

Приложение № 14 к протоколу СД № 35/22 от 28.12.2022 г.

УТВЕРЖДЕНО
Решением Совета директоров

АО «НПФ «Доверие»

(Протокол № 35/22 от «28» декабря 2022 г.)

Председатель Совета директоров
АО «НПФ «Доверие»

С.А. Васильев



ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ АО «НПФ «ДОВЕРИЕ» НА 2023 ГОД

г. Москва
2022 г.

Содержание

1	Общие положения.....	3
2	Принципы размещения средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений	5
3	Политика инвестирования на 2023 год	8

1 Общие положения

Акционерное общество «Негосударственный Пенсионный Фонд «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 - Закон), Положения Банка России № 580-П «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, случаев, когда управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных накоплений, вправе заключать договоры репо, требований, направленных на ограничение рисков, при условии соблюдения которых такая управляющая компания вправе заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, дополнительных требований к кредитным организациям, в которых размещаются средства пенсионных накоплений и накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, а также дополнительного требования, которое управляющая компания обязана соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии», Указания Банка России № 5343-У «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов», 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 преумножение 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 2023 год

К ключевыми факторам риска в 2023 году можно отнести:

- 1) Ситуацию на мировом финансовом, энергетическом и продовольственном рынках.
- 2) Высокие геополитические риски на мировой арене.
- 3) Санкционное давление на РФ в связи с проведением специальной военной операции РФ на территории Украины.
- 4) Очередную возможную приостановку торгов на МосБирже.
- 5) Инфляцию.
- 6) Продолжающуюся в мире пандемию вируса COVID-19, в том числе появление новых штаммов вируса.

Согласно денежно-кредитной политике Банк России будет принимать дальнейшие решения по ключевой ставке (7,5% годовых) с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, процесса структурной перестройки экономики, а также оценивая риски со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков. Дальнейшая траектория ключевой ставки будет зависеть от того, как складывается баланс рисков для достижения целевого уровня инфляции в 2024 году (4%). В соответствии с базовым прогнозом ключевая ставка в 2023 году составит 6,5–8,5% годовых. Динамика инфляции в 2023 году будет зависеть от изменения численности рабочей силы, структуры занятости и скорости дальнейшей адаптации предприятий к санкциям. По итогам 2023 года по прогнозу Банка России цены вырастут на 5–7%.

Учитывая ситуацию на фондовом рынке за предыдущий период и ожидания на следующий год, портфель Фонда в 2023 году будет формироваться, ориентируясь на консервативную стратегию, где предпочтение будет отдано инструментам надежных эмитентов:

- государственные облигации РФ;
- облигации субъектов РФ;
- облигации российских эмитентов;
- акции российских эмитентов;
- денежные средства на счетах и во вкладах (депозитах);
- драгоценные металлы на счетах и во вкладах в кредитных организациях;
- прочие активы.

В рамках консервативной стратегии действия будут направлены на формирование среднесрочного и долгосрочного портфелей ОФЗ и качественных рублевых облигаций, соответствующих критериям уровня риска. Структура портфеля и соотношение различных классов инструментов в каждый конкретный период времени определяется ситуацией на рынке и тем, как Фонд видит ее развитие в будущем.

➤ **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**

1.1 Инвестирование средств пенсионных накоплений осуществляется с учетом требований Положения Банка России от 1 марта 2017 г. № 580-П «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, случаев, когда управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами

пенсионных накоплений, вправе заключать договоры репо, требований, направленных на ограничение рисков, при условии соблюдения которых такая управляющая компания вправе заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, дополнительных требований к кредитным организациям, в которых размещаются средства пенсионных накоплений и накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, а также дополнительного требования, которое управляющая компания обязана соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии» (далее – Положение № 580-П).

При инвестировании пенсионных накоплений фонда в ценные бумаги, производные финансовые инструменты, иностранную валюту совершаются сделки, соответствующие следующим требованиям, если иное не предусмотрено действующим законодательством¹:

1.1.1. Сделки с ценными бумагами (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, за исключением случаев, указанных в подпунктах 1.1.2 - 1.1.9 и 1.1.14 настоящего пункта.

1.1.2. Сделки, связанные с инвестированием в ценные бумаги (за исключением акций российских акционерных обществ) в ходе их размещения, допускается совершать без соблюдения требований, указанных в подпункте 1.1.1 настоящего пункта, если такие сделки совершаются на условиях предпоставки ценных бумаг со стороны контрагента или на организованных торгах на условиях поставки против платежа.

Сделки, связанные с инвестированием в акции российских акционерных обществ, которые впервые публично размещаются на организованных торгах и (или) которые впервые предлагаются к публичному обращению путем предложения неограниченному кругу лиц, допускается совершать без соблюдения требований, указанных в подпункте 1.1.1 настоящего пункта, если:

– сделки совершаются на условиях предпоставки ценных бумаг со стороны контрагента или на организованных торгах на условиях поставки против платежа;

– совокупное количество приобретенных в состав пенсионных накоплений фонда акций, указанных в абзаце втором настоящего подпункта, не превышает 5 процентов от общего количества указанных акций;

– совокупная стоимость акций, указанных в абзаце втором настоящего подпункта, составляет не менее 50 миллиардов рублей;

– эмитенту акций, указанных в абзаце втором настоящего подпункта, присвоен рейтинг не ниже уровня рейтинга эмитента облигаций, установленного Советом директоров Банка России в целях применения абзаца третьего подпункта 1.1.2 пункта 1.1 Положения № 580-П;

– эмитентом акций, указанных в абзаце втором настоящего подпункта, заключен договор о поддержании (стабилизации) цен на указанные акции, стороной которого является российская биржа.

1.1.3. Сделки, связанные с инвестированием в государственные ценные бумаги Российской Федерации, специально выпущенные для размещения средств институциональных инвесторов, могут совершаться без соблюдения требований, указанных в подпункте 1.1.1 настоящего пункта, если такие сделки совершаются в порядке, определенном условиями эмиссии и обращения указанных ценных бумаг.

1.1.4. Сделки, связанные с инвестированием в облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, могут совершаться без соблюдения требований, указанных в подпункте 1.1.1 настоящего пункта, если:

¹ Допускается совершение сделок только с теми активами, на которые открыты лимиты в Инвестиционной декларации и Лимитной ведомости Фонда.

- расчёты по сделкам осуществляются через международные расчётно-клиринговые центры Евроклир Банк (город Брюссель) и (или) Клирстрим Бэнкинг (город Люксембург);
- расчёты по сделкам осуществляются на условиях поставки против платежа или предоплаты (предпоставки) со стороны контрагента.

1.1.5. Сделки с ценными бумагами могут совершаться без соблюдения требований, указанных в подпункте 1.1.1 настоящего пункта, если законодательством Российской Федерации и (или) документами, удостоверяющими права, закреплённые ценными бумагами, определена цена ценных бумаг или порядок её определения в целях совершения указанных сделок.

1.1.6. Сделки по продаже ценных бумаг, не допущенных к обращению на организованных торгах, или ценных бумаг, сделки с которыми в соответствии с порядком и условиями, определёнными правилами организованных торгов, невозможно совершить на основании безадресных заявок, могут совершаться без соблюдения требований, указанных в подпункте 1.1.1 настоящего пункта, 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.

1.1.7. Сделки с ценными бумагами могут совершаться без соблюдения требований, указанных в подпункте 1.1.1 настоящего пункта, 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, клиринговой деятельности и центральном контрагенте».

1.1.8. Сделки по приобретению акций российских акционерных обществ могут совершаться без соблюдения требований, указанных в подпункте 1.1.1 настоящего пункта, если:

- сделки совершаются на условиях предпоставки ценных бумаг со стороны контрагента или на условиях поставки против платежа;
- цена акций не превышает последнюю цену закрытия торгов такими акциями до объявления предложения о продаже акций;
- сделки совершаются в течение 2 рабочих дней со дня соответствующего объявления предложения о продаже акций.

1.1.9. Сделки с ценными бумагами могут совершаться без соблюдения требований, указанных в подпункте 1.1.1 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 определённую таким образом цену, в течение 10 рабочих дней со дня принятия соответствующего решения о цене и на условиях поставки против платежа или предпоставки ценных бумаг со стороны контрагента.

1.1.10. Договоры репо могут заключаться в том случае, если они заключаются на организованных торгах и соответствуют одному из следующих условий:

- контрагентом по договору репо является центральный контрагент;
- управляющая компания, осуществляющая инвестирование пенсионных накоплений фонда, является покупателем по первой части договора репо, предмет и условия об обязанностях каждой из сторон при изменении цены ценных бумаг, переданных по договору репо, уплачивать другой стороне денежные суммы и (или) передавать ценные бумаги в соответствии с пунктом 14 статьи 51.3 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», которого совпадают с предметом и условиями договора репо, заключаемого центральным контрагентом, осуществляющим операции на этих же организованных торгах, и которым предусмотрен дисконт к обеспечению в размере, не меньшем размера ставки рыночного риска по договорам репо с центральным контрагентом.

1.1.11. Договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, могут заключаться при соблюдении следующих требований:

- сделки с производными финансовыми инструментами совершаются на организованных торгах с центральным контрагентом на основе заявок по наилучшим из указанных в них ценам;
- заявки адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам.

1.1.12. Сделки купли-продажи иностранной валюты, не являющиеся производными финансовыми инструментами, совершаются на организованных торгах или с кредитными организациями, соответствующими требованиям пункта 2.1 Положения № 580-П.

1.1.13. В состав обеспечения по сделкам не входят активы, которые не соответствуют требованиям пункта 1.1 Положения № 580-П.

1.1.14. Сделки с облигациями могут совершаться без соблюдения требований, указанных в подпункте 1.1.1 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».

1.2 Размещение средств пенсионных резервов осуществляется с учетом требований Указания Банка России от 5 декабря 2019 г. № 5343-У «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов» (далее – Указание № 5343-У).

В рамках формирования состава и структуры пенсионных резервов разрешается совершение Фондом (управляющей компанией Фонда) сделок (за исключением сделок, связанных с переходом к Фонду прав на активы в результате ликвидации (банкротства) лица, являвшегося обязанным лицом по активам, составляющим пенсионные резервы, и (или) являвшегося обязанным лицом по договорам в отношении указанных активов, либо в результате получения доходов по ценным бумагам, входящим в состав пенсионных резервов) только при соблюдении следующих требований, если иное не предусмотрено действующим законодательством²:

1.2.1. Сделки с ценными бумагами (за исключением сделок с депозитными сертификатами, сделок репо и сделок с производными финансовыми инструментами) должны совершаться 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, за исключением случаев, указанных в подпунктах 1.2.2-1.2.12 настоящего пункта.

1.2.2. Разрешается совершение сделок с допущенными к организованным торгам облигациями, акциями и инвестиционными паями паевых инвестиционных фондов без соблюдения требований, предусмотренных подпунктом 1.2.1 настоящего пункта, если указанные сделки совершаются на организованных торгах на основе адресных заявок, указанных в абзаце первом подпункта 1.13.1 пункта 1.13 Положения Банка России от 17 октября 2014 года № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов» (далее – Положение № 437-П), зарегистрированного Министерством, на условиях поставки против платежа.

1.2.3. Разрешается совершение сделок по приобретению ценных бумаг (за исключением акций российских эмитентов) в ходе их размещения без соблюдения требований, предусмотренных подпунктом 1.2.1 настоящего пункта, если указанные сделки совершаются на условиях предпоставки ценных бумаг со стороны контрагента или на организованных торгах на условиях поставки против платежа.

² Допускается совершение сделок только с теми активами, на которые открыты лимиты в Инвестиционной декларации и Лимитной ведомости Фонда

1.2.4. Разрешается совершение сделок по приобретению акций российских эмитентов, которые впервые публично размещаются на организованных торгах и (или) которые впервые предлагаются к публичному обращению путем предложения неограниченному кругу лиц, без соблюдения требований, предусмотренных подпунктом 1.2.1 настоящего пункта, при одновременном соблюдении следующих требований:

- сделки совершаются на условиях предпоставки ценных бумаг со стороны контрагента или на организованных торгах на условиях поставки против платежа;

- совокупное количество приобретенных в состав пенсионных резервов фонда акций, указанных в абзаце первом настоящего подпункта, не превышает 5 процентов от общего количества указанных акций;

- совокупная стоимость акций, указанных в абзаце первом настоящего подпункта, составляет не менее 50 миллиардов рублей;

- эмитенту акций, указанных в абзаце первом настоящего подпункта, присвоен кредитный рейтинг не ниже уровня кредитного рейтинга эмитента облигаций, установленного Советом директоров Банка России в целях применения абзаца второго подпункта 1.1.3 пункта 1.1 Указания № 5343-У;

- эмитентом акций, указанных в абзаце первом настоящего подпункта, заключен договор о поддержании (стабилизации) цен на указанные акции, стороной которого является российская биржа.

1.2.5. Разрешается совершение сделок по приобретению государственных ценных бумаг Российской Федерации, специально выпущенных для размещения средств институциональных инвесторов, без соблюдения требований, предусмотренных подпунктом 1.2.1 настоящего пункта, если указанные сделки совершаются в соответствии с условиями эмиссии и обращения указанных ценных бумаг.

1.2.6. Разрешается совершение сделок по приобретению облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации без соблюдения требований, предусмотренных подпунктом 1.2.1 настоящего пункта, при одновременном соблюдении следующих требований:

- расчеты по сделкам осуществляются через международные расчетно-клиринговые центры Евроклир Банк (город Брюссель), Клирстрим Бэнкинг (город Люксембург) и (или) через центральный депозитарий;

- расчеты по сделкам осуществляются на условиях поставки против платежа или предоплаты (предпоставки) со стороны контрагента.

1.2.7. Разрешается совершение сделок с ценными бумагами без соблюдения требований, предусмотренных подпунктом 1.2.1 настоящего пункта, если законодательством Российской Федерации и (или) документами, удостоверяющими права, закрепленные ценными бумагами, определена цена ценных бумаг или установлен порядок ее определения в целях совершения указанных сделок.

1.2.8. Разрешается совершение сделок с ценными бумагами, не допущенными к обращению на организованных торгах, без соблюдения требований, предусмотренных подпунктом 1.2.1 настоящего пункта, если расчеты по указанным сделкам осуществляются на условиях предоплаты (предпоставки) со стороны контрагента.

1.2.9. Разрешается совершение сделок с ценными бумагами без соблюдения требований, предусмотренных подпунктом 1.2.1 настоящего пункта, если правилами организованных торгов не предусмотрено их совершение на основании безадресных заявок, указанных в абзаце первом подпункта 1.13.1 пункта 1.13 Положения № 437-П, и если указанные сделки совершаются на организованных торгах на условиях поставки против платежа.

1.3.10. Разрешается совершение сделок с ценными бумагами без соблюдения требований, предусмотренных подпунктом 1.3.1 настоящего пункта, если указанные сделки совершаются с центральным контрагентом в соответствии с частью 1 статьи 13 Федерального закона от 7 февраля 2011 года № 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте».

1.3.11. Разрешается совершение сделок по приобретению акций российских эмитентов без соблюдения требований, предусмотренных подпунктом 1.3.1 настоящего пункта, при одновременном соблюдении следующих требований:

- сделки совершаются на условиях предпоставки ценных бумаг со стороны контрагента или на условиях поставки против платежа;
- цена акций не превышает последнюю цену закрытия торгов указанными акциями до объявления предложения о продаже акций;
- сделки совершаются в течение 2 рабочих дней со дня объявления предложения о продаже акций.

1.3.12. Разрешается совершение сделок с ценными бумагами без соблюдения требований, предусмотренных подпунктом 1.3.1 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 указанным образом цену, в течение 10 рабочих дней со дня принятия соответствующего решения о цене и на условиях поставки против платежа или предпоставки ценных бумаг со стороны контрагента.

1.3.13. Разрешается заключение договоров репо, если они заключаются на организованных торгах и соответствуют хотя бы одному из следующих требований:

- контрагентом по договору репо является центральный контрагент;
- фонд (управляющая компания фонда) является покупателем по первой части договора репо, предмет и условия об обязанностях каждой из сторон при изменении цены ценных бумаг, переданных по договору репо, уплачивать другой стороне денежные суммы и (или) передавать ценные бумаги в соответствии с пунктом 14 статьи 51.3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», которого совпадают с предметом и условиями договора репо, заключаемого центральным контрагентом, осуществляющим операции на этих же организованных торгах (далее - договор репо с центральным контрагентом), и которым предусмотрен дисконт к обеспечению в размере не меньше размера ставки рыночного риска по договорам репо с центральным контрагентом.

По договору репо могут передаваться только активы, предусмотренные подпунктами 1.1.1-1.1.13 пункта 1.1 Указания № 5343-У.

1.3.14. Разрешается заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, при одновременном соблюдении следующих требований:

- указанные договоры заключаются с производными финансовыми инструментами на организованных торгах с центральным контрагентом на основе заявок по наилучшим из указанных в них ценам;
- заявки адресованы всем участникам торгов, информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам.

1.3.15. Разрешается совершение сделок купли-продажи валюты иностранных государств и драгоценных металлов, не являющихся производными финансовыми инструментами, при соблюдении хотя бы одного из следующих требований:

- указанные сделки совершаются на организованных торгах;

– указанные сделки совершаются с кредитными организациями, соответствующими требованиям абзацев второго - четвертого подпункта 1.1.1 пункта 1.1 Указания № 5343-У, или с центральным контрагентом.

1.3.16. Разрешается совершение сделок с активами, которые могут входить в состав пенсионных резервов (за исключением сделок с ценными бумагами, производными финансовыми инструментами, сделок купли-продажи валюты иностранных государств и драгоценных металлов), если расчеты по указанным сделкам осуществляются на условиях предоплаты (предпоставки) со стороны контрагента.

1.3.17. Разрешается совершение сделок с активами, которые могут входить в состав пенсионных резервов, только если в состав обеспечения по указанным сделкам не входят активы, не предусмотренные подпунктами 1.1.1-1.1.18 пункта 1.1 Указания № 5343-У (в случае наличия обеспечения).

➤ **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 российских эмитентов (за исключением облигаций с ипотечным покрытием), соответствующие одному из следующих критериев:

– выпуску субординированных облигаций кредитных организаций присвоен рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в валюте Российской Федерации или в иностранной валюте (далее – рейтинг) не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России, а в случае его отсутствия - эмитенту таких субординированных облигаций присвоен рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России, либо поручителю (гаранту) по таким субординированным облигациям присвоен рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России;

– 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 включены в котировальный список первого (высшего) уровня хотя бы одной из российских бирж;

– облигации, не соответствующие критериям, указанным в абзацах втором - четвертом 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. Акции российских акционерных обществ, соответствующие хотя бы одному из следующих критериев:

- акции включены в котировальный список первого (высшего) уровня российской биржи;
- акции включены в список для расчета Индекса МосБиржи;
- акции, отнесенные российской биржей к ценным бумагам высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики, при условии, что такие акции включены в котировальный список первого (высшего) или второго уровня российской биржи и рыночная капитализация эмитента таких акций составляет не менее 6 миллиардов рублей.

4. 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 том числе в результате заключения договоров репо, в следующие активы:

1. Денежные средства в рублях и в иностранной валюте государств, являющихся членами Европейского союза, Евразийского экономического союза (ЕАЭС), Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), участниками БРИКС (далее соответственно - иностранное государство, валюта иностранных государств), на счетах и во вкладах (депозитах, в том числе субординированных депозитах) в кредитных организациях, драгоценные металлы на банковских

счетах и в банковских вкладах в драгоценных металлах (далее – драгоценные металлы на счетах и во вкладах) в кредитных организациях при одновременном соблюдении следующих требований:

- наличие у кредитной организации универсальной лицензии на осуществление банковских операций;

- наличие у кредитной организации кредитного рейтинга не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России в соответствии с пунктом 17.5 части первой статьи 18 Федерального закона от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»;

- отсутствие запрета на привлечение кредитной организацией во вклады денежных средств физических лиц и на открытие счетов физических лиц, предусмотренного частью 3 статьи 48 Федерального закона от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации»;

- наличие в договоре, на основании которого средства пенсионных резервов размещаются на счетах или во вкладах (депозитах, в том числе субординированных депозитах) в кредитной организации, условия о его досрочном расторжении в связи с тем, что кредитная организация перестала соответствовать требованиям, предусмотренным абзацами вторым - четвертым настоящего пункта, в соответствии с которым указанная кредитная организация обязана в срок, не превышающий 7 рабочих дней, вернуть сумму остатка на счете или во вкладе (депозите, в том числе субординированном депозите) и проценты по нему, начисленные исходя из процентной ставки, определенной договором;

- наличие в договоре, на основании которого средства пенсионных резервов размещаются в драгоценные металлы на счетах и во вкладах в кредитных организациях, условия о его досрочном расторжении в связи с тем, что кредитная организация перестала соответствовать требованиям, предусмотренным абзацами вторым - четвертым настоящего подпункта, в соответствии с которым указанная кредитная организация обязана в срок, не превышающий 7 рабочих дней, вернуть драгоценные металлы путем их перечисления на банковские счета (в банковские вклады) в драгоценных металлах в кредитной организации, соответствующей требованиям, предусмотренным абзацами вторым - четвертым настоящего пункта, либо путем выплаты денежных средств в сумме, эквивалентной стоимости драгоценного металла, и процентов, начисленных исходя из процентной ставки, определенной договором (при наличии).

Требования абзацев второго - шестого настоящего пункта не применяются в случае размещения средств пенсионных резервов в денежные средства на счетах и во вкладах (депозитах, в том числе субординированных депозитах), в драгоценные металлы на счетах и во вкладах в кредитной организации, которой в соответствии со статьей 22 Федерального закона от 7 декабря 2011 года № 414-ФЗ «О центральном депозитарии» присвоен статус центрального депозитария, а также в кредитной организации, осуществляющей функции центрального контрагента, которой присвоен кредитный рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России.

В целях применения настоящего пункта разрешается размещение средств пенсионных резервов в денежные средства на счетах и во вкладах (депозитах, за исключением субординированных депозитов), в драгоценные металлы на счетах и во вкладах в кредитной организации, не соответствующей требованию абзаца третьего настоящего пункта, при одновременном соблюдении следующих требований:

- в отношении кредитной организации Советом директоров Банка России утвержден в соответствии со статьей 189.49 Федерального закона 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 требованию абзаца третьего настоящего пункта по состоянию на дату утверждения Советом директоров Банка России плана участия Банка России в осуществлении мер по предупреждению банкротства кредитной организации либо в течение 6 месяцев, предшествовавших ей;

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

– срок размещения средств пенсионных резервов в денежные средства на счетах и во вкладах (депозитах, за исключением субординированных депозитов), в драгоценные металлы на счетах и во вкладах в кредитной организации не превышает срока реализации плана участия Банка России в осуществлении мер по предупреждению банкротства указанной кредитной организации.

2. Государственные ценные бумаги Российской Федерации.

3. Облигации российских эмитентов (за исключением облигаций с ипотечным покрытием):

- облигации (за исключением облигаций, указанных в абзацах третьем - шестом настоящего пункта), кредитный рейтинг выпуска которых (при отсутствии кредитного рейтинга выпуска - кредитный рейтинг эмитента облигаций либо кредитный рейтинг поручителя (гаранта) по облигациям) не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России;

- облигации, условия выпуска которых содержат положение о том, что в случае несостоятельности (банкротства) эмитента требования по указанному облигационному займу, а также по финансовым санкциям за неисполнение обязательств по облигационному займу удовлетворяются после удовлетворения требований всех иных кредиторов (далее - субординированные облигации), облигации, решением о выпуске которых не определен срок их погашения (далее - облигации без срока погашения), облигации специализированного общества (ипотечного агента), решение о выпуске которых содержит условие, предусмотренное пунктом 8 статьи 15.1 Федерального закона от 22 апреля 1996 года N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", и облигации, конвертируемые в акции (далее при совместном упоминании - облигации с особенностями погашения) (за исключением облигаций, указанных в абзацах четвертом - шестом настоящего пункта), кредитный рейтинг выпуска которых (при отсутствии кредитного рейтинга выпуска - кредитный рейтинг поручителя (гаранта) по облигациям) не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России;

- облигации, выплаты (часть выплат) по которым установлены в виде формулы с переменными (помимо переменных, являющихся величиной процентной ставки, темпом роста валового внутреннего продукта, уровнем инфляции и (или) курсом валют иностранных государств) и (или) зависят от изменения стоимости активов или исполнения обязательств третьими лицами (за исключением облигаций, указанных в абзацах пятом и шестом настоящего пункта, и облигаций с ипотечным покрытием), кредитный рейтинг выпуска которых (при отсутствии кредитного рейтинга выпуска - кредитный рейтинг эмитента облигаций либо кредитный рейтинг поручителя (гаранта) по облигациям) не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России;

- облигации с особенностями погашения, выплаты (часть выплат) по которым установлены в виде формулы с переменными (помимо переменных, являющихся величиной процентной ставки, темпом роста валового внутреннего продукта, уровнем инфляции и (или) курсом валют иностранных государств) и (или) зависят от изменения стоимости активов или исполнения обязательств третьими лицами (за исключением облигаций, указанных в абзаце шестом настоящего пункта, и облигаций с ипотечным покрытием), кредитный рейтинг выпуска которых (при отсутствии кредитного рейтинга выпуска - кредитный рейтинг поручителя (гаранта) по облигациям) не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России;

- облигации без срока погашения, выплаты (часть выплат) по которым установлены в виде формулы с переменными (помимо переменных, являющихся величиной процентной ставки, темпом роста валового внутреннего продукта, уровнем инфляции и (или) курсом валют иностранных государств) и (или) зависят от изменения стоимости активов или исполнения обязательств третьими лицами, и структурные облигации;

- иные облигации.

В целях применения настоящего пункта размещение средств пенсионных резервов в облигации, по которым используется кредитный рейтинг поручителя (гаранта), разрешается только в случае, если в решении о выпуске указанных облигаций содержатся предусмотренные пунктом 2 статьи 27.2 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» сведения о поручительстве (независимой гарантии, государственной гарантии или муниципальной гарантии) и поручительством, независимой гарантией, муниципальной гарантией обеспечивается исполнение обязательств по указанным облигациям полностью, а государственной гарантией, выданной в соответствии с бюджетным законодательством Российской Федерации,

обеспечивается исполнение обязательств по указанным облигациям на сумму их номинальной стоимости.

4. Акции российских эмитентов и иностранные депозитарные расписки на акции российских эмитентов, если указанные акции или иностранные депозитарные расписки включены в списки для расчета Индекса МосБиржи.

5. Акции российских эмитентов и иностранные депозитарные расписки на акции российских эмитентов, если указанные акции или иностранные депозитарные расписки не включены в списки для расчета Индекса МосБиржи.

6. Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов.

7. Права требования из договоров (за исключением договоров доверительного управления), заключенных для целей управления (доверительного управления) в отношении активов, составляющих пенсионные резервы, а также права требования по выплатам по ценным бумагам, составляющим пенсионные резервы.

➤ Целевая доходность

№ п/п	Наименование показателя	Целевая доходность (% годовых)
1	Пенсионные накопления	8,45 %
2	Пенсионные резервы	8,07%

➤ 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	20 % – 50 %	20 % – 50 %
2	Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	0 % – 10 %	0 % – 10 %
3	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	40 % – 80 %	40 % – 80 %
4	Акции российских эмитентов	0 % – 10 %	0 % – 10 %
5	Денежные средства на счетах и во вкладах (депозитах) в кредитных организациях	0 % – 10 %	0 % – 10 %
6	Драгоценные металлы на счетах и во вкладах в кредитных организациях	-	0 % - 10 %

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

Вид актива	Максимальная доля актива в инвестиционном портфеле управляющей компании	
	АО УК «РФЦ-Капитал» (ПН*)	АО «ААА Управление Капиталом» (бывшее АО «ГПБ-УА») (ПН)
1. Государственные ценные бумаги Российской Федерации	100%	100%
2. Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации**	40%	40%
3. Муниципальные облигации**	40%	40%
4. Облигации российских эмитентов (за исключением активов, указанных в п.1, п.2, п.3 и облигаций с ипотечным покрытием)	80%	80%
5. Акции российских эмитентов	30%	30%
6. Денежные средства в рублях на счетах в кредитных организациях ***	30%	30%
7. Вклады (депозиты) в рублях в кредитных организациях ***	30%	30%
8. Денежные средства в иностранной валюте на счетах в кредитных организациях ***	30%	30%
9. Вклады (депозиты) в иностранной валюте в кредитных организациях ***	30%	30%

* - совокупно портфели ПН, РОПС, ВР и СПВ.

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

*** - стоимость данных активов и облигаций кредитных организаций в совокупности не может превышать 30% стоимости соответствующего инвестиционного портфеля управляющей компании. Активы, указанные в п. 6 и п. 8. (средства в рублях и иностранной валюте 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.

Указанные лимиты распространяются также и на облигации, номинированные в иностранной валюте (в случае наличия) в рамках ограничений на структуру портфеля ПН согласно вышеприведенной таблицы.

Перечисленные выше активы могут составлять пенсионные накопления с ограничениями и на условиях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, в том числе Положением Банка России от 01.03.2017 г. №580-П.

Состав и структура активов, в которые управляющими компаниями могут быть

размещены средства пенсионных резервов

Вид актива	Максимальная доля актива в инвестиционном портфеле управляющей компании
	АО УК «РФЦ-Капитал» (ПР)
1. Государственные ценные бумаги Российской Федерации	100%
2. Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации *	40%
3. Муниципальные облигации *	40%
4. Облигации российских эмитентов (за исключением активов, указанных в п.1, п.2, п.3 и облигаций с ипотечным покрытием)	80%
5. Акции российских эмитентов	30%
6. Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	10%
7. Денежные средства в рублях на счетах в кредитных организациях **	15%
8. Вклады (депозиты) в рублях в кредитных организациях **	10%
9. Денежные средства в иностранной валюте на счетах в кредитных организациях **	15%
10. Вклады (депозиты) в иностранной валюте в кредитных организациях **	10%
11. Драгоценные металлы на счетах и во вкладах в кредитных организациях **	10%

* - стоимость данных активов в сумме не должна превышать 40% стоимости инвестиционного портфеля управляющей компании;

** - стоимость данных активов в сумме не должна превышать 25% стоимости инвестиционного портфеля управляющей компании (при передаче или полном возврате имущества доля средств в рублях на счетах в кредитных организациях может составлять до 100%).

- в составе активов, указанных в строках 1 - 4 таблицы учитываются также активы, ожидаемые к получению по второй части договора репо и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо.

- стоимость облигаций кредитных организаций, акций кредитных организаций, размер банковских депозитов (в том числе в иностранной валюте) в совокупности не должна превышать 30 % стоимости инвестиционного портфеля управляющей компании. В составе активов, подпадающих под ограничение настоящего подпункта, учитываются денежные средства на банковских счетах (в том числе в иностранной валюте) и на специальных брокерских счетах, а также драгоценные металлы на счетах и во вкладах в кредитных организациях.

- максимальная доля в инвестиционном портфеле фонда ценных бумаг одного юридического лица (одного субъекта Российской Федерации, одного муниципального образования) или группы связанных юридических лиц не должна превышать 10 процентов инвестиционного портфеля фонда, за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации.

Указанные лимиты распространяются также и на облигации, номинированные в иностранной валюте (в случае наличия) в рамках ограничений на структуру портфеля ПР согласно вышеприведенной таблицы.

Перечисленные выше активы могут составлять пенсионные резервы с ограничениями и на условиях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, в том числе Указанием Банка России от 05.12.2019 г. №5343-У и изменениями к нему.

➤ **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 инвестированию средств пенсионных накоплений и (или) размещению средств пенсионных резервов выделяются следующие основные виды и классы рисков:

1) Кредитный риск:

– 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 невозврата 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).

2) 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.

3) 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).

4) 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.

5) Операционный риск

- 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.).

- 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.

6) Репутационный риск

Совокупность рисков, которым подвержен бренд и деловая репутация Фонда как надежного института, своевременно и в полном объеме исполняющего свои обязательства перед контрагентами, вкладчиками, участниками, акционерами, сотрудниками и обществом. Данный тип риска характеризуется в первую очередь нематериальными потерями доверия к бренду Фонда, что в среднесрочной перспективе может привести к сокращению клиентской базы, повышению текучести сотрудников, ухудшению условий работы с контрагентами, повышенным вниманием и дополнительными проверками со стороны регуляторов и в итоге снижению стоимости бизнеса.

7) Актуарный риск

Непредвиденные в рамках актуарных моделей оценки изменения демографических показателей, влияющих на возникшие и возникающие в будущем обязательства Фонда.

➤ Порядок устранения нарушений на ограничения

Управляющий по собственному усмотрению определяет, какой способ управления активами является, в рамках Инвестиционной декларации и Лимитной ведомости, наилучшим для Учредителя управления. Учредитель управления представляет Управляющему Лимитную ведомость в электронном виде по системе электронного документооборота. Управляющая компания приводит состав и структуру активов по Договору доверительного управления в соответствие с Лимитной ведомостью в срок не позднее 1 (одного) месяца, если иной срок не согласован Сторонами. В течение этого срока, необходимого для приведения структуры или состава портфеля в соответствие требованиями настоящего пункта, несоответствия не будут являться нарушением инвестиционной декларации. Управляющая компания обязана реализовать активы, которые не включены в Лимитную ведомость, в течение указанного срока, с даты получения новой редакции Лимитной ведомости.

Не считается нарушением Договора доверительного управления (в течение 1 (одного) месяца) каждый раз при выявлении такого отклонения) отклонение состава и структуры активов, возникшее в результате:

- каждой последующей передачи имущества Фондом и/или другой управляющей компанией Фонда;
- получения денежных средств в результате погашения ценных бумаг и/или выплаты доходов по ценным бумагам, возврата суммы депозитного вклада и/или выплаты процентов;
- вывода имущества из доверительного управления по распоряжению Фонда;
- передачи или полного возврата имущества;
- выкупа ценных бумаг эмитентом или их погашения;
- изменения рыночной стоимости активов;

- внесения изменений в Инвестиционную декларацию;
- внесения изменений в Лимитную ведомость.

При передаче активов в управление, а также в случае вывода части активов из управления по договору доверительного управления Управляющая компания должна привести инвестиционный портфель управляющей компании в соответствие с вышеуказанными требованиями в течение 1 (одного) месяца с момента изменения структуры инвестиционного портфеля, в результате которого его структура перестала соответствовать требованиям настоящего пункта. В течение этого срока, необходимого для приведения структуры портфеля в соответствие требованиям к структуре активов, несоответствие структуры портфеля требованиям настоящего пункта не будет являться нарушением Инвестиционной декларации.

В случае несоответствия требований к составу активов из-за реорганизации эмитентов ценных бумаг, изменения номинальной стоимости акций или изменения прав по акциям акционерных обществ, дробления или консолидации акций акционерных обществ, делистинга ценных бумаг, исключения ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам у организатора торговли на рынке ценных бумаг, изменения рейтинга ценных бумаг либо изменения законодательства, устанавливающего требования к активам, Управляющая компания обязана устранить указанное несоответствие в течение 6 (шести) месяцев с даты его возникновения.

В случае несоответствия требований к максимальной доле определенного класса активов в структуре инвестиционного портфеля в результате умышленных действий Управляющей компании она обязана устранить это несоответствие в течение 30 (тридцати) дней с даты возникновения указанного несоответствия.

В случае несоответствия по иным причинам, не зависящим от действий Учредителя управления и Управляющей компании, а также в результате реализации прав, закрепленных ценными бумагами (за исключением получения дохода и иных выплат по ценным бумагам), Управляющая компания обязана устранить такое несоответствие в течение 3 (трех) месяцев с даты возникновения указанного несоответствия.

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

Управляющая компания обязана возместить Фонду ущерб в случае принятия Банком России решения о восполнении Учредителем управления средств пенсионных накоплений и (или) средств пенсионных резервов в связи с совершением Управляющей компанией сделок с активами не на наилучших доступных условиях на момент заключения соответствующих сделок, в том числе приводящих к отклонению от установленным составу и структуре активов и совершения сделок, произведенных для корректировки состава и структуры активов.