

PENSION
& ACTUARIAL
CONSULTING

Прогноз доходности пенсионных накоплений за 2013 год

Москва, 7 февраля 2014 г.

ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации» | Консультируем с 1993 года
WWW.P-A-C.RU | WWW.PENSIONREFORM.RU | INFO@P-A-C.RU

Минувший 2013 год оказался не самым лучшим для российской экономики. Несмотря на сравнительно высокие цены на энергоносители, Правительству не удалось достичь прогнозных показателей ни по росту национального ВВП, ни по инфляции. Это нашло отражение и на доходности средств пенсионных накоплений.

Для оценки состояния «пенсионных сегментов» рынка ценных бумаг, в которые законодательством разрешено инвестировать средства пенсионных накоплений, используются индексы активов пенсионных накоплений Московской биржи¹. Больше всего в 2013 году вырос консервативный индекс (RUPCI): 8,14%, сбалансированный (RUPMI) прирос на 5,89%, а значение агрессивного (RUPAI) увеличилось на 3,82%. Субиндекс государственного займа ОФЗ (OPSI) прибавил 5,77%, а значение субиндекса акций (EPSI), присутствуя почти весь год в «отрицательной зоне», к концу года увеличилось всего лишь на 1,45%. И все это на фоне инфляции 6,5%² (см. Рисунки 1, 2 и Таблицу 1).

Рисунок 1. Изменение индексов пенсионных активов

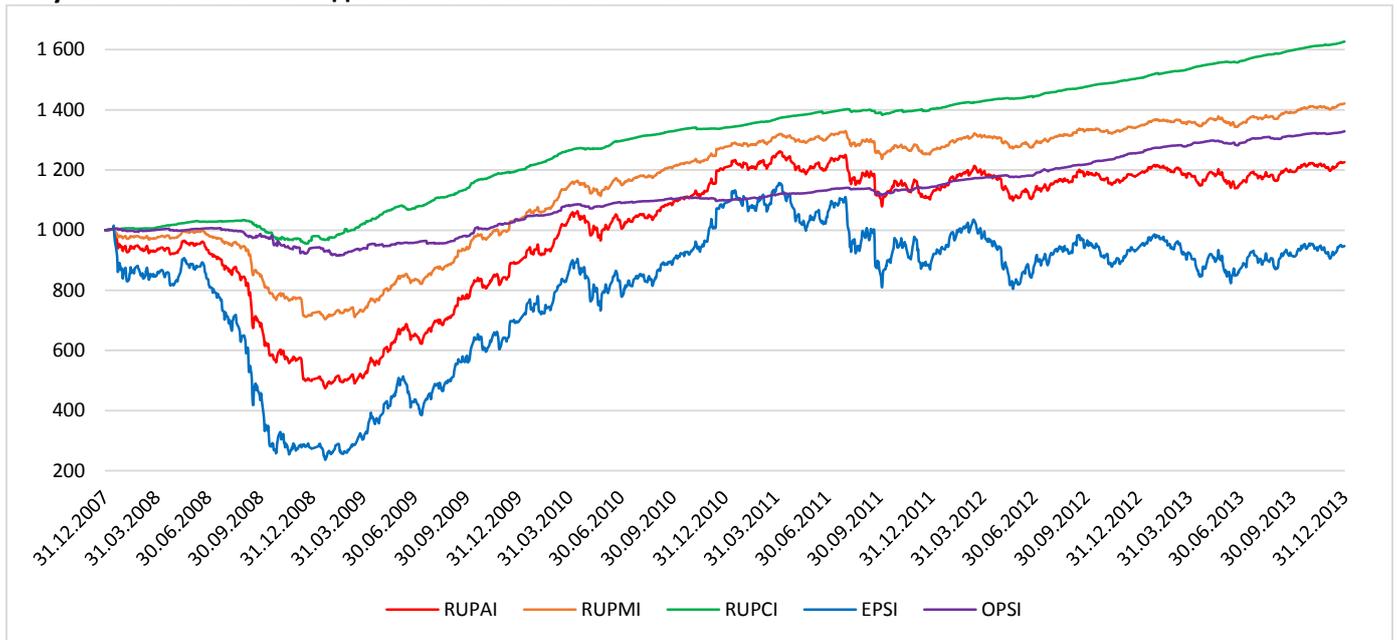
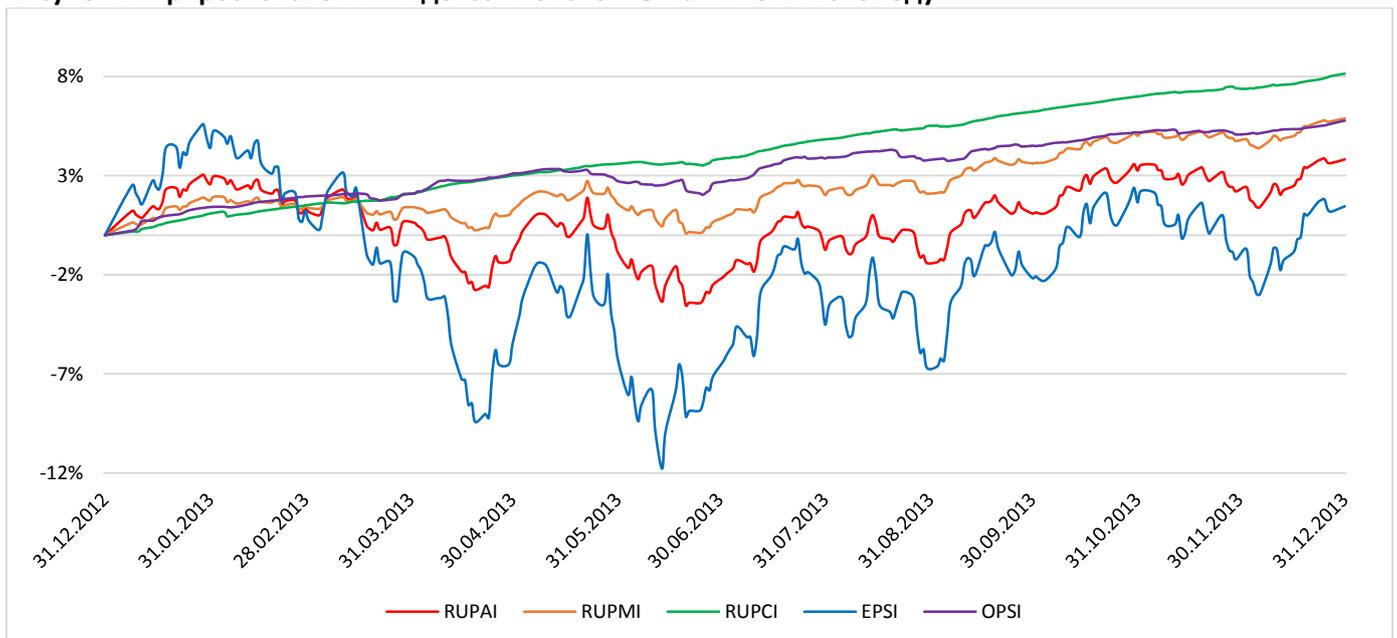


Рисунок 2. Прирост значений индексов пенсионных активов в 2013 году



¹ Архив значений индексов активов пенсионных накоплений Московской биржи: <http://moex.com/ru/index/pension>

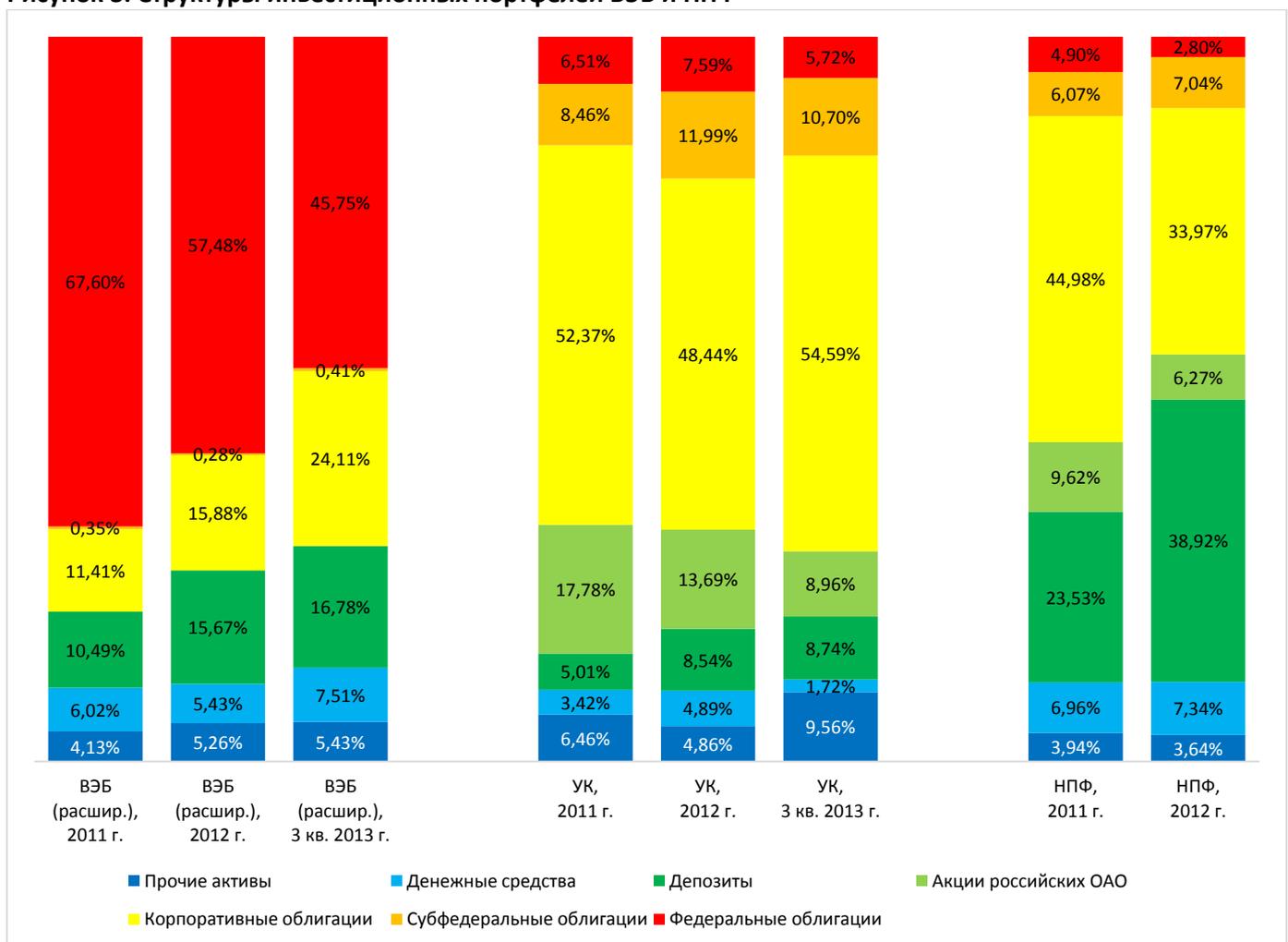
² По предварительным данным Росстата по состоянию на 09.01.2014 г.

Таблица 1. Прирост значений индексов пенсионных активов (с начала года)

Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013
PAI	-49,71%	77,44%	35,41%	-7,85%	6,07%	3,82%
PMI	-27,63%	42,89%	23,45%	-1,41%	6,63%	5,89%
PCI	-2,08%	22,54%	11,72%	4,62%	7,22%	8,14%
EPS	-72,58%	153,60%	56,44%	-18,35%	5,10%	1,45%
OPSI	-5,88%	9,72%	6,41%	4,09%	9,84%	5,77%

Пенсионные индексы не учитывают доходность от вложений в банковские депозиты, с каждым годом занимающие все более значимые доли в портфелях НПФ и ВЭБ. В последние годы стабильно высокие ставки депозитов позволили инвесторам оперативно замещать позиции в государственных и корпоративных облигациях. Этому не помешала даже коррекция ставок в 2013 году. Если в 2012 году доходность по краткосрочным банковским депозитам составляла в среднем 5,3% годовых, а по среднесрочным 8,1%, то в 2013 году ставки снизились примерно на 1 процентный пункт.³

Рисунок 3. Структуры инвестиционных портфелей ВЭБ и НПФ⁴



Если предположить, что структуры инвестпортфелей УК с сентября по декабрь 2013 года значительно не изменятся, а портфели НПФ будут приблизительно соответствовать своему состоянию на конец 2012 года, то с учетом изменений индексов пенсионных активов и средних ставок по депозитам можно оценить результаты инвестирования пенсионных накоплений НПФ и УК за 2013 год.

³ Оценка приведена на основе данных Банка России, http://cbr.ru/statistics/?Prtid=cdps_46782

⁴ По данным ПФР, http://www.pfrf.ru/uk_results_info/2205.html и СБРФР, http://fcsr.ru/ru/contributors/pollled_investment/npf/svedeniya/2012

Таблица 2. Прогноз доходности НПФ⁵

Негосударственный пенсионный фонд		Доходность за 2012 г.	Оценка доходности на 2012 г. по модели инвестпортфеля	Прогноз доходности на 2013 г. по модели инвестпортфеля
1	НПФ Алмазная осень	5,58%	6,97%	6,45%
2	НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ	7,00%	6,98%	7,10%
3	НПФ ВНИИЭФ-ГАРАНТ	7,61%	7,08%	6,98%
4	НПФ ВТБ Пенсионный фонд	8,68%	7,83%	7,46%
5	НПФ ГАЗФОНД	7,73%	6,63%	5,91%
6	НПФ Европейский пенсионный фонд	6,62%	7,74%	7,42%
7	НПФ КИТ Финанс	6,70%	6,66%	6,31%
8	НПФ ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ	7,57%	7,84%	6,95%
9	НПФ Магнит	9,74%	7,44%	6,77%
10	НПФ Национальный	7,02%	6,85%	7,04%
11	НПФ НЕФТЕГАРАНТ	6,99%	6,98%	6,87%
12	НПФ Норильский никель	6,75%	6,57%	6,45%
13	НПФ Оборонно-промышленный фонд	6,99%	7,06%	6,93%
14	НПФ ПЕНСИОН-ИНВЕСТ	6,27%	7,05%	7,64%
15	НПФ Первый Русский Пенсионный Фонд	7,02%	6,28%	5,94%
16	НПФ Промагрофонд	3,55%	6,44%	5,56%
17	НПФ Райффайзен	6,75%	7,28%	6,76%
18	НПФ РГС	7,99%	7,79%	7,35%
19	НПФ РЕГИОНФОНД	7,13%	6,88%	6,92%
20	НПФ Ренессанс Жизнь и Пенсии	7,68%	7,42%	7,16%
21	НПФ Роствертол	6,42%	7,87%	7,05%
22	НПФ Санкт-Петербург	7,10%	7,31%	7,48%
23	НПФ Сбербанк	7,03%	6,93%	6,55%
24	НПФ СберФонд РЕСО	6,82%	7,01%	7,04%
25	НПФ Сибирский Сберфонд	8,05%	6,51%	5,23%
26	НПФ Согласие	11,21%	7,65%	6,48%
27	НПФ Социальное развитие	6,10%	6,78%	6,19%
28	НПФ Социальный мир	7,10%	7,07%	6,80%
29	НПФ Социум	8,17%	7,40%	6,97%
30	НПФ СтальФонд	6,01%	7,22%	7,00%
31	НПФ СТРАТЕГИЯ	6,34%	6,99%	6,06%
32	НПФ Сургутнефтегаз	9,87%	6,58%	6,49%
33	НПФ Телеком-Союз	7,35%	7,85%	7,21%
34	НПФ ТПП фонд	7,31%	6,83%	7,60%
35	НПФ УГМК-Перспектива	6,39%	6,97%	6,62%
36	НПФ Урал ФД	1,86%	7,45%	7,66%
37	НПФ Уралоборонзаводский	6,05%	7,09%	6,65%
38	НПФ УРАЛСИБ	7,50%	6,74%	6,87%
39	НПФ Ханты-Мансийский	6,80%	8,12%	6,42%
40	НПФ Церих	5,45%	7,91%	7,02%
41	НПФ электроэнергетики	7,75%	7,21%	6,80%
	Средняя доходность НПФ	7,03%	7,15%	6,78%

⁵ Информация приведена по НПФ, опубликовавшим доходность от инвестирования средств пенсионных накоплений за 2012 г. и в структуре инвестиционных портфелей которых доля денежных средств по сост. на 31.12.2012 составляла менее 15%

Таблица 3. Прогноз доходности УК

Управляющая компания (инвестиционный портфель)	Доходность за 2012 г. ⁶	Оценка доходности на 2012 г. по модели инвестпортфеля	Прогноз доходности на 2013 г. по модели инвестпортфеля
1 УК Агана (Консервативный)	1,70%	6,68%	5,31%
2 УК Агана (Сбалансированный)	5,34%	6,45%	5,11%
3 УК Ак Барс Капитал	4,04%	5,66%	5,51%
4 УК Альфа-Капитал	5,91%	7,08%	7,09%
5 УК Аналитический Центр	4,96%	6,50%	7,08%
6 УК Атон-Менеджмент	5,96%	6,73%	6,56%
7 УК БИН Финам Групп	8,84%	7,01%	8,04%
8 УК БКС (Доходный)	8,75%	6,65%	7,08%
9 УК БКС (Сбалансированный)	7,55%	6,89%	7,25%
10 УК БФА	8,41%	8,54%	7,60%
11 УК ВТБ Капитал Пенсионный Резерв	6,52%	6,84%	6,84%
12 УК ВТБ Капитал Управление Активами	9,31%	7,31%	6,60%
13 УК ВЭБ (Расширенный)	8,41%	8,33%	6,16%
14 УК ВЭБ (Гос. ценн. бумаг)	6,94%	8,23%	5,72%
15 УК Инвест ОФГ	6,20%	7,27%	6,35%
16 УК Ингосстрах-Инвестиции	6,92%	6,71%	7,63%
17 УК Капиталь	8,42%	6,85%	7,40%
18 УК Лидер	9,07%	6,75%	6,67%
19 УК МДМ	7,46%	7,03%	6,97%
20 УК Металлинвесттраст	7,75%	6,44%	7,85%
21 УК Метрополь	4,58%	6,46%	6,49%
22 УК Мономах	4,72%	5,57%	3,90%
23 УК Национальная	7,38%	6,90%	7,34%
24 УК Открытие	0,79%	6,90%	7,04%
25 УК Паллада	7,14%	6,56%	6,07%
26 УК Пенсионная Сберегательная	8,57%	5,69%	6,79%
27 УК Промсвязь	6,10%	6,17%	7,30%
28 УК Регион Портфельные Инвестиции	8,53%	6,80%	7,24%
29 УК Регион Траст	8,28%	7,39%	7,92%
30 УК Регион ЭСМ	8,31%	5,76%	7,12%
31 УК РФЦ-Капитал	8,68%	6,86%	5,99%
32 УК Сбербанк Управление Активами	8,31%	7,40%	7,17%
33 УК Солид Менеджмент	10,36%	7,48%	7,65%
34 УК ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	9,72%	6,79%	7,86%
35 УК Тринфико (Сбалансированный)	3,14%	6,52%	5,93%
36 УК Тринфико (Долгосрочного роста)	-0,43%	5,63%	4,72%
37 УК Тринфико (Консервативного сохранения капитала)	5,90%	7,66%	7,31%
38 УК УМ	6,79%	6,72%	6,61%
39 УК Уралсиб	7,64%	6,85%	7,42%
40 УК Финам Менеджмент	0,32%	6,57%	6,06%
Средняя доходность УК (без ВЭБ)	6,52%	6,74%	6,76%

⁶ По данным ПФР, <http://www.pfrf.ru/userdata/invest/uk/invest0412.xls>

Рисунок 4. Сравнение средних показателей фактической и расчетной доходности НПФ⁷

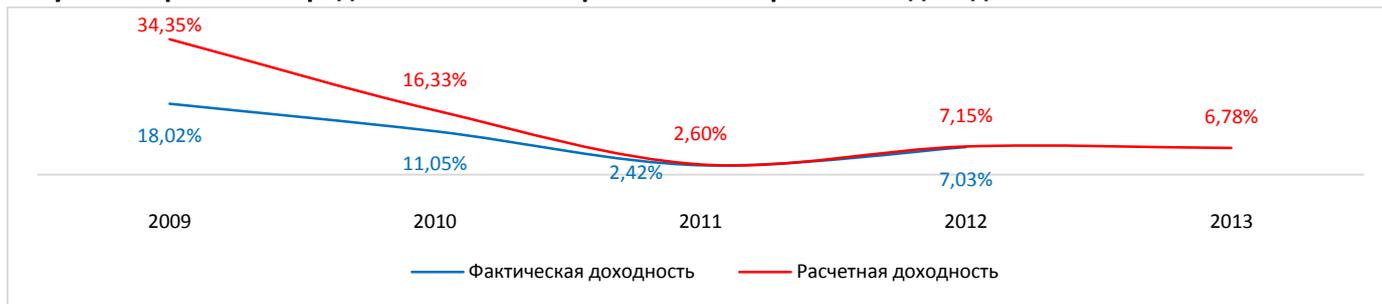


Рисунок 5. Сравнение средних показателей фактической и расчетной доходности ВЭБ (Расширенный)



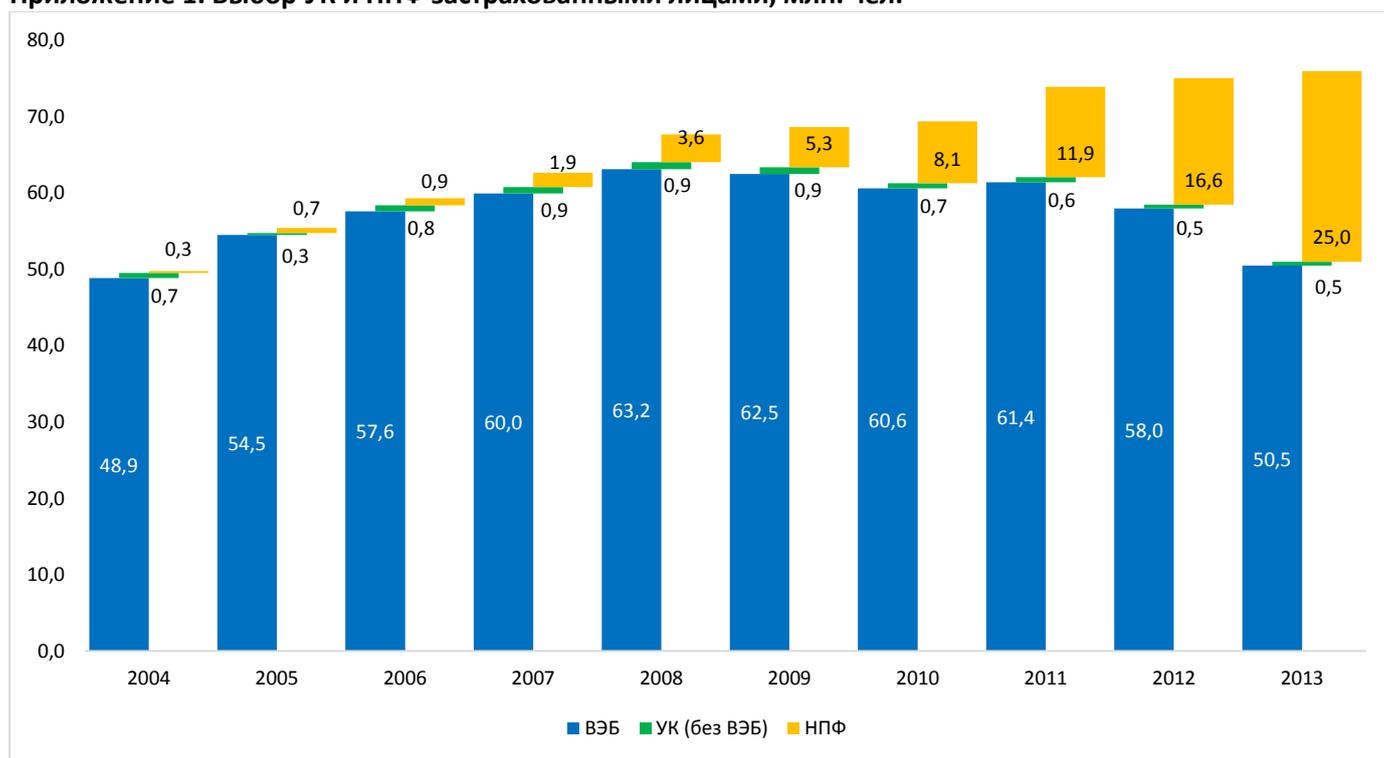
Рисунок 6. Сравнение средних показателей фактической и расчетной доходности управляющих компаний (без ВЭБ)



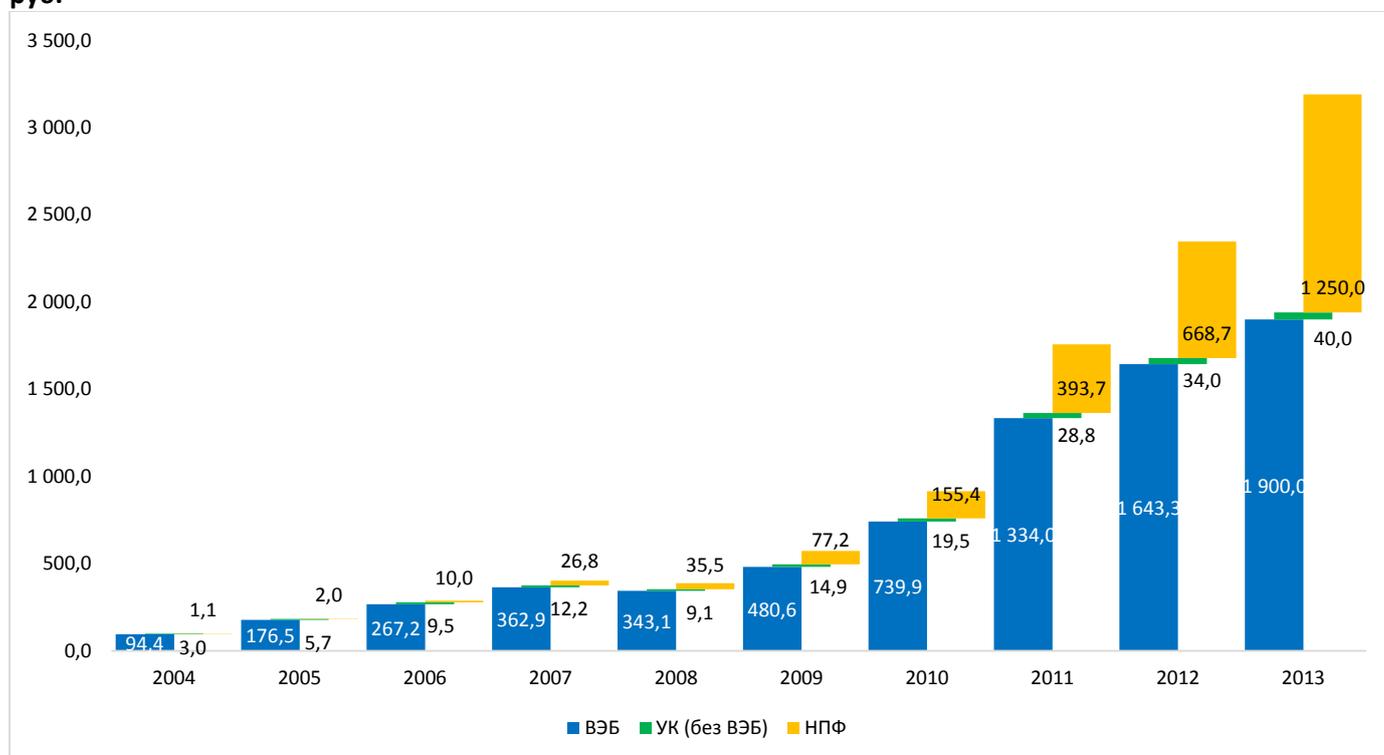
Как видно из сравнения фактических и расчетных показателей за 2011 и 2012 годы, используемая модель позволяет рассчитать будущую доходность НПФ и УК с довольно высокой вероятностью (по крайней мере в среднем по типу управляющего средствами пенсионных накоплений). Последние годы характеризуются относительной стабильностью на рынке ценных бумаг, из-за чего пенсионные фонды предпочитали использовать стратегию инвестирования “buy-and-hold” без активных торговых операций. Однако для 2009 и 2010 годов из-за крупных долей акций в инвестпортфелях УК возникают значительные расхождения. Это можно объяснить и высокой волатильностью котировок ценных бумаг в первые посткризисные года, и значительными внутригодовыми изменениями состава инвестиционных портфелей.

⁷ Информация приведена по НПФ, опубликовавшим доходность от инвестирования средств пенсионных накоплений за 2009-2010 гг. и в структуре инвестиционных портфелей которых доля денежных средств по состоянию на конец отчетного года составляла менее 15%

Приложение 1. Выбор УК и НПФ застрахованными лицами, млн. чел.⁸



Приложение 2. Распределение УК и НПФ по объему средств пенсионных накоплений в управлении, млрд. руб.⁹



⁸ По данным ПФР, СБФРБ и собственная оценка на 31 декабря каждого года

⁹ По данным ПФР, СБФРБ и собственная оценка на 31 декабря каждого года

Приложение 3. Накопленная доходность НПФ

	с 2005 г.	с 2006 г.	с 2007 г.	с 2008 г.	с 2009 г.	с 2010 г.	с 2011 г.
ВЭБ (расширенный)	56,78%	44,22%	37,79%	31,24%	31,80%	20,86%	13,00%
ВЭБ (гос. ценных бумаг)					17,73%	16,60%	11,34%
Средняя доходность НПФ	99,64%	76,64%	50,22%	42,46%	43,37%	21,74%	9,76%
Негосударственные пенсионные фонды							
1 НПФ Алмазная осень	49,07%	38,54%	25,15%	17,95%	17,95%	16,00%	6,45%
2 НПФ АТОМГАРАНТ				39,96%	39,96%	18,51%	7,82%
3 НПФ Благовест				33,99%	33,99%	17,88%	12,80%
4 НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ	110,42%	77,27%	52,82%	46,45%	46,45%	18,68%	7,70%
5 НПФ Большой ПФ	124,99%	95,82%	66,09%	56,10%	56,10%	21,67%	10,71%
6 НПФ ВНИИЭФ-ГАРАНТ	84,25%	66,44%	42,13%	31,46%	31,46%	19,51%	8,64%
7 НПФ Волга-Капитал	89,01%	61,55%	35,75%	26,28%	26,28%	16,92%	7,27%
8 НПФ ВТБ Пенсионный фонд				38,40%	38,40%	19,28%	9,20%
9 НПФ ГАЗФОНД	103,41%	74,82%	51,39%	45,62%	45,62%	18,78%	8,73%
10 НПФ ГЕФЕСТ		78,57%	53,18%	43,45%	36,31%	20,61%	8,62%
11 НПФ Доверие		91,28%	73,89%	61,01%	61,01%	29,22%	18,55%
12 ОНПФ Доверие				63,57%	54,75%	20,96%	7,98%
13 НПФ Европейский пенсионный фонд					70,95%	44,59%	13,76%
14 НПФ КИТ Финанс				51,84%	37,60%	17,35%	6,70%
15 НПФ ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ	105,82%	83,72%	59,51%	45,63%	45,63%	21,29%	9,71%
16 НПФ Магнит					44,59%	20,49%	9,74%
17 НПФ Национальный	149,92%	107,06%	73,80%	62,79%	62,79%	21,49%	10,10%
18 НПФ НЕФТЕГАРАНТ		72,46%	43,59%	35,88%	36,75%	20,13%	11,89%
19 НПФ Норильский никель	102,69%	67,09%	41,61%	31,82%	31,82%	16,72%	6,75%
20 НПФ Оборонно-промышленный фонд		120,23%	88,20%	74,44%	74,44%	24,12%	6,99%
21 НПФ ОБРАЗОВАНИЕ				61,37%	61,37%	26,94%	13,31%
22 НПФ Образование и наука					56,07%	35,48%	17,81%
23 НПФ ПЕНСИОН-ИНВЕСТ		48,63%	36,84%	29,04%	29,04%	20,24%	8,89%
24 НПФ Первый национальный ПФ	124,60%	83,65%	54,85%	40,85%	40,85%	18,73%	7,06%
25 НПФ Первый Русский Пенсионный Фонд						25,97%	14,16%
26 НПФ Поволжский				60,08%	45,53%	21,28%	10,25%
27 НПФ Промагрофонд	100,17%	80,11%	51,73%	40,65%	33,62%	17,14%	6,49%
28 НПФ Райффайзен	68,11%	55,27%	38,16%	30,67%	30,67%	18,30%	6,75%
29 НПФ РГС				63,41%	63,41%	23,88%	11,25%
30 НПФ РЕГИОНФОНД					39,20%	20,52%	9,07%
31 НПФ Ренессанс Жизнь и Пенсии					37,34%	22,08%	9,14%
32 НПФ Роствертол	58,72%	44,82%	27,15%	21,44%	21,44%	19,52%	9,88%
33 НПФ Русский Стандарт							17,72%
34 НПФ Санкт-Петербург	122,28%	92,40%	54,77%	46,89%	46,89%	24,66%	10,47%
35 НПФ Сбербанк			52,05%	52,05%	52,05%	16,94%	7,03%
36 НПФ СберФонд РЕСО				47,76%	31,97%	19,89%	11,80%
37 НПФ Сибирский Сберфонд				58,38%	55,09%	23,81%	10,48%
38 НПФ Согласие						34,85%	19,70%
39 НПФ Социальное развитие	105,01%	67,22%	36,39%	28,79%	28,79%	16,45%	6,74%
40 НПФ Социальный мир		77,40%	46,53%	32,45%	32,45%	21,29%	7,10%
41 НПФ Социум	95,73%	74,59%	50,49%	34,52%	34,52%	20,23%	9,71%
42 НПФ СтальФонд	170,93%	92,15%	58,15%	45,76%	45,76%	20,46%	8,52%
43 НПФ СТРАТЕГИЯ	66,32%	56,91%	30,76%	22,64%	21,30%	18,69%	8,89%
44 НПФ Сургутнефтегаз					74,78%	21,76%	11,28%
45 НПФ Телеком-Союз		110,82%	68,94%	53,46%	53,46%	22,04%	9,37%
46 НПФ ТНК-Владимир	76,39%	66,41%	55,38%	49,40%	49,40%	23,17%	9,68%
47 НПФ ТПП фонд		100,54%	81,55%	54,78%	54,78%	39,35%	14,37%
48 НПФ УГМК-Перспектива		46,52%	23,65%	17,29%	74,05%	18,08%	6,67%
49 НПФ Урал ФД		112,58%	77,15%	54,58%	47,16%	22,40%	2,75%
50 НПФ Уралоборонзаводский	85,99%	60,06%	38,18%	31,16%	31,16%	19,24%	7,91%
51 НПФ УРАЛСИБ	90,42%	69,91%	50,23%	42,40%	42,40%	20,68%	8,15%
52 НПФ Ханты-Мансийский	106,19%	77,14%	53,90%	36,02%	36,02%	20,91%	9,12%
53 НПФ Церих			12,13%	12,13%	12,13%	11,36%	5,45%
54 НПФ электроэнергетики	101,38%	77,01%	51,76%	36,19%	36,19%	21,47%	9,92%

Приложение 4. Накопленная доходность УК

	с 2004 г.	с 2005 г.	с 2006 г.	с 2007 г.	с 2008 г.	с 2009 г.	с 2010 г.	с 2011 г.
ВЭБ (Расширенный)	61,62%	56,78%	44,22%	37,79%	31,24%	31,80%	20,86%	13,00%
ВЭБ (Гос. ценных бумаг)						17,73%	16,60%	11,34%
Средняя доходность УК	60,86%	57,09%	36,36%	16,62%	10,97%	57,40%	20,00%	4,81%
Инвестиционный портфель УК								
1 УК Агана (Консервативный)	41,50%	37,56%	9,00%	-11,54%	-16,41%	20,77%	11,95%	4,21%
2 УК Агана (Сбалансированный)И	87,07%	83,40%	49,21%	16,94%	10,13%	84,98%	31,61%	6,02%
3 УК Ак Барс Капитал	25,03%	26,68%	10,99%	-2,02%	-6,82%	52,26%	15,55%	-2,88%
4 УК Алемар	40,23%	36,83%	11,11%	-7,90%	-13,99%	51,96%	15,18%	0,44%
5 УК Альфа-Капитал	36,64%	33,15%	23,31%	8,27%	4,92%	33,46%	16,06%	6,42%
6 УК Альянс РОСНО (Сбалансированный)	60,89%	56,96%	31,47%	8,16%	3,00%	54,69%	24,90%	6,09%
7 УК Альянс РОСНО (Консервативный)	38,46%	35,59%	27,39%	16,15%	11,24%	44,71%	21,54%	10,79%
8 УК Аналитический Центр	43,39%	34,55%	16,54%	2,04%	-5,57%	60,36%	16,64%	-0,46%
9 УК АТОН-Менеджмент	66,26%	61,88%	39,96%	19,15%	12,40%	54,18%	21,32%	9,27%
10 УК Базис-Инвест	29,15%	28,44%	16,54%	-0,24%	-5,23%	60,57%	19,72%	4,62%
11 УК БИН Финам Групп	37,12%	28,14%	16,48%	10,98%	6,09%	42,89%	18,95%	7,68%
12 УК БКС (Доходный)	63,58%	60,68%	38,15%	26,29%	22,29%	70,64%	24,91%	6,43%
13 УК БКС (Сбалансированный)	61,51%	60,30%	42,46%	28,87%	23,14%	56,00%	23,09%	8,09%
14 УК БФА	57,62%	55,80%	41,69%	25,70%	20,19%	57,31%	20,44%	10,70%
15 УК ВТБ Капитал Пенсионный Резерв	78,10%	76,50%	49,65%	31,71%	25,46%	52,64%	22,76%	7,82%
16 УК ВТБ Капитал Управление Активами	86,71%	83,81%	59,36%	37,30%	32,04%	97,02%	27,48%	7,77%
17 УК Доверие Капитал (Сбалансированный)	45,55%	44,79%	21,65%	0,56%	-4,00%	43,03%	14,83%	3,85%
18 УК Доверие Капитал (Актуальный)	41,01%	39,55%	22,49%	10,93%	7,13%	28,15%	13,54%	5,39%
19 УК Доверие Капитал (Перспективный)	47,61%	46,41%	22,55%	-5,00%	-10,68%	39,74%	13,30%	3,12%
20 УК Лрсиряеие	64,83%	59,09%	42,23%	10,75%	7,21%	54,30%	26,00%	10,55%
21 УК Ермак	78,89%	77,76%	43,45%	16,16%	9,86%	97,82%	17,29%	-4,43%
22 УК Инвест ОФГ	77,93%	72,58%	44,37%	24,88%	19,61%	48,70%	18,12%	3,85%
23 УК Ингосстрах-Инвестиции	39,74%	31,61%	18,18%	7,79%	1,82%	47,61%	25,40%	12,93%
24 УК Интерфин Капитал	44,47%	53,78%	26,37%	4,43%	-0,04%	32,81%	7,51%	-9,76%
25 УК Интерфинанс	64,89%	54,91%	38,62%	19,27%	11,04%	50,06%	18,26%	5,93%
26 УК Капиталь	74,93%	66,93%	47,19%	27,23%	21,41%	60,60%	23,04%	9,57%
27 УК Лидер	84,04%	81,25%	54,48%	28,31%	22,15%	43,48%	26,13%	12,97%
28 УК МДМ	94,61%	91,86%	65,89%	44,52%	35,27%	78,17%	29,73%	9,44%
29 УК Металлинвесттраст	7,42%	5,41%	-12,87%	-31,27%	-35,66%	37,73%	18,83%	5,63%
30 УК Метрополь	77,33%	59,11%	30,95%	11,83%	6,01%	68,44%	25,97%	5,78%
31 УК Мономах	81,05%	76,70%	44,99%	14,98%	8,07%	77,36%	21,17%	-8,50%
32 УК Национальная	31,00%	24,06%	11,73%	-3,42%	-9,82%	40,62%	15,22%	2,03%
33 УК Открытие	121,51%	110,26%	86,41%	47,52%	40,89%	46,71%	14,06%	1,64%
34 УК Паллада	40,49%	39,30%	20,78%	6,26%	1,34%	56,28%	23,38%	10,07%
35 УК Пенсионная Сберегательная	53,16%	47,86%	35,73%	11,83%	4,73%	55,27%	20,04%	6,50%
36 УК Промсвязь	96,63%	80,33%	56,67%	37,90%	30,94%	45,13%	20,39%	8,98%
37 УК Промышленные Традиции	47,73%	43,85%	33,30%	18,22%	13,59%	41,70%	15,00%	4,03%
38 УК Регион Портфельные Инвестиции	102,29%	98,33%	71,40%	41,98%	36,09%	104,26%	25,72%	11,60%
39 УК Регион Траст	85,99%	80,95%	67,81%	49,84%	42,56%	43,73%	23,99%	12,40%
40 УК Регион ЭСМ	66,42%	66,40%	50,89%	37,44%	29,68%	57,93%	24,06%	11,48%
41 УК Регионгазфинанс	62,58%	58,96%	33,97%	9,79%	5,28%	48,53%	18,13%	6,87%
42 УК РТК НПФ	19,48%	17,77%	9,43%	4,09%	-0,14%	28,61%	12,79%	2,64%
43 УК РФЦ-Капитал	75,38%	70,19%	57,31%	46,35%	38,26%	86,64%	29,46%	3,88%
44 УК Сбербанк Управление Активами	77,06%	79,83%	33,89%	6,17%	1,95%	110,28%	23,48%	1,99%
45 УК Солид Менеджмент	93,28%	90,64%	63,93%	31,80%	27,00%	127,90%	46,34%	17,64%
46 УК ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	54,41%	47,64%	33,74%	13,47%	7,40%	59,90%	27,46%	9,84%
47 УК Трансфингруп								12,02%
48 УК Тринфиго (Сбалансированный)	67,22%	62,74%	40,23%	21,11%	15,03%	55,98%	5,35%	-3,63%
49 УК Тринфиго (Долгосрочного роста)	65,03%	57,57%	31,53%	4,05%	-2,15%	76,44%	-3,33%	-14,56%
50 УК Тринфиго (Консервативного сохранения капитала)	63,67%	58,10%	47,09%	40,17%	34,10%	34,88%	16,63%	9,33%
51 УК УМ	58,08%	53,49%	44,64%	22,16%	17,98%	43,00%	13,89%	1,22%
52 УК Уралсиб К	78,68%	75,76%	42,50%	15,69%	12,80%	48,30%	21,59%	6,85%
53 УК ФБ Август						70,09%	21,82%	-3,51%
54 УК Финам Менеджмент	37,30%	44,84%	28,98%	10,03%	5,47%	17,21%	5,38%	-13,37%
55 УК Центральная	50,74%	54,85%	31,35%	13,14%	6,49%	124,09%	26,97%	1,81%
56 УК Энергокапитал						31,21%	21,00%	2,25%



Company name	Country	Contact names	Telephone number	Email address
Europe				
LCP 	Belgium Luxembourg	Peter Bastiaens Dimitri de Marneffe	+32 2 761 45 61 +32 2 761 45 16	peter.bastiaens@lcpbe.com dimitri.demarneffe@lcpbe.com
Cronje & Yiannas 	Cyprus & Greece	Marios Yiannas Stephan Cronje	+357 2245 6006 +357 2245 6006	marios.yiannas@cyactuaries.com stephan.cronje@cyactuaries.com
Groupe Henner 	France	Charles Robinet-Duffo Alexis Obligi Arnaud Berjon	+33 1 40 82 42 23 +33 1 49 70 27 34 +33 1 40 82 42 88	crd@henner.fr aoblige@henner.fr aberjon@henner.fr
Premium Consulting 	France	Cécile Darche Luc Pomerleau	+33 1 44 77 94 52 +33 1 44 77 94 59	cdarche@premiumconsulting.fr lpomerleau@premiumconsulting.fr
Rüß, Dr. Zimmermann und Partner 	Germany	Christian Rüß	+49 40 227 111 0	cru@rzp-aktulare.de
LCP 	Ireland	Martin Haugh Conor Daly	+353 1 61 44 393 +353 1 61 44 393	martin.haugh@lcpireland.com conor.daly@lcpireland.com
IFG Pensco Limited 	Ireland	Bruce Mullen	+353 1 277 1800	bruce.mullen@ifg.ie
LCP 	Netherlands	Evert van Ling Jeroen Koopmans	+31 30 256 76 30 +31 30 256 76 30	evert.vanling@lcpnl.com jeroen.koopmans@lcpnl.com
Pensions & Actuarial Consulting 	Russia, Ukraine & Kazakhstan	Evginey Yakushev	+7 495 777 8025	yakushev@p-a-c.ru
Novaster 	Spain	Diego Valero Jon A Aldecoa	+34 917 814 570 +34 945 219 866	dvalero@novaster.net jaldecoa@novaster.net
SPP Konsult 	Sweden	Stefan Jansson Conny Molin	+46 8 451 7393 +46 8 451 7053	stefan.jansson@spp.se conny.molin@spp.se
LCP Libera 	Switzerland	Benno Ambrosini Jürg Walter Ruben Lombardi	+41 43 817 7300 +41 43 817 7300 +41 61 205 7400	benno.ambrosini@libera.ch juerg.walter@libera.ch ruben.lombardi@libera.ch

LCP 	UK	Alex Waite Shaun Southern	+44 1962 870060 +44 1962 870060	alex.waite@lcp.uk.com shaun.southern@lcp.uk.com
North and South America				
Rodarte Nogueira 	Brazil	José Cláudio Rodarte Paulo Josef G. Gama	+55 31 3346 0107 +55 31 3346 0104	claudio@rodartenogueira.com.br paulo@rodartenogueira.com.br
Sibson Consulting 	Canada	Ron Olsen	+1 416 969 3972	rolsen@sibson.com
Novaster 	Latin America	Diego Valero	+34 91 781 4570	dvalero@novaster.net
VITALIS 	Mexico	Abraham Hernández Maribel Monterrubio José Antonio Valencia	+52 55 5235 3000 +52 55 5235 3000 +52 55 5235 3000	abe@vitalis.com.mx mmonterrubio@vitalis.com.mx jvalencia@vitalis.com.mx
Sibson Consulting 	USA	Stu Lawrence	+1 212 251 5315	slawrence@sibson.com
Africa, Asia, Australasia and Middle East				
NetActuary 	Australia New Zealand	Brian Bendzulla	+61 6224 7116	brian@netactuary.com.au
Alexander Forbes 	South Africa Rest of Africa	Jaco Langner	+27 11 269 1183	langnerj@aforbes.co.za
Thanawala Consultancy Services 	India	Arpan Thanawala	+91 22 6694 3311	arpan@thanawalaconsultancy.com
PT Dayamandiri Dharmakonsilindo 	Indonesia	Steven Tanner Mourits Rompah	+62 818 163 162 +62 818 925 603	tancho@dayamandiri.co.id mourits@dayamandiri.co.id
JP Actuary Consulting 	Japan	Kaori Tamura	+81 3 3217 4400	tamura@jpac.co.jp
ACG Worldwide 	Singapore Malaysia	Thomas Kua	+65 6389 3196	tomkua@acg-worldwide.com
LCP 	UAE	Tom Berghs	+32 2 761 45 61	tom.berghs@lcpgcc.com



**ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации» – участник
Международной Группы Актуариев и Консультантов
(Multinational Group of Actuaries and Consultants, www.mgac.org)**



Евгений Биезбардис

biezbardis@p-a-c.ru

ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации»

Дополнительные пояснения и комментарии

С целью обеспечения удобства восприятия информации, представленной в настоящем информационном материале, названия негосударственных пенсионных фондов и управляющих компаний изменены с сохранением возможности их идентификации.

Значения фактической доходности негосударственных пенсионных фондов (НПФ) и управляющих компаний (УК) от инвестирования средств пенсионных накоплений получены из открытых источников, таких как: информационные сайты, освещающие деятельность Пенсионного фонда Российской Федерации (ПФР), официальные сайты НПФ и ПФР, средства массовой информации, которые автор настоящего информационного материала рассматривает в качестве достоверных. В случае расхождения между данными различных источников использовались наиболее достоверные по мнению автора сведения.

Для расчета доходности от инвестирования средств пенсионных накоплений управляющих компаний, в т.ч. государственной корпорации «Банк развития внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» (ВЭБ) использованы сведения о результатах инвестирования средств пенсионных накоплений, публикуемые ПФР, в частности: коэффициент прироста инвестиционного портфеля, используемый для расчета начисленной доходности на счета застрахованных лиц.

Отказ от ответственности

Данные, приведенные в настоящем информационном материале, не являются рекомендацией о совершении каких-либо операций, влекущих приобретение прав или обязательств. Любая информация, представленная в настоящем информационном материале, носит строго ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к заключению каких-либо договоров с Пенсионным фондом Российской Федерации, негосударственными пенсионными фондами, управляющими компаниями или любыми другими юридическими или физическими лицами.

Информация, изложенная в настоящем информационном материале не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Информация в настоящем информационном материале не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к заключению каких-либо договоров с Пенсионным фондом Российской Федерации, негосударственными пенсионными фондами, управляющими компаниями или любыми другими юридическими или физическими лицами, кроме как после получения соответствующего письменного согласия от ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации». Будет считаться, что каждый, получивший информацию, изложенную в настоящем информационном материале, провел свое собственное исследование и дал ей свою собственную оценку.

ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации» не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, размещенной в настоящем информационном материале.

В связи с использованием внешних источников информации, в т.ч., но не ограничиваясь, сайтов в сети Интернет, ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации» не берет на себя никакой ответственности за достоверность и постоянное раскрытие в сети Интернет используемой для составления настоящего информационного материала информации.