
| 7. Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов | 0/70 | 0/70 |
| 8. Ценные бумаги правительств иностранных государств, ценные бумаги международных финансовых организаций, акции иностранных акционерных обществ, облигации иностранных коммерческих организаций и акции (паи) иностранных инвестиционных фондов | 0/30 | 0 |
| 9. Денежные средства, включая иностранную валюту | 0/100 | 0/100 |
| 10. Банковские депозиты и депозитные сертификаты российских банков в рублях и иностранной валюте | 0/60 | 0/100 |

Самостоятельное размещение средств пенсионных резервов разрешено в следующие виды финансовых инструментов:

- в денежные средства на счетах в рублях и иностранной валюте;
- в банковские депозиты в рублях и иностранной валюте;
- в государственные ценные бумаги РФ.

➤ **Порядок приведения структуры активов к целевой структуре активов**

Изменение структуры активов может предусматривать:

- улучшение качества кредитного портфеля, включая замену неликвидных активов ликвидными;
- приведение структуры активов по срочности в соответствие со сроками обязательств, обеспечивающее их исполнение;
- сокращение расходов, в том числе на обслуживание Фонда, и расходов на его управление;
- продажу активов, не приносящих дохода, а также активов, продажа которых не будет препятствовать выполнению обязательств Фонда;

- иные меры, направленные на изменение структуры активов.

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

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

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

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

1) Правовые и нормативные риски.

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

2) Кредитные риски:

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

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

– Риск дефолта эмитента.

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

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

4) Рыночный риск.

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

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

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

6) Риск концентрации.

Данный риск обусловлен возможным возникновением убытков, связанных с концентрацией части средств пенсионных накоплений или части средств пенсионных резервов в активах, характеризующихся наличием однородных риск-факторов.

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

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

➤ **Порядок устранения нарушений на ограничения**

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

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

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