

ИНТЕРФАКС-100

Управление пенсионными накоплениями

**Результаты управления за период
с I квартала 2004 года по III квартал 2006 года**

СОДЕРЖАНИЕ

Алфавитный список управляющих компаний и портфелей	3
1. Показатели меры риска и эффективности управления пенсионными накоплениями	4
2. Основные показатели деятельности УК по управлению пенсионными резервами	6
3. Ключевые коэффициенты, характеризующие эффективность управления	8
4. Структура инвестиционного портфеля компании на конец периода	10
5. Доходы и расходы по управлению средствами пенсионных накоплений	12
6. Структура доходов по управлению средствами пенсионных накоплений за последний квартал	14
7. Расходы УК по инвестированию средств пенсионных накоплений за последний квартал	16
8. Динамика СЧА с начала года	18
9. Показатели стабильности структуры инвестиционных портфелей Соотношение между фактическими и эталонными уровнями доходности по	20
10. портфелям	22
11. Показатели деятельности УК по управлению активами	24
Методологический комментарий	26

Алфавитный список управляющих компаний и портфелей

Управляющая компания (наименование портфеля)	Город	Номер договора с ПФР	Дата договора с ПФР	место в списке
АВК "Дворцовая площадь"	Санкт-Петербург	22-03У046	08.10.2003	23
АГАНА (консервативный)	Москва	22-03У028	08.10.2003	52
АГАНА (сбалансированный)	Москва	22-03У029	08.10.2003	54
Ак Барс Капитал	Казань	22-03У047	08.10.2003	43
Аккорд	Москва	22-03У054	08.10.2003	53
Алемар	Москва	22-03У050	08.10.2003	55
Альфа-Капитал	Москва	22-03У017	08.10.2003	10
Альянс РОСНО (консервативный)	Москва	22-03У021	08.10.2003	9
Альянс РОСНО (сбалансированный)	Москва	22-03У020	08.10.2003	39
Аналитический центр	Москва	22-03У010	08.10.2003	2
Атон-Менеджмент	Москва	22-03У025	08.10.2003	34
Базис-Инвест	Москва	22-03У060	08.10.2003	48
БКС (доходный)	Новосибирск	22-03У056	08.10.2003	40
БКС (сбалансированный)	Новосибирск	22-03У057	08.10.2003	13
ВИКА	Москва	22-03У039	08.10.2003	6
ВЭБ	Москва	22-03Г065	31.12.2003	1
Доверие Капитал (актуальный)	Москва	22-03У031	08.10.2003	16
Доверие Капитал (перспективный)	Москва	22-03У032	08.10.2003	28
Доверие Капитал (сбалансированный)	Москва	22-03У030	08.10.2003	36
Ермак	Пермь	22-03У016	08.10.2003	58
Золотое сечение	Москва	22-03У006	08.10.2003	61
Интерфин Капитал	Москва	22-03У058	08.10.2003	62
Интерфинанс	Москва	22-03У018	08.10.2003	3
КапиталЪ	Москва	22-03У019	08.10.2003	24
Кит Финанс	Санкт-Петербург	22-03У059	08.10.2003	4
Лидер	Москва	22-03У036	08.10.2003	30
МДМ Эссет Менеджмент	Москва	22-03У044	08.10.2003	46
Металлинвесттраст	Москва	22-03У034	08.10.2003	56
Метрополь	Москва	22-03У027	08.10.2003	7
МИР	Санкт-Петербург	22-03У045	08.10.2003	22
Мономах	Москва	22-03У011	08.10.2003	60
Национальная УК	Москва	22-03У002	08.10.2003	14
НВК	Москва	22-03У035	08.10.2003	18
Открытие	Москва	22-03У062	08.10.2003	35
ОФГ Инвест	Москва	22-03У043	08.10.2003	42
Паллада Эссет Менеджмент	Москва	22-03У037	08.10.2003	27
Пенсионная сберегательная компания	Москва	22-03У038	08.10.2003	5
Пенсионный резерв	Москва	22-03У048	08.10.2003	38
Пиоглобал Эссет Менеджмент	Москва	22-03У053	08.10.2003	11
Пифагор	Москва	22-03У033	08.10.2003	25
Портфельные инвестиции	Москва	22-03У042	08.10.2003	29
Промсвязь	Москва	22-03У061	08.10.2003	12
Промышленные традиции	Москва	22-03У012	08.10.2003	17
Проспект-Монтес Аури	Москва	22-03У007	08.10.2003	31
Регион Эссет Менеджмент	Москва	22-03У023	08.10.2003	47
Регионгазфинанс	Москва	22-03У003	08.10.2003	59
РН-Траст	Москва	22-03У005	08.10.2003	37
Ростовская трастовая компания	Ростов-на-Дону	22-03У051	08.10.2003	21
РТК-Инвест	Москва	22-03У052	08.10.2003	26
РФЦ-Капитал	Челябинск	22-03У024	08.10.2003	19
Солид Менеджмент	Москва	22-03У004	08.10.2003	33
Тринфико (долгосрочного роста)	Москва	22-03У014	08.10.2003	49
Тринфико (консервативного сохранения капитала)	Москва	22-03У015	08.10.2003	15
Тринфико (сбалансированный)	Москва	22-03У013	08.10.2003	32
Тройка Диалог	Москва	22-03У022	08.10.2003	57
УК Промстройбанка	Санкт-Петербург	22-03У055	08.10.2003	41
УК Росбанка	Москва	22-03У041	08.10.2003	44
Универ-Менеджмент	Москва	22-03У040	08.10.2003	20
Уралсиб	Москва	22-03У008	08.10.2003	51
Уралсиб-Управление Капиталом	Москва	22-03У009	08.10.2003	50
Финам Менеджмент	Москва	22-03У063	10.10.2003	63
Центральная УК	Санкт-Петербург	22-03У049	08.10.2003	45
Ямал	Москва	22-03У026	08.10.2003	8

1. Показатели меры риска и эффективности управления пенсионными накоплениями

N	Управляющая компания (портфель)	Уровень риска портфеля	Стабильность структуры портфеля по уровню риска	Коэффициент Шарпа		Среднеквартальный доход, %		Мера риска портфеля - Среднеквартальная эталонная доходность		Мера стабильности структуры портфеля - сумма СКО доли 3 групп активов		Стоимость чистых активов (СЧА)	
					ранг	% в квартал	ранг	% в квартал	ранг	% от СЧА	ранг	тыс. руб.	ранг
Государственная управляющая компания													
1	ВЭБ	низкий	высокая	0.139	60	1.99	61	1.86	61	19.7	11	235 366 467	1
Портфели с низким уровнем риска													
2	Аналитический центр	низкий	высокая	0.758	7	4.04	29	2.41	54	15.3	4	9 562	41
3	Интерфинанс	низкий	средняя	0.724	10	3.95	32	2.58	49	21.2	15	1 790	59
4	Кит Финанс	низкий	низкая	0.722	11	3.46	40	2.42	52	49.2	61	63 732	17
5	Пенсионная сберегательная компания	низкий	низкая	0.689	17	3.18	45	2.49	50	45.6	59	53 005	19
6	ВИКА	низкий	высокая	0.670	19	3.27	44	2.26	58	9.4	1	6 147	48
7	Метрополь	низкий	низкая	0.663	20	5.58	10	2.18	59	45.6	58	8 263	43
8	Ямал	низкий	средняя	0.648	21	3.16	46	2.76	43	30.6	37	7 354	46
9	Альянс РОСНО (консервативный)	низкий	средняя	0.635	23	2.41	58	2.28	57	38.5	55	539	62
10	Альфа-Капитал	низкий	средняя	0.613	29	3.00	51	2.59	48	24.9	20	164 207	12
11	Пиоглобал Эссет Менеджмент	низкий	средняя	0.609	30	3.32	43	2.89	40	26.0	23	41 867	23
12	Промсвязь	низкий	средняя	0.573	35	4.70	19	2.00	60	26.1	25	32 979	26
13	БКС (сбалансированный)	низкий	средняя	0.561	36	3.13	47	2.84	42	34.2	44	5 011	51
14	Национальная УК	низкий	высокая	0.535	42	3.41	42	2.68	46	19.9	12	7 919	45
15	Тринфико (консервативного сохранения капитала)	низкий	высокая	0.532	43	2.49	57	2.43	51	15.3	3	691	61
16	Доверие Капитал (актуальный)	низкий	средняя	0.496	47	3.42	41	2.68	45	35.2	48	1 908	58
17	Промышленные традиции	низкий	средняя	0.474	48	2.75	53	2.87	41	32.6	40	17 692	32
18	НВК	низкий	низкая	0.430	49	3.10	48	2.30	56	57.2	62	129 374	14
19	РФЦ-Капитал	низкий	высокая	0.418	51	2.33	59	2.41	53	18.0	8	644 788	6
20	Универ-Менеджмент	низкий	низкая	0.364	53	9.46	1	1.74	62	57.7	63	2 289	57
21	Ростовская трастовая компания	низкий	средняя	0.142	59	2.05	60	1.54	63	20.1	13	2 469	55
22	МИР	низкий	средняя	-0.102	62	1.43	63	2.64	47	30.4	35	6 943	47
23	АВК "Дворцовая площадь"	низкий	высокая	-0.194	63	1.54	62	2.32	55	12.4	2	15 669	34
Портфели со средним уровнем риска													
24	КапиталЪ	средний	средняя	1.189	1	4.09	28	3.53	37	30.0	32	544 315	7
25	Пифагор	средний	средняя	1.043	2	3.76	37	3.66	33	25.9	22	41 028	24
26	РТК-Инвест	средний	низкая	1.031	3	5.17	15	3.28	38	47.0	60	20 097	30
27	Паллада Эссет Менеджмент	средний	средняя	0.842	5	4.37	26	3.73	30	24.2	18	18 858	31
28	Доверие Капитал (перспективный)	средний	средняя	0.767	6	5.38	13	3.93	23	31.7	39	28 766	27
29	Портфельные инвестиции	средний	средняя	0.734	8	4.62	20	3.93	22	35.4	50	28 301	28
30	Лидер	средний	средняя	0.713	13	4.44	24	4.13	18	20.8	14	158 595	13
31	Проспект-Монтес Аури	средний	средняя	0.690	16	4.47	23	3.78	29	30.4	36	89 029	16

1. Показатели меры риска и эффективности управления пенсионными накоплениями

N	Управляющая компания (портфель)	Уровень риска портфеля	Стабильность структуры портфеля по уровню риска	Коэффициент Шарпа		Среднеквартальный доход, %		Мера риска портфеля - Среднеквартальная эталонная доходность		Мера стабильности структуры портфеля - сумма СКО доли 3 групп активов		Стоимость чистых активов (СЧА)	
					ранг	% в квартал	ранг	% в квартал	ранг	% от СЧА	ранг	тыс. руб.	ранг
32	Тринфико (сбалансированный)	средний	высокая	0.674	18	3.97	31	3.84	26	17.2	6	2 407	56
33	Солид Менеджмент	средний	средняя	0.645	22	4.78	18	4.23	17	35.3	49	740 187	3
34	Атон-Менеджмент	средний	средняя	0.632	24	3.93	33	3.94	21	26.1	26	121 278	15
35	Открытие	средний	средняя	0.627	25	6.60	3	3.81	27	26.0	24	8 107	44
36	Доверие Капитал (сбалансированный)	средний	средняя	0.626	26	4.39	25	3.59	35	34.5	45	8 553	42
37	РН-Траст	средний	средняя	0.587	34	2.97	52	3.06	39	30.3	34	258 489	11
38	Пенсионный резерв	средний	высокая	0.555	38	4.00	30	4.07	19	16.6	5	707 672	4
39	Альянс РОСНО (сбалансированный)	средний	низкая	0.540	40	4.59	21	4.25	15	41.3	57	14 610	38
40	БКС (доходный)	средний	средняя	0.537	41	3.88	34	3.59	36	34.0	43	51 890	20
41	УК Промстройбанка	средний	средняя	0.520	44	3.49	38	3.89	25	27.2	27	259 765	10
42	ОФГ Инвест	средний	средняя	0.499	45	4.14	27	3.90	24	34.9	47	14 615	37
43	Ак Барс Капитал	средний	средняя	0.429	50	3.83	36	3.78	28	25.8	21	676 362	5
44	УК Росбанка	средний	средняя	0.404	52	3.03	49	3.60	34	28.3	31	1 582 488	2
45	Центральная УК	средний	средняя	0.314	54	3.49	39	4.25	16	37.0	52	23 256	29
46	МДМ Эссет Менеджмент	средний	средняя	0.312	55	3.02	50	3.99	20	24.7	19	44 000	21
47	Регион Эссет Менеджмент	средний	средняя	0.301	57	2.65	55	3.66	32	36.4	51	14 804	36
48	Базис-Инвест	средний	средняя	0.281	58	2.74	54	3.69	31	28.1	30	4 010	52

Портфели с высоким уровнем риска

49	Тринфико (долгосрочного роста)	высокий	высокая	1.014	4	5.76	8	5.18	4	19.4	9	3 643	53
50	Уралсиб-Управление Капиталом	высокий	средняя	0.731	9	6.10	6	4.63	12	37.3	53	15 868	33
51	Уралсиб	высокий	средняя	0.719	12	6.02	7	4.72	10	30.3	33	533 761	8
52	АГ АНА (консервативный)	высокий	средняя	0.707	14	6.14	5	5.07	6	33.9	41	465	63
53	Аккорд	высокий	средняя	0.691	15	6.31	4	4.98	7	31.5	38	34 104	25
54	АГ АНА (сбалансированный)	высокий	средняя	0.616	27	5.73	9	5.07	5	38.3	54	3 120	54
55	Алемар	высокий	высокая	0.613	28	5.00	16	4.67	11	19.6	10	15 323	35
56	Металлинвесттраст	высокий	низкая	0.605	31	5.41	12	4.54	13	40.4	56	41 941	22
57	Тройка Диалог	высокий	средняя	0.603	32	6.63	2	5.61	2	27.2	28	455 800	9
58	Ермак	высокий	средняя	0.589	33	5.47	11	5.60	3	22.3	16	11 725	39
59	Регионгазфинанс	высокий	средняя	0.559	37	4.47	22	4.86	9	34.9	46	58 594	18
60	Мономах	высокий	средняя	0.546	39	5.35	14	5.71	1	22.6	17	5 474	49
61	Золотое сечение	высокий	средняя	0.497	46	4.82	17	4.92	8	27.9	29	1 505	60
62	Интерфин Капитал	высокий	средняя	0.305	56	3.83	35	4.44	14	33.9	42	10 326	40

Инвестиционная стратегия не ясна

63	Финам Менеджмент	н.д.	высокая	0.090	61	2.50	56	2.74	44	17.3	7	5 101	50
	ИТОГО			0.56		4.10		3.54		29.70		243 248 892	

2. Основные показатели деятельности УК по управлению пенсионными накоплениями

N	Управляющая компания (портфель)	Показатели доходности												СЧА				
		С начала управления			За последний квартал		С начала отчетного года		За предыдущие 12 месяцев		В 2005 году		В 2004 году					
		Средне-квартальная	% за период с 01.07.04	ранг	%	ранг	%	ранг	%	ранг	%	ранг	%	ранг	тыс. руб.	доля, %	доля без ВЭБ, %	ранг
Государственная управляющая компания																		
1	ВЭБ	1.99	19.40	61	2.77	39	3.99	57	6.58	54	12.07	56	7.33	14	235 366 467	96.76		1
Портфели с низким уровнем риска																		
2	Аналитический центр	4.04	42.84	29	1.42	53	9.16	35	20.69	15	19.28	36	13.11	4	9 562.1	0.00	0.12	41
3	Интерфинанс	3.95	41.69	32	6.53	3	11.34	24	16.69	25	17.00	43	8.18	11	1 790.1	0.00	0.02	59
4	Кит Финанс	3.46	35.82	40	2.82	35	9.96	30	11.50	37	14.89	49	8.63	8	63 732.1	0.03	0.81	17
5	Пенсионная сберегательная компания	3.18	32.59	45	3.23	28	9.63	33	12.68	34	12.41	55	2.23	46	53 005.3	0.02	0.67	19
6	ВИКА	3.27	33.62	44	3.57	23	6.37	48	8.04	49	14.31	50	8.68	7	6 146.7	0.00	0.08	48
7	Метрополь	5.58	62.96	10	5.26	8	12.40	20	30.78	3	23.57	25	19.50	2	8 263.3	0.00	0.10	43
8	Ямал	3.16	32.35	46	0.79	57	2.63	60	7.63	51	22.20	27	3.11	36	7 354.2	0.00	0.09	46
9	Альянс РОСНО (консервативный)	2.41	23.86	58	3.14	30	8.28	37	10.47	39	9.79	61	4.72	27	538.7	0.00	0.01	62
10	Альфа-Капитал	3.00	30.43	51	3.45	26	11.99	22	14.41	30	11.69	57	4.31	30	164 206.8	0.07	2.08	12
11	Пиоглобал Эссет Менеджмент	3.32	34.23	43	3.69	22	5.24	51	6.92	53	13.00	52	0.00	57	41 867.0	0.02	0.53	23
12	Промсвязь	4.70	51.20	19	13.13	2	18.89	6	28.90	4	19.06	37	10.97	5	32 978.6	0.01	0.42	26
13	БКС (сбалансированный)	3.13	32.00	47	2.45	44	4.98	53	9.10	46	22.03	28	2.14	47	5 010.8	0.00	0.06	51
14	Национальная УК	3.41	35.26	42	4.11	17	5.09	52	6.52	55	18.28	40	7.95	12	7 918.6	0.00	0.10	45
15	Тринфиго (консервативного сохранения капитала)	2.49	24.75	57	2.41	45	4.88	54	6.41	56	9.98	60	4.22	31	690.5	0.00	0.01	61
16	Доверие Капитал (актуальный)	3.42	35.40	41	0.33	61	7.88	40	9.23	45	18.63	38	2.12	48	1 907.8	0.00	0.02	58
17	Промышленные традиции	2.75	27.61	53	2.39	46	6.48	47	7.38	52	12.70	53	6.17	19	17 692.0	0.01	0.22	32
18	НВК	3.10	31.58	48	1.08	56	1.97	61	5.67	58	16.07	45	14.55	3	129 374.4	0.05	1.64	14
19	РФЦ-Капитал	2.33	23.08	59	3.06	32	5.45	50	7.66	50	11.33	59	5.70	23	644 788.1	0.27	8.18	6
20	Универ-Менеджмент	9.46	125.61	1	0.38	59	33.21	2	0.65	61	17.91	42	42.27	1	2 289.0	0.00	0.03	57
21	Ростовская трастовая компания	2.05	20.01	60	0.72	58	2.91	59	4.64	59	11.35	58	4.46	29	2 469.3	0.00	0.03	55
22	МИР	1.43	13.60	63	2.24	50	1.68	63	-1.62	63	2.08	63	7.33	14	6 942.7	0.00	0.09	47
23	АВК "Дворцовая площадь"	1.54	14.76	62	4.19	16	4.53	55	6.02	57	5.91	62	2.59	43	15 669.4	0.01	0.20	34
Портфели со средним уровнем риска																		
24	КапиталЪ	4.09	43.39	28	2.48	43	9.26	34	12.81	33	20.80	33	8.24	10	544 314.7	0.22	6.91	7
25	Пифагор	3.76	39.40	37	3.01	33	8.02	39	15.00	28	15.70	46	10.70	6	41 027.5	0.02	0.52	24
26	РТК-Инвест	5.17	57.43	15	6.45	4	22.26	3	26.08	6	18.16	41	5.70	23	20 096.5	0.01	0.25	30
27	Паллада Эссет Менеджмент	4.37	46.94	26	1.27	54	10.32	26	13.88	31	21.52	31	3.91	35	18 857.9	0.01	0.24	31
28	Доверие Капитал (перспективный)	5.38	60.29	13	3.95	19	16.62	9	21.04	13	26.49	18	1.42	50	28 766.0	0.01	0.36	27
29	Портфельные инвестиции	4.62	50.16	20	5.25	9	13.64	15	17.04	24	26.78	17	4.91	26	28 300.9	0.01	0.36	28
30	Лидер	4.44	47.85	24	1.86	52	12.79	17	17.35	23	24.77	23	5.64	25	158 595.2	0.07	2.01	13
31	Проспект-Монтес Аури	4.47	48.19	23	1.26	55	7.44	42	9.76	43	21.22	32	1.23	51	89 028.5	0.04	1.13	16

2. Основные показатели деятельности УК по управлению пенсионными накоплениями

N	Управляющая компания (портфель)	Показатели доходности												СЧА				
		С начала управления			За последний квартал		С начала отчетного года		За предыдущие 12 месяцев		В 2005 году		В 2004 году					
		Средне-квартальная	% за период с 01.07.04	ранг	%	ранг	%	ранг	%	ранг	%	ранг	%	ранг	тыс. руб.	доля, %	доля без ВЭБ, %	ранг
32	Тринфико (сбалансированный)	3.97	41.92	31	3.75	21	6.66	45	12.62	35	23.12	26	3.11	36	2 407.1	0.00	0.03	56
33	Солид Менеджмент	4.78	52.26	18	6.11	6	12.48	18	15.36	27	22.00	29	1.52	49	740 187.4	0.30	9.39	3
34	Атон-Менеджмент	3.93	41.50	33	2.95	34	8.27	38	12.96	32	20.69	34	4.48	28	121 278.3	0.05	1.54	15
35	Открытие	6.60	77.82	3	22.61	1	38.32	1	42.82	1	20.41	35	8.56	9	8 107.4	0.00	0.10	44
36	Доверие Капитал (сбалансированный)	4.39	47.17	25	1.86	51	10.30	27	14.67	29	25.30	22	0.66	54	8 552.6	0.00	0.11	42
37	РН-Траст	2.97	30.09	52	5.11	11	9.74	31	10.54	38	12.59	54	6.07	20	258 489.0	0.11	3.28	11
38	Пенсионный резерв	4.00	42.35	30	2.37	47	10.28	28	11.92	36	25.58	20	0.96	52	707 671.8	0.29	8.98	4
39	Альянс РОСНО (сбалансированный)	4.59	49.78	21	3.09	31	12.26	21	19.66	17	28.59	15	4.10	32	14 609.9	0.01	0.19	38
40	БКС (доходный)	3.88	40.89	34	3.45	25	3.60	58	10.22	40	29.84	11	3.94	34	51 890.4	0.02	0.66	20
41	УК Промстройбанка	3.49	36.21	38	2.56	42	8.60	36	10.10	41	14.28	51	2.40	45	259 764.6	0.11	3.30	10
42	ОФГ Инвест	4.14	44.04	27	2.70	40	9.64	32	23.25	8	27.19	16	3.04	39	14 614.9	0.01	0.19	37
43	Ак Барс Капитал	3.83	40.24	36	5.18	10	7.78	41	18.63	20	21.88	30	0.91	53	676 361.7	0.28	8.58	5
44	УК Росбанка	3.03	30.82	49	2.27	48	7.38	43	10.03	42	15.17	47	7.22	16	1 582 487.8	0.65	20.08	2
45	Центральная УК	3.49	36.11	39	0.37	60	6.60	46	8.35	48	26.08	19	-1.15	59	23 256.0	0.01	0.30	29
46	МДМ Эссет Менеджмент	3.02	30.69	50	3.17	29	1.82	62	4.16	60	23.84	24	3.07	38	43 999.9	0.02	0.56	21
47	Регион Эссет Менеджмент	2.65	26.58	55	2.25	49	7.37	44	9.38	44	15.16	48	3.03	40	14 804.2	0.01	0.19	36
48	Базис-Инвест	2.74	27.53	54	3.43	27	6.29	49	8.93	47	16.97	44	2.91	41	4 009.8	0.00	0.05	52

Портфели с высоким уровнем риска

49	Тринфико (долгосрочного роста)	5.76	65.59	8	5.43	7	12.47	19	19.22	18	29.51	13	7.35	13	3 642.7	0.00	0.05	53
50	Уралсиб-Управление Капиталом	6.10	70.42	6	2.80	36	19.01	5	28.51	5	35.13	5	0.27	56	15 867.5	0.01	0.20	33
51	Уралсиб	6.02	69.23	7	2.78	38	16.90	8	25.11	7	36.16	4	0.64	55	533 760.5	0.22	6.77	8
52	АГАНА (консервативный)	6.14	70.99	5	3.50	24	10.22	29	17.94	21	37.08	2	5.83	21	465.4	0.00	0.01	63
53	Аккорд	6.31	73.41	4	4.65	13	21.72	4	32.92	2	36.76	3	-1.75	60	34 103.6	0.01	0.43	25
54	АГАНА (сбалансированный)	5.73	65.18	9	6.17	5	15.30	11	20.95	14	34.14	6	5.71	22	3 119.7	0.00	0.04	54
55	Алемар	5.00	55.10	16	2.79	37	14.92	12	20.19	16	33.90	7	2.69	42	15 322.6	0.01	0.19	35
56	Металлинвесттраст	5.41	60.65	12	3.96	18	18.46	7	22.25	9	29.37	14	4.03	33	41 941.2	0.02	0.53	22
57	Тройка Диалог	6.63	78.26	2	4.99	12	10.41	25	22.02	10	51.72	1	-4.10	61	455 800.2	0.19	5.78	9
58	Ермак	5.47	61.48	11	4.62	14	13.94	14	21.52	11	32.11	8	2.56	44	11 724.6	0.00	0.15	39
59	Регионгазфинанс	4.47	48.20	22	2.59	41	11.52	23	15.94	26	25.46	21	6.22	18	58 593.6	0.02	0.74	18
60	Мономах	5.35	59.90	14	4.31	15	14.82	13	18.64	19	30.39	10	6.63	17	5 473.7	0.00	0.07	49
61	Золотое сечение	4.82	52.71	17	0.15	62	16.34	10	21.48	12	29.61	12	-0.17	58	1 504.7	0.00	0.02	60
62	Интерфин Капитал	3.83	40.30	35	3.80	20	13.24	16	17.83	22	31.70	9	-5.41	62	10 326.1	0.00	0.13	40

Инвестиционная стратегия не ясна

63	Финам Менеджмент	2.50	24.93	56	-1.86	63	4.43	56	-1.37	62	18.58	39	-8.87	63	5 101.5	0.00	0.06	50
	ИТОГО	4.10	44.61		3.53		10.64		14.55		21.77		4.90		243 248 892	100.0		

3. Ключевые коэффициенты, характеризующие эффективность управления

N	Управляющая компания (портфель)	Коэффициент Шарпа		Рискованность портфеля (СКО квартальных значений доходности)		Коэффициент "альфа" *		Коэффициент "бэта" *		Доходы от инвестирования / расходы по управлению за период с начала 2004 года	Соотношение капитала УК к сумме пенсионных накоплений под управлением компании, в %	Соотношение фактического и предельного размеров расходов по инвестированию за период с начала 2004 года, в %	Соотношение фактического и предельного размеров расходов на депозитарий за период с начала 2004 года, в %
			ранг		ранг		ранг в группе		ранг в группе				
Государственная управляющая компания													
1	ВЭБ	0.139	60	1.47	59	0.123	38	1.03	29	67.51	-	7.25	50.36
Портфели с низким уровнем риска													
2	Аналитический центр	0.758	7	2.98	45	2.318	4	-0.09	62	36.08	740.86	29.61	49.63
3	Интерфинанс	0.724	10	2.99	44	1.883	6	0.41	56	44.86	3529.61	21.16	52.08
4	Кит Финанс	0.722	11	2.32	49	0.702	19	1.43	10	26.52	255.61	30.95	48.86
5	Пенсионная сберегательная компания	0.689	17	2.03	52	0.621	21	1.15	22	19.24	97.12	31.25	69.14
6	ВИКА	0.670	19	2.22	50	1.165	10	0.48	53	12.77	1036.08	65.33	50.41
7	Метрополь	0.663	20	5.72	15	3.757	1	0.05	60	36.80	1459.23	44.52	45.82
8	Ямал	0.648	21	2.13	51	0.883	15	0.73	46	35.16	1245.69	17.78	52.01
9	Альянс РОСНО (консервативный)	0.635	23	0.98	63	0.395	29	0.33	57	25.01	1708.65	40.80	51.41
10	Альфа-Капитал	0.613	29	1.98	55	0.566	23	0.95	40	26.60	62.88	29.24	50.62
11	Пиоглобал Эссет Менеджмент	0.609	30	2.53	47	0.868	16	0.99	35	29.00	286.37	18.04	51.54
12	Промсвязь	0.573	35	5.09	19	3.065	3	-0.22	63	29.97	476.02	39.35	45.49
13	БКС (сбалансированный)	0.561	36	2.40	48	0.412	26	1.38	11	29.98	151.14	25.25	50.81
14	Национальная УК	0.535	42	3.04	43	0.127	37	2.21	3	21.46	1533.11	35.37	54.77
15	Тринфико (консервативного сохранения капитала)	0.532	43	1.32	60	0.339	30	0.53	50	7.01	1709.33	83.91	51.88
16	Доверие Капитал (актуальный)	0.496	47	3.30	36	0.129	36	2.23	2	24.09	0.15	35.67	52.21
17	Промышленные традиции	0.474	48	2.03	53	0.275	34	1.01	32	26.12	330.40	21.61	46.20
18	НВК	0.430	49	3.05	42	0.318	31	1.46	9	17.83	178.24	44.49	42.60
19	РФЦ-Капитал	0.418	51	1.31	61	0.004	39	0.80	44	24.05	10.39	26.90	49.69
20	Универ-Менеджмент	0.364	53	21.06	1	1.104	11	9.69	1	14.12	2605.50	53.67	43.99
21	Ростовская трастовая компания	0.142	59	1.84	58	-0.025	41	0.42	55	11.70	2144.80	42.45	51.68
22	МИР	-0.102	62	3.50	33	-1.193	60	1.23	18	12.73	774.61	42.03	53.59
23	АВК "Дворцовая площадь"	-0.194	63	1.26	62	-0.415	52	0.25	58	12.82	350.90	25.18	51.76
Портфели со средним уровнем риска													
24	КапиталЪ	1.189	1	1.93	56	1.293	9	0.47	54	54.07	960.31	17.10	58.99
25	Пифагор	1.043	2	1.89	57	2.111	5	-0.06	61	29.47	197.87	30.01	51.06
26	РТК-Инвест	1.031	3	3.28	38	1.783	8	0.75	45	35.58	472.66	34.89	48.67
27	Паллада Эссет Менеджмент	0.842	5	3.07	41	0.714	18	0.87	41	59.47	366.50	18.57	50.09
28	Доверие Капитал (перспективный)	0.767	6	4.69	23	0.453	25	1.47	8	86.55	0.15	15.85	49.05
29	Портфельные инвестиции	0.734	8	3.86	31	0.285	33	1.19	20	37.88	213.49	30.29	47.18
30	Лидер	0.713	13	3.72	32	0.403	28	1.05	26	50.64	404.27	24.31	51.60
31	Перспектив-Монтес Аури	0.690	16	3.88	30	0.518	24	1.01	31	46.73	75.26	22.18	50.04

3. Ключевые коэффициенты, характеризующие эффективность управления

N	Управляющая компания (портфель)	Коэффициент Шарпа		Рискованность портфеля (СКО квартальных значений доходности)		Коэффициент "альфа" *		Коэффициент "бэга" *		Доходы от инвестирования / расходы по управлению за период с начала 2004 года	Соотношение капитала УК к сумме пенсионных накоплений под управлением компании, в %	Соотношение фактического и предельного размеров расходов по инвестированию за период с начала 2004 года, в %	Соотношение фактического и предельного размеров расходов на депозитарий за период с начала 2004 года, в %
			ранг		ранг		ранг в группе		ранг в группе				
32	Тринфико (сбалансированный)	0.674	18	3.23	39	0.407	27	0.83	42	33.86	1709.33	34.85	49.85
33	Солид Менеджмент	0.645	22	4.65	24	0.150	35	1.33	13	49.14	9.77	21.80	50.15
34	Атон-Менеджмент	0.632	24	3.40	34	-0.053	43	1.03	30	71.64	216.53	15.06	51.67
35	Открытие	0.627	25	7.68	4	3.641	2	0.55	49	26.01	12231.11	49.23	47.80
36	Доверие Капитал (сбалансированный)	0.626	26	4.16	25	-0.279	51	1.35	12	58.10	0.15	20.09	49.75
37	РН-Траст	0.587	34	2.01	54	1.071	13	0.05	59	28.83	38.64	19.73	50.70
38	Пенсионный резерв	0.555	38	4.00	26	-0.455	53	1.25	15	58.16	10.39	19.61	46.56
39	Альянс РОСНО (сбалансированный)	0.540	40	5.19	18	-0.490	54	1.54	6	113.85	1708.65	23.36	50.14
40	БКС (доходный)	0.537	41	3.91	29	-0.132	46	1.04	28	54.81	151.14	17.14	49.17
41	УК Промстройбанка	0.520	44	3.29	37	-0.049	42	0.82	43	37.07	85.00	19.70	50.36
42	ОФГ Инвест	0.499	45	4.71	22	0.313	32	0.95	38	49.87	693.96	25.27	49.57
43	Ак Барс Капитал	0.429	50	4.77	21	1.012	14	0.48	52	26.30	18.74	35.73	48.78
44	УК Росбанка	0.404	52	3.08	40	-0.008	40	0.59	48	36.40	9.81	24.71	49.96
45	Центральная УК	0.314	54	5.41	16	-1.747	62	1.61	5	26.97	228.00	36.46	49.74
46	МДМ Эссет Менеджмент	0.312	55	3.96	27	-0.902	57	1.00	33	24.90	126.61	37.76	50.27
47	Регион Эссет Менеджмент	0.301	57	2.88	46	-0.207	48	0.50	51	13.00	879.75	46.38	53.07
48	Базис-Инвест	0.281	58	3.39	35	-1.179	59	1.00	34	23.92	2804.59	37.58	47.90

Портфели с высоким уровнем риска

49	Тринфико (долгосрочного роста)	1.014	4	3.92	28	1.812	7	0.64	47	52.50	1709.33	29.25	48.47
50	Уралсиб-Управление Капиталом	0.731	9	5.90	13	1.093	12	0.95	39	52.40	30827.17	35.18	48.09
51	Уралсиб	0.719	12	5.89	14	0.684	20	1.05	27	105.46	151.65	17.15	47.29
52	АГ АНА (консервативный)	0.707	14	6.17	10	0.571	22	1.12	23	36.89	1832.31	49.05	49.81
53	Аккорд	0.691	15	6.54	6	0.829	17	1.09	25	86.40	259.46	20.48	49.89
54	АГ АНА (сбалансированный)	0.616	27	6.42	8	-0.220	49	1.23	17	44.68	1832.31	40.33	47.98
55	Алемар	0.613	28	5.24	17	-0.115	44	0.98	36	44.25	463.22	36.71	47.26
56	Металлинвесттраст	0.605	31	5.99	12	-0.152	47	1.11	24	92.25	125.20	17.36	49.99
57	Тройка Диалог	0.603	32	8.04	2	-0.127	45	1.47	7	99.85	1709.33	19.17	46.71
58	Ермак	0.589	33	6.25	9	-0.240	50	1.16	21	71.79	493.79	22.72	48.70
59	Регионгазфинанс	0.559	37	4.80	20	-0.552	55	0.96	37	91.75	249.37	14.09	48.84
60	Мономах	0.546	39	6.53	7	-0.628	56	1.24	16	38.02	1036.34	42.68	47.97
61	Золотое сечение	0.497	46	6.09	11	-1.029	58	1.20	19	26.97	3691.62	55.01	49.02
62	Интерфин Капитал	0.305	56	6.72	5	-2.179	63	1.25	14	45.94	1701.01	24.54	59.27

Инвестиционная стратегия не ясна

63	Финам Менеджмент	0.090	61	8.02	3	-1.679	61	2.19	4	56.76	1028.21	15.85	49.59
	ИТОГО	0.56		4.21		0.38		1.09		42.39	1474.35	30.62	50.12

4. Структура инвестиционного портфеля компании на конец периода

N	Управляющая компания (портфель)	СЧА, тыс. руб.	Структура активов, в % к итогу											
			Денежные средства	Облигации РФ	Региональные облигации	Муниципальные облигации	Корпоративные облигации	Депозиты	Акции	Ипотечные ценные бумаги	Паи ПИФов	Дебиторская задолженность	Прочие активы	
Государственная управляющая компания														
1	ВЭБ	235 366 467.4	12.80	84.59	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.61	0.00
Портфели с низким уровнем риска														
2	Аналитический центр	9 562.1	0.52	7.23	35.08	0.00	32.83	0.00	3.07	0.00	0.00	0.00	21.27	0.00
3	Интерфинанс	1 790.1	3.73	0.00	33.27	8.43	37.55	0.00	13.32	0.00	0.00	0.00	3.70	0.00
4	Кит Финанс	63 732.1	0.01	44.80	16.01	3.96	8.89	0.00	23.01	0.00	0.00	0.00	3.32	0.00
5	Пенсионная сберегательная компания	53 005.3	13.53	0.00	29.94	3.81	20.66	0.00	22.97	0.00	0.00	0.00	9.08	0.00
6	ВИКА	6 146.7	5.07	5.34	30.26	7.89	22.58	0.00	6.66	0.00	0.00	0.00	22.21	0.00
7	Метрополь	8 263.3	0.10	0.00	26.33	8.72	11.91	0.00	33.46	0.00	0.00	0.00	19.48	0.00
8	Ямал	7 354.2	4.32	0.00	25.10	6.72	10.74	0.00	16.67	0.00	0.00	0.00	36.44	0.00
9	Альянс РОСНО (консервативный)	538.7	7.11	45.61	20.32	5.81	13.41	0.00	6.08	0.00	0.00	0.00	1.67	0.00
10	Альфа-Капитал	164 206.8	0.05	45.60	13.18	0.00	11.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	29.44	0.00
11	Пиоглобал Эссет Менеджмент	41 867.0	0.06	21.94	31.05	8.23	9.63	0.00	21.47	0.00	0.00	0.00	1.43	6.19
12	Промсвязь	32 978.6	12.59	0.00	16.57	3.76	22.85	8.79	9.39	0.00	0.00	0.00	26.04	0.00
13	БКС (сбалансированный)	5 010.8	6.11	0.00	32.78	7.68	15.57	0.00	12.09	0.00	0.00	0.00	25.77	0.00
14	Национальная УК	7 918.6	0.05	5.21	29.35	7.44	18.25	0.00	33.31	0.00	0.00	0.00	6.39	0.00
15	Тринфико (консервативного сохранения капитала)	690.5	0.24	27.23	34.45	2.05	28.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.87	0.00
16	Доверие Капитал (актуальный)	1 907.8	0.33	33.98	28.50	5.13	19.53	0.00	10.15	0.00	0.00	0.00	2.38	0.00
17	Промышленные традиции	17 692.0	0.18	0.00	30.13	5.37	14.60	7.35	7.70	0.00	0.00	0.00	34.67	0.00
18	НВК	129 374.4	0.09	53.96	12.99	0.55	10.90	9.66	0.00	0.00	0.00	0.00	11.85	0.00
19	РФЦ-Капитал	644 788.1	0.05	34.02	0.00	0.00	33.04	19.87	3.13	0.00	0.00	0.00	9.89	0.00
20	Универ-Менеджмент	2 289.0	26.66	6.43	21.06	8.61	5.16	0.00	2.55	0.00	0.00	0.00	29.52	0.00
21	Ростовская трастовая компания	2 469.3	24.02	0.00	27.14	0.00	14.70	0.00	14.47	0.00	0.00	0.00	19.67	0.00
22	МИР	6 942.7	4.61	0.00	35.36	7.69	30.43	0.00	14.13	0.00	0.00	0.00	7.78	0.00
23	АВК "Дворцовая площадь"	15 669.4	0.06	9.21	17.60	3.22	20.70	6.38	29.12	0.00	0.00	0.00	13.71	0.00
Портфели со средним уровнем риска														
24	КапиталЪ	544 314.7	5.55	16.37	39.85	0.00	24.49	0.00	1.72	0.00	0.00	0.00	12.02	0.00
25	Пифагор	41 027.5	0.18	13.46	30.12	7.87	17.95	6.09	5.08	0.00	0.00	0.00	19.24	0.00
26	РТК-Инвест	20 096.5	0.27	25.95	21.53	0.00	0.00	0.00	44.33	0.00	0.00	0.00	7.91	0.00
27	Паллада Эссет Менеджмент	18 857.9	0.48	12.01	26.86	0.00	22.26	0.00	6.61	0.00	0.00	0.00	31.79	0.00
28	Доверие Капитал (перспективный)	28 766.0	0.19	12.14	18.34	3.51	19.57	0.00	43.28	0.00	0.00	0.00	2.97	0.00
29	Портфельные инвестиции	28 300.9	0.10	43.26	13.64	0.00	2.52	0.00	27.15	0.00	0.00	0.00	13.33	0.00
30	Лидер	158 595.2	0.26	0.00	34.74	7.70	29.68	0.00	20.68	0.00	0.00	0.00	6.93	0.00
31	Проспект-Монтес Аури	89 028.5	5.33	0.00	34.42	8.67	22.15	0.00	28.16	0.00	0.00	0.00	1.27	0.00

4. Структура инвестиционного портфеля компании на конец периода

N	Управляющая компания (портфель)	СЧА, тыс. руб.	Структура активов, в % к итогу										
			Денежные средства	Облигации РФ	Региональные облигации	Муниципальные облигации	Корпоративные облигации	Депозиты	Акции	Ипотечные ценные бумаги	Паи ПИФов	Дебиторская задолженность	Прочие активы
32	Тринфиико (сбалансированный)	2 407.1	0.03	15.93	27.48	1.97	23.81	0.00	24.01	0.00	0.00	6.76	0.00
33	Солид Менеджмент	740 187.4	0.00	24.68	13.48	3.47	12.21	0.00	44.31	0.00	0.00	1.86	0.00
34	Атон-Менеджмент	121 278.3	0.04	9.37	29.83	6.74	20.02	0.00	25.14	0.00	0.00	8.86	0.00
35	Открытие	8 107.4	0.20	0.00	35.78	2.52	33.47	0.00	15.92	0.00	0.00	12.12	0.00
36	Доверие Капитал (сбалансированный)	8 552.6	0.22	23.67	24.84	2.38	10.80	0.00	36.24	0.00	0.00	1.85	0.00
37	РН-Траст	258 489.0	0.15	16.73	35.12	7.01	11.68	0.00	0.00	0.00	0.00	29.32	0.00
38	Пенсионный резерв	707 671.8	2.87	0.00	37.01	6.94	19.84	3.53	26.37	0.00	0.00	3.44	0.00
39	Альянс РОСНО (сбалансированный)	14 609.9	5.32	0.00	35.88	9.10	23.38	0.00	24.88	0.00	0.00	1.44	0.00
40	БКС (доходный)	51 890.4	6.89	0.00	20.93	7.70	19.07	0.00	15.67	0.00	0.00	29.73	0.00
41	УК Промстройбанка	259 764.6	0.01	20.13	34.97	0.00	21.75	0.00	15.12	0.00	0.00	8.03	0.00
42	ОФГ Инвест	14 614.9	5.71	21.77	26.27	7.10	11.19	0.00	18.51	0.00	0.00	9.45	0.00
43	Ак Барс Капитал	676 361.7	1.12	12.24	27.47	3.71	22.70	4.44	24.97	0.00	0.00	3.36	0.00
44	УК Росбанка	1 582 487.8	5.94	0.00	32.95	7.76	14.20	15.17	17.73	0.00	0.00	6.24	0.00
45	Центральная УК	23 256.0	15.70	0.00	36.28	7.99	16.53	0.00	11.92	0.00	0.00	11.57	0.00
46	МДМ Эссет Менеджмент	43 999.9	0.02	0.00	29.11	7.39	12.08	0.00	36.88	0.00	0.00	14.53	0.00
47	Регион Эссет Менеджмент	14 804.2	6.45	0.00	36.53	8.65	40.14	0.00	5.98	0.00	0.00	2.25	0.00
48	Базис-Инвест	4 009.8	0.01	0.00	30.10	0.00	31.04	0.00	28.13	0.00	0.00	10.71	0.00
Портфели с высоким уровнем риска													
49	Тринфиико (долгосрочного роста)	3 642.7	0.09	11.63	9.85	0.00	25.50	0.00	46.39	0.00	0.00	6.54	0.00
50	Уралсиб-Управление Капиталом	15 867.5	0.03	4.80	33.57	8.15	10.36	0.00	25.66	0.00	0.00	17.43	0.00
51	Уралсиб	533 760.5	0.02	4.62	31.35	7.59	11.37	0.00	26.11	0.00	0.00	18.95	0.00
52	АГ АНА (консервативный)	465.4	0.62	0.00	32.74	8.02	16.81	0.00	34.79	0.00	0.00	7.02	0.00
53	Аккорд	34 103.6	0.05	4.81	36.66	0.00	14.53	0.00	24.91	0.00	0.00	19.05	0.00
54	АГ АНА (сбалансированный)	3 119.7	0.19	0.00	28.54	8.57	8.70	0.00	46.43	0.00	0.00	7.56	0.00
55	Алемар	15 322.6	5.74	0.00	25.92	2.63	19.82	0.00	26.95	0.00	0.00	18.94	0.00
56	Металлинвесттраст	41 941.2	0.06	16.98	11.56	0.00	16.57	8.35	28.44	0.00	0.00	18.05	0.00
57	Тройка Диалог	455 800.2	0.01	6.56	30.09	0.00	13.59	0.00	43.28	0.00	0.00	6.48	0.00
58	Ермак	11 724.6	0.22	0.00	30.14	4.22	15.22	0.00	37.81	0.00	0.00	12.39	0.00
59	Регионгазфинанс	58 593.6	0.01	21.37	34.61	0.00	4.01	0.00	25.44	0.00	0.00	14.56	0.00
60	Мономах	5 473.7	5.12	0.00	35.39	6.56	1.93	0.00	49.33	0.00	0.00	1.68	0.00
61	Золотое сечение	1 504.7	19.60	6.71	9.68	0.00	3.03	0.00	20.23	0.00	0.00	40.75	0.00
62	Интерфин Капитал	10 326.1	5.06	0.00	32.73	8.14	22.10	0.00	28.56	0.00	0.00	3.41	0.00
Инвестиционная стратегия не ясна													
63	Финам Менеджмент	5 101.5	0.08	0.00	0.00	0.00	18.72	0.00	0.00	0.00	0.00	81.20	0.00
	ИТОГО	243 248 892.4	3.53	12.23	26.39	4.40	17.44	1.42	20.57	0.00	0.00	13.92	0.10

5. Доходы и расходы по управлению средствами пенсионных накоплений

N	Управляющая компания (портфель)	Чистый доход		Доходы от инвестирования		Расходы по управлению		Вознаграждение УК
		за квартал	с начала года	за квартал	с начала года	за квартал	с начала года	с начала года
Государственная управляющая компания								
1	ВЭБ	5 628 439.5	7 763 886.2	5 679 881.5	7 924 948.7	51 442.0	161 062.5	0.0
Портфели с низким уровнем риска								
2	Аналитический центр	255.3	799.5	267.3	837.6	12.0	38.1	0.0
3	Интерфинанс	102.1	170.4	103.8	175.2	1.7	4.8	0.0
4	Кит Финанс	1 935.2	4 854.3	1 988.9	5 054.1	53.7	199.8	0.0
5	Пенсионная сберегательная компания	1 517.5	5 708.9	1 536.5	5 864.2	19.0	155.3	0.0
6	ВИКА	192.9	325.1	198.8	349.9	5.9	24.7	0.0
7	Метрополь	355.8	515.9	362.8	538.5	7.1	22.6	0.0
8	Ямал	85.1	195.6	87.3	207.7	2.1	12.1	0.0
9	Альянс РОСНО (консервативный)	17.1	35.7	17.4	36.7	0.3	1.0	0.0
10	Альфа-Капитал	6 129.3	15 912.7	6 256.8	16 456.0	127.5	543.3	0.0
11	Пиоглобал Эссет Менеджмент	1 323.7	1 777.1	1 340.0	1 841.5	16.3	64.4	0.0
12	Промсвязь	1 204.5	2 251.3	1 249.4	2 340.5	44.9	89.2	0.0
13	БКС (сбалансированный)	106.5	192.8	115.9	217.0	9.4	24.1	0.0
14	Национальная УК	343.3	401.3	356.8	426.4	13.6	25.1	0.0
15	Тринфико (консервативного сохранения капитала)	14.7	28.5	14.9	30.8	0.2	2.3	0.0
16	Доверие Капитал (актуальный)	31.4	157.3	34.9	170.9	3.6	13.5	0.0
17	Промышленные традиции	370.0	836.4	378.8	866.5	8.8	30.1	0.0
18	НВК	2 470.8	2 118.1	2 536.3	2 354.0	65.5	235.9	0.0
19	РФЦ-Капитал	17 188.8	31 611.2	17 843.8	33 371.8	655.0	1 760.6	0.0
20	Универ-Менеджмент	11.5	325.3	23.2	352.8	11.6	27.5	0.0
21	Ростовская трастовая компания	16.9	61.2	18.0	73.0	1.0	11.8	0.0
22	МИР	150.9	134.0	153.0	160.1	2.1	26.1	0.0
23	АВК "Дворцовая площадь"	560.9	653.7	571.8	712.4	10.9	58.7	0.0
Портфели со средним уровнем риска								
24	КапиталЪ	12 115.8	47 597.2	12 310.0	48 784.1	194.2	1 186.9	0.0
25	Пифагор	1 030.5	2 571.1	1 051.9	2 667.5	21.4	96.4	0.0
26	РТК-Инвест	1 067.8	3 297.4	1 085.5	3 363.4	17.7	66.0	0.0
27	Паллада Эссет Менеджмент	459.4	1 728.5	468.5	1 760.2	9.1	31.8	0.0
28	Доверие Капитал (перспективный)	1 409.6	3 936.4	1 431.7	4 017.1	22.0	80.7	0.0
29	Портфельные инвестиции	1 544.9	2 817.7	1 558.1	2 899.0	13.2	81.4	0.0
30	Лидер	4 915.1	19 657.8	4 997.5	20 074.5	82.4	416.6	0.0
31	Проспект-Монтес Аури	2 054.7	6 225.3	2 089.0	6 384.2	34.4	158.9	0.0

5. Доходы и расходы по управлению средствами пенсионных накоплений

N	Управляющая компания (портфель)	Чистый доход		Доходы от инвестирования		Расходы по управлению		Вознаграждение УК
		за квартал	с начала года	за квартал	с начала года	за квартал	с начала года	с начала года
32	Тринфико (сбалансированный)	76.6	153.1	77.3	157.2	0.7	4.1	0.0
33	Солид Менеджмент	38 002.7	70 277.9	38 474.9	71 721.8	472.2	1 443.9	0.0
34	Атон-Менеджмент	4 540.6	10 130.1	4 568.4	10 309.6	27.8	179.5	0.0
35	Открытие	373.4	1 048.4	384.5	1 086.0	11.1	37.6	0.0
36	Доверие Капитал (сбалансированный)	277.6	832.8	284.1	862.1	6.6	29.3	0.0
37	РН-Траст	12 643.0	21 326.0	12 780.8	21 753.2	137.8	427.2	0.0
38	Пенсионный резерв	23 735.7	49 749.9	23 996.5	51 237.8	260.8	1 487.9	0.0
39	Альянс РОСНО (сбалансированный)	578.2	1 790.4	584.2	1 812.0	6.0	21.5	0.0
40	БКС (доходный)	1 457.2	1 144.0	1 487.4	1 268.3	30.2	124.3	0.0
41	УК Промстройбанка	7 695.6	19 081.9	7 857.4	19 574.5	161.8	492.6	0.0
42	ОФГ Инвест	574.2	1 274.5	582.5	1 316.4	8.3	41.9	0.0
43	Ак Барс Капитал	29 242.5	48 677.0	29 678.7	50 334.8	436.2	1 657.9	0.0
44	УК Росбанка	43 560.0	95 049.9	44 126.2	97 381.8	566.2	2 331.9	0.0
45	Центральная УК	80.6	1 209.3	96.7	1 262.1	16.1	52.9	0.0
46	МДМ Эссет Менеджмент	1 684.1	1 197.9	1 719.2	1 366.9	35.0	169.0	0.0
47	Регион Эссет Менеджмент	285.4	858.2	297.6	940.6	12.2	82.4	0.0
48	Базис-Инвест	150.8	215.5	152.9	244.8	2.0	29.3	0.0
Портфели с высоким уровнем риска								
49	Тринфико (долгосрочного роста)	165.5	380.6	166.5	386.1	1.0	5.5	0.0
50	Уралсиб-Управление Капиталом	661.9	2 436.6	682.9	2 479.7	21.0	43.1	0.0
51	Уралсиб	21 505.1	64 009.8	21 773.3	64 934.0	268.2	924.2	0.0
52	АГ АНА (консервативный)	13.7	36.9	13.9	38.4	0.2	1.5	0.0
53	Аккорд	1 368.4	5 855.5	1 402.2	5 938.0	33.8	82.5	0.0
54	АГ АНА (сбалансированный)	150.9	360.1	151.8	369.1	0.9	9.0	0.0
55	Алемар	645.0	1 823.5	655.1	1 873.2	10.1	49.7	0.0
56	Металлинвесттраст	1 274.2	6 508.1	1 288.4	6 581.7	14.2	73.6	0.0
57	Тройка Диалог	19 176.5	40 716.3	19 288.8	41 135.6	112.3	419.4	0.0
58	Ермак	464.8	1 319.3	472.1	1 360.2	7.3	40.9	0.0
59	Регионгазфинанс	2 258.8	6 131.7	2 272.1	6 225.9	13.3	94.2	0.0
60	Мономах	293.0	672.4	304.1	700.5	11.0	28.1	0.0
61	Золотое сечение	34.1	217.4	35.5	228.5	1.4	11.1	0.0
62	Интерфин Капитал	505.1	1 274.8	509.3	1 301.3	4.2	26.5	0.0
Инвестиционная стратегия не ясна								
63	Финам Менеджмент	-117.4	125.7	-84.4	164.9	33.0	39.2	0.0
	ИТОГО	5 900 779	8 376 670	5 956 411	8 553 683	55 632	177 014	0

6. Структура доходов по управлению средствами пенсионных накоплений за последний квартал

N	Управляющая компания (портфель)	Всего		в том числе:									
				Доходы от реализации активов		Проценты и дивиденды по ценным бумагам		Проценты по депозитам в банках		Переоценка активов		Прочие	
		тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА
Государственная управляющая компания													
1	ВЭБ	5 679 881.5	2.705	-13 214.4	-0.006	1 643 878.1	0.783	3 730.6	0.002	4 040 912.3	1.925	4 574.9	0.002
Портфели с низким уровнем риска													
2	Аналитический центр	267.3	2.975	85.2	0.948	88.2	0.981	0.1	0.001	93.8	1.044	0.0	0.000
3	Интерфинанс	103.8	6.305	47.0	2.854	20.2	1.229	0.0	0.000	36.6	2.222	0.0	0.000
4	Кит Финанс	1 988.9	3.518	-54.0	-0.095	578.0	1.022	0.9	0.002	1 463.9	2.590	0.0	0.000
5	Пенсионная сберегательная компания	1 536.5	3.162	317.0	0.652	310.0	0.638	0.2	0.000	909.4	1.872	0.0	0.000
6	ВИКА	198.8	3.541	104.0	1.852	48.7	0.867	0.0	0.000	46.1	0.821	0.0	0.000
7	Метрополь	362.8	4.930	89.1	1.210	66.2	0.899	0.0	0.000	207.6	2.821	0.0	0.000
8	Ямал	87.3	1.278	27.3	0.401	31.0	0.454	0.0	0.000	28.9	0.424	0.0	0.000
9	Альянс РОСНО (консервативный)	17.4	3.662	3.5	0.728	4.7	0.988	0.0	0.000	9.2	1.945	0.0	0.000
10	Альфа-Капитал	6 256.8	4.251	3 281.9	2.230	1 242.1	0.844	0.0	0.000	1 732.8	1.177	0.0	0.000
11	Пиоглобал Эссет Менеджмент	1 340.0	3.608	-44.6	-0.120	311.2	0.838	0.6	0.002	1 072.8	2.888	0.0	0.000
12	Промсвязь	1 249.4	4.396	768.6	2.704	206.4	0.726	115.0	0.405	159.5	0.561	0.0	0.000
13	БКС (сбалансированный)	115.9	2.566	39.9	0.883	32.2	0.712	0.0	0.001	43.8	0.970	0.0	0.000
14	Национальная УК	356.8	5.071	103.2	1.467	53.9	0.765	0.0	0.000	199.8	2.839	0.0	0.000
15	Тринфиго (консервативного сохранения капитала)	14.9	2.385	-0.5	-0.081	6.0	0.950	0.0	0.001	9.5	1.515	0.0	0.000
16	Доверие Капитал (актуальный)	34.9	1.904	-5.7	-0.310	17.1	0.934	0.0	0.000	23.5	1.280	0.0	0.000
17	Промышленные традиции	378.8	2.402	34.0	0.216	81.1	0.514	26.5	0.168	237.2	1.504	0.0	0.000
18	НВК	2 536.3	2.203	-15.2	-0.013	861.5	0.748	2.1	0.002	1 688.0	1.466	0.0	0.000
19	РФЦ-Капитал	17 843.8	3.079	4 729.3	0.816	2 679.4	0.462	588.4	0.102	9 846.8	1.699	0.0	0.000
20	Универ-Менеджмент	23.2	1.150	7.7	0.380	6.4	0.317	0.0	0.000	9.1	0.452	0.0	0.000
21	Ростовская трастовая компания	18.0	0.800	15.9	0.708	9.1	0.406	0.0	0.000	-7.0	-0.314	0.0	0.000
22	МИР	153.0	2.379	24.5	0.382	54.0	0.839	0.0	0.000	74.5	1.158	0.0	0.000
23	АВК "Дворцовая площадь"	571.8	4.104	292.7	2.101	103.2	0.741	24.6	0.176	151.3	1.086	0.0	0.000
Портфели со средним уровнем риска													
24	КапиталЪ	12 310.0	2.481	812.3	0.164	4 922.0	0.992	0.0	0.000	6 575.7	1.325	0.0	0.000
25	Пифагор	1 051.9	2.807	281.2	0.750	271.4	0.724	50.4	0.134	448.9	1.198	0.0	0.000
26	РТК-Инвест	1 085.5	5.963	780.9	4.290	138.2	0.759	0.0	0.000	166.4	0.914	0.0	0.000
27	Паллада Эссет Менеджмент	468.5	2.749	-15.3	-0.090	91.5	0.537	0.1	0.000	392.2	2.302	0.0	0.000
28	Доверие Капитал (перспективный)	1 431.7	5.552	-12.8	-0.049	169.0	0.655	172.5	0.669	1 102.9	4.277	0.0	0.000
29	Портфельные инвестиции	1 558.1	6.282	258.0	1.040	180.9	0.729	0.2	0.001	1 119.1	4.512	0.0	0.000
30	Лидер	4 997.5	3.412	1 107.1	0.756	1 278.4	0.873	0.0	0.000	2 612.0	1.783	0.0	0.000
31	Проспект-Монтес Аури	2 089.0	2.590	-23.0	-0.029	612.5	0.759	0.0	0.000	1 499.6	1.859	0.0	0.000

6. Структура доходов по управлению средствами пенсионных накоплений за последний квартал

N	Управляющая компания (портфель)	Всего		в том числе:									
				Доходы от реализации активов		Проценты и дивиденды по ценным бумагам		Проценты по депозитам в банках		Переоценка активов		Прочие	
		тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА
32	Тринфико (сбалансированный)	77.3	3.529	-0.1	-0.005	16.2	0.738	0.0	0.001	61.2	2.795	0.0	0.000
33	Солид Менеджмент	38 474.9	5.741	4 034.2	0.602	5 640.2	0.842	2.2	0.000	28 798.2	4.297	0.0	0.000
34	Атон-Менеджмент	4 568.4	4.166	-105.9	-0.097	393.2	0.359	0.0	0.000	4 281.1	3.904	0.0	0.000
35	Открытие	384.5	5.323	214.8	2.973	48.3	0.668	0.0	0.000	121.5	1.682	0.0	0.000
36	Доверие Капитал (сбалансированный)	284.1	3.585	1.7	0.022	68.1	0.859	0.0	0.000	214.3	2.704	0.0	0.000
37	РН-Траст	12 780.8	5.481	9 285.4	3.982	1 667.4	0.715	1.3	0.001	1 826.7	0.783	0.0	0.000
38	Пенсионный резерв	23 996.5	3.818	-577.7	-0.092	3 625.2	0.577	1 106.7	0.176	19 842.3	3.157	0.0	0.000
39	Альянс РОСНО (сбалансированный)	584.2	4.429	158.0	1.198	121.0	0.917	0.0	0.000	305.2	2.314	0.0	0.000
40	БКС (доходный)	1 487.4	3.233	113.9	0.248	358.1	0.778	1.8	0.004	1 013.5	2.203	0.0	0.000
41	УК Промстройбанка	7 857.4	3.343	1 087.5	0.463	1 381.4	0.588	0.0	0.000	5 388.5	2.293	0.0	0.000
42	ОФГ Инвест	582.5	4.429	-9.5	-0.072	72.8	0.554	0.0	0.000	519.2	3.948	0.0	0.000
43	Ак Барс Капитал	29 678.7	4.931	11 871.9	1.972	5 174.7	0.860	7.0	0.001	12 625.1	2.098	0.0	0.000
44	УК Росбанка	44 126.2	3.088	16 025.6	1.122	6 365.9	0.446	1 918.5	0.134	19 816.2	1.387	0.0	0.000
45	Центральная УК	96.7	0.448	-142.3	-0.659	206.7	0.958	0.2	0.001	32.1	0.149	0.0	0.000
46	МДМ Эссет Менеджмент	1 719.2	4.419	-127.3	-0.327	260.6	0.670	0.0	0.000	1 585.9	4.076	0.0	0.000
47	Регион Эссет Менеджмент	297.6	2.246	-5.4	-0.041	112.0	0.845	0.2	0.001	190.8	1.440	0.0	0.000
48	Базис-Инвест	152.9	4.332	29.7	0.842	25.3	0.716	1.1	0.032	96.8	2.742	0.0	0.000
Портфели с высоким уровнем риска													
49	Тринфико (долгосрочного роста)	166.5	5.070	1.9	0.058	13.1	0.399	0.0	0.001	151.5	4.612	0.0	0.000
50	Уралсиб-Управление Капиталом	682.9	4.702	-77.7	-0.535	91.8	0.632	0.0	0.000	668.8	4.605	0.0	0.000
51	Уралсиб	21 773.3	4.562	-2 467.7	-0.517	3 061.3	0.641	0.0	0.000	21 179.7	4.438	0.0	0.000
52	АГАНА (консервативный)	13.9	3.249	-0.8	-0.186	2.4	0.557	0.0	0.000	12.3	2.878	0.0	0.000
53	Аккорд	1 402.2	4.522	-181.8	-0.586	162.8	0.525	0.0	0.000	1 421.2	4.584	0.0	0.000
54	АГАНА (сбалансированный)	151.8	5.500	12.3	0.444	17.3	0.625	0.0	0.000	122.3	4.430	0.0	0.000
55	Алемар	655.1	4.753	-19.1	-0.139	107.5	0.780	0.0	0.000	566.7	4.112	0.0	0.000
56	Металлинвесттраст	1 288.4	3.337	-43.9	-0.114	208.9	0.541	38.0	0.098	1 085.4	2.812	0.0	0.000
57	Тройка Диалог	19 288.8	4.734	5 680.1	1.394	2 571.9	0.631	3.5	0.001	11 033.3	2.708	0.0	0.000
58	Ермак	472.1	4.430	70.8	0.664	96.9	0.910	0.2	0.002	304.2	2.855	0.0	0.000
59	Регионгазфинанс	2 272.1	4.236	172.8	0.322	320.1	0.597	0.0	0.000	1 779.2	3.317	0.0	0.000
60	Мономах	304.1	6.148	68.8	1.391	29.5	0.596	0.1	0.002	205.7	4.159	0.0	0.000
61	Золотое сечение	35.5	2.532	14.3	1.020	4.5	0.320	0.0	0.000	10.7	0.763	6.0	0.428
62	Интерфин Капитал	509.3	5.475	80.1	0.861	82.8	0.890	0.1	0.001	346.4	3.723	0.0	0.000
Инвестиционная стратегия не ясна													
63	Финам Менеджмент	-84.4	-1.814	-112.9	-2.426	9.5	0.204	0.0	0.000	19.0	0.409	0.0	0.000
	ИТОГО	5 956 411	3.69	44 876	0.64	1 690 670	0.71	7 793	0.03	4 208 491	2.29	4 581	0.01

7. Расходы УК по инвестированию средств пенсионных накоплений за последний квартал

N	Управляющая компания (портфель)	Всего расходов		в том числе									
				Оплата спецдепозитария		Оплата профучастников		Оплата аудитора		Расходы на страхование		Прочие услуги	
		тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА
Государственная управляющая компания													
1	ВЭБ	51 442.0	0.025	38 273.1	0.018	13 168.4	0.006	0.0	0.000	0.0	0.000	0.5	0.000
Портфели с низким уровнем риска													
2	Аналитический центр	12.0	0.133	1.7	0.019	9.4	0.105	0.0	0.000	0.8	0.009	0.0	0.000
3	Интерфинанс	1.7	0.102	0.3	0.019	1.4	0.083	0.0	0.000	0.0	0.000	0.0	0.000
4	Кит Финанс	53.7	0.095	10.3	0.018	38.8	0.069	0.0	0.000	3.2	0.006	1.4	0.003
5	Пенсионная сберегательная компания	19.0	0.039	9.0	0.019	6.1	0.012	0.0	0.000	2.3	0.005	1.6	0.003
6	ВИКА	5.9	0.105	1.0	0.019	4.5	0.081	0.0	0.000	0.0	0.000	0.3	0.006
7	Метрополь	7.1	0.096	1.4	0.018	5.6	0.077	0.0	0.000	0.0	0.000	0.0	0.001
8	Ямал	2.1	0.031	1.3	0.019	0.5	0.007	0.0	0.000	0.3	0.005	0.1	0.001
9	Альянс РОСНО (консервативный)	0.3	0.062	0.1	0.018	0.1	0.014	0.0	0.000	0.0	0.007	0.1	0.024
10	Альфа-Капитал	127.5	0.087	26.9	0.018	97.4	0.066	0.0	0.000	0.0	0.000	3.2	0.002
11	Пиоглобал Эссет Менеджмент	16.3	0.044	6.7	0.018	6.7	0.018	0.0	0.000	2.8	0.007	0.1	0.000
12	Промсвязь	44.9	0.158	5.0	0.018	39.1	0.137	0.0	0.000	0.9	0.003	0.0	0.000
13	БКС (сбалансированный)	9.4	0.209	0.8	0.018	7.2	0.159	0.0	0.000	0.0	0.000	1.5	0.032
14	Национальная УК	13.6	0.193	1.3	0.018	12.3	0.175	0.0	0.000	0.0	0.000	0.0	0.000
15	Тринфико (консервативного сохранения капитала)	0.2	0.036	0.1	0.019	0.1	0.008	0.0	0.000	0.0	0.004	0.0	0.005
16	Доверие Капитал (актуальный)	3.6	0.195	0.4	0.019	3.1	0.166	0.0	0.000	0.2	0.009	0.0	0.000
17	Промышленные традиции	8.8	0.056	2.9	0.018	5.9	0.037	0.0	0.000	0.0	0.000	0.0	0.000
18	НВК	65.5	0.057	21.0	0.018	34.9	0.030	0.0	0.000	9.3	0.008	0.4	0.000
19	РФЦ-Капитал	655.0	0.113	106.5	0.018	523.4	0.090	0.0	0.000	25.1	0.004	0.0	0.000
20	Универ-Менеджмент	11.6	0.577	0.4	0.018	11.1	0.548	0.0	0.000	0.1	0.006	0.1	0.005
21	Ростовская трастовая компания	1.0	0.046	0.4	0.019	0.3	0.013	0.0	0.000	0.0	0.000	0.3	0.015
22	МИР	2.1	0.032	1.2	0.019	0.9	0.013	0.0	0.000	0.0	0.000	0.0	0.000
23	АВК "Дворцовая площадь"	10.9	0.078	2.5	0.018	6.9	0.049	0.0	0.000	0.0	0.000	1.5	0.011
Портфели со средним уровнем риска													
24	КапиталЪ	194.2	0.039	91.2	0.018	103.0	0.021	0.0	0.000	0.0	0.000	0.0	0.000
25	Пифагор	21.4	0.057	7.0	0.019	12.3	0.033	0.0	0.000	2.0	0.005	0.1	0.000
26	РТК-Инвест	17.7	0.097	3.4	0.019	13.8	0.076	0.0	0.000	0.0	0.000	0.5	0.003
27	Паллада Эссет Менеджмент	9.1	0.053	3.1	0.018	3.9	0.023	0.0	0.000	1.5	0.009	0.6	0.003
28	Доверие Капитал (перспективный)	22.0	0.085	4.7	0.018	15.1	0.058	0.0	0.000	2.2	0.009	0.0	0.000
29	Портфельные инвестиции	13.2	0.053	4.5	0.018	8.7	0.035	0.0	0.000	0.0	0.000	0.0	0.000
30	Лидер	82.4	0.056	27.6	0.019	54.7	0.037	0.0	0.000	0.0	0.000	0.1	0.000
31	Проспект-Монтес Аури	34.4	0.043	14.9	0.019	19.4	0.024	0.0	0.000	0.0	0.000	0.1	0.000

7. Расходы УК по инвестированию средств пенсионных накоплений за последний квартал

N	Управляющая компания (портфель)	Всего расходов		в том числе									
				Оплата спецдепозитария		Оплата профучастников		Оплата аудитора		Расходы на страхование		Прочие услуги	
		тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА	тыс. руб.	в % к СЧА
32	Тринфико (сбалансированный)	0.7	0.032	0.4	0.019	0.2	0.008	0.0	0.000	0.1	0.004	0.0	0.001
33	Солид Менеджмент	472.2	0.070	124.7	0.019	190.7	0.028	0.0	0.000	156.7	0.023	0.1	0.000
34	Атон-Менеджмент	27.8	0.025	20.3	0.019	6.7	0.006	0.0	0.000	0.0	0.000	0.8	0.001
35	Открытие	11.1	0.154	1.3	0.018	9.1	0.126	0.0	0.000	0.6	0.008	0.1	0.001
36	Доверие Капитал (сбалансированный)	6.6	0.083	1.5	0.019	4.4	0.055	0.0	0.000	0.7	0.009	0.0	0.000
37	РН-Траст	137.8	0.059	43.5	0.019	68.0	0.029	0.0	0.000	26.3	0.011	0.0	0.000
38	Пенсионный резерв	260.8	0.041	115.2	0.018	103.1	0.016	0.0	0.000	42.5	0.007	0.0	0.000
39	Альянс РОСНО (сбалансированный)	6.0	0.046	2.4	0.018	2.9	0.022	0.0	0.000	0.6	0.005	0.1	0.001
40	БКС (доходный)	30.2	0.066	8.4	0.018	20.3	0.044	0.0	0.000	0.0	0.000	1.4	0.003
41	УК Промстройбанка	161.8	0.069	43.5	0.018	106.1	0.045	0.0	0.000	0.0	0.000	12.2	0.005
42	ОФГ Инвест	8.3	0.063	2.4	0.018	5.1	0.039	0.0	0.000	0.7	0.006	0.1	0.001
43	Ак Барс Капитал	436.2	0.072	110.3	0.018	287.2	0.048	0.0	0.000	38.6	0.006	0.2	0.000
44	УК Росбанка	566.2	0.040	265.1	0.019	215.6	0.015	0.0	0.000	84.9	0.006	0.5	0.000
45	Центральная УК	16.1	0.075	4.1	0.019	1.3	0.006	6.3	0.029	0.0	0.000	4.5	0.021
46	МДМ Эссет Менеджмент	35.0	0.090	7.1	0.018	13.2	0.034	0.0	0.000	14.7	0.038	0.1	0.000
47	Регион Эссет Менеджмент	12.2	0.092	2.4	0.018	8.2	0.062	0.0	0.000	1.6	0.012	0.0	0.000
48	Базис-Инвест	2.0	0.058	0.6	0.018	1.3	0.038	0.0	0.000	0.0	0.000	0.1	0.002

Портфели с высоким уровнем риска

49	Тринфико (долгосрочного роста)	1.0	0.031	0.6	0.018	0.2	0.007	0.0	0.000	0.1	0.004	0.0	0.001
50	Уралсиб-Управление Капиталом	21.0	0.145	2.7	0.019	4.2	0.029	13.3	0.092	0.7	0.004	0.1	0.001
51	Уралсиб	268.2	0.056	87.5	0.018	127.4	0.027	26.7	0.006	26.5	0.006	0.1	0.000
52	АГАНА (консервативный)	0.2	0.047	0.1	0.019	0.1	0.014	0.0	0.000	0.0	0.000	0.1	0.014
53	Аккорд	33.8	0.109	5.7	0.019	10.0	0.032	13.3	0.043	4.6	0.015	0.1	0.000
54	АГАНА (сбалансированный)	0.9	0.033	0.5	0.018	0.4	0.013	0.0	0.000	0.0	0.000	0.1	0.002
55	Алемар	10.1	0.073	2.6	0.019	5.4	0.039	0.0	0.000	2.2	0.016	0.0	0.000
56	Металлинвесттраст	14.2	0.037	7.2	0.019	5.1	0.013	0.0	0.000	1.8	0.005	0.1	0.000
57	Тройка Диалог	112.3	0.028	74.2	0.018	38.1	0.009	0.0	0.000	0.0	0.000	0.0	0.000
58	Ермак	7.3	0.068	2.0	0.019	5.3	0.050	0.0	0.000	0.0	0.000	0.0	0.000
59	Регионгазфинанс	13.3	0.025	10.0	0.019	3.3	0.006	0.0	0.000	0.0	0.000	0.0	0.000
60	Мономах	11.0	0.223	0.9	0.019	2.7	0.054	7.0	0.142	0.4	0.009	0.0	0.000
61	Золотое сечение	1.4	0.098	0.3	0.019	0.4	0.030	0.0	0.000	0.0	0.003	0.6	0.046
62	Интерфин Капитал	4.2	0.045	1.7	0.019	2.1	0.023	0.0	0.000	0.3	0.003	0.0	0.000

Инвестиционная стратегия не ясна

63	Финам Менеджмент	33.0	0.710	0.9	0.018	1.8	0.040	30.0	0.645	0.3	0.007	0.0	0.000
	ИТОГО	55 632	0.09	39 581	0.02	15 464	0.05	97	0.02	456	0.00	34	0.00

8. Динамика СЧА с начала года

N	Управляющая компания (портфель)	СЧА на начало года, тыс. руб.	Поступило пенсионных накоплений из ПФР, тыс. руб.		Возвращено средств в ПФР, тыс. руб.		Получен доход, тыс. руб.	Удержано расходов, тыс. руб.	Вознаграждение УК, тыс. руб.	СЧА на конец периода, тыс. руб.
			За отчетный квартал	С начала года	За отчетный квартал	С начала года				
Государственная управляющая компания										
1	ВЭБ	176 345 039.7	45 201 947.7	55 948 327.5	0.0	4 690 786.1	7 924 948.7	161 062.5	0.0	235 366 467.4
Портфели с низким уровнем риска										
2	Аналитический центр	6 385.2	899.0	3 370.0	0.0	992.7	837.6	38.1	0.0	9 562.1
3	Интерфинанс	1 474.9	185.8	297.2	0.0	152.5	175.2	4.8	0.0	1 790.1
4	Кит Финанс	38 609.8	12 464.9	20 988.6	0.0	720.6	5 054.1	199.8	0.0	63 732.1
5	Пенсионная сберегательная компания	63 343.2	7 312.8	10 922.9	0.0	26 969.7	5 864.2	155.3	0.0	53 005.3
6	ВИКА	4 744.1	871.6	1 195.5	0.0	118.0	349.9	24.7	0.0	6 146.7
7	Метрополь	3 427.6	1 451.6	4 462.7	0.0	142.9	538.5	22.6	0.0	8 263.3
8	Ямал	5 991.2	969.0	1 542.1	0.0	374.7	207.7	12.1	0.0	7 354.2
9	Альянс РОСНО (консервативный)	365.5	112.3	137.5	0.0	0.0	36.7	1.0	0.0	538.7
10	Альфа-Капитал	117 762.5	27 935.0	36 096.9	0.0	5 565.3	16 456.0	543.3	0.0	164 206.8
11	Пиоглобал Эссет Менеджмент	31 492.2	8 120.5	10 207.8	0.0	1 610.1	1 841.5	64.4	0.0	41 867.0
12	Промсвязь	18 443.6	7 910.8	12 528.1	0.0	244.5	2 340.5	89.2	0.0	32 978.6
13	БКС (сбалансированный)	3 575.3	880.1	1 476.7	0.0	234.0	217.0	24.1	0.0	5 010.8
14	Национальная УК	6 158.4	1 421.2	1 829.2	0.0	470.4	426.4	25.1	0.0	7 918.6
15	Тринфико (консервативного сохранения капитала)	548.2	112.8	144.4	0.0	30.5	30.8	2.3	0.0	690.5
16	Доверие Капитал (актуальный)	1 694.1	114.2	197.6	0.0	141.3	170.9	13.5	0.0	1 907.8
17	Промышленные традиции	9 378.7	3 478.7	7 656.8	0.0	179.9	866.5	30.1	0.0	17 692.0
18	НВК	67 268.8	26 001.2	60 414.7	0.0	427.1	2 354.0	235.9	0.0	129 374.4
19	РФЦ-Капитал	486 481.8	113 176.5	142 250.2	0.0	15 555.1	33 371.8	1 760.6	0.0	644 788.1
20	Универ-Менеджмент	242.2	531.5	1 741.0	0.0	19.5	352.8	27.5	0.0	2 289.0
21	Ростовская трастовая компания	2 031.6	433.9	554.8	0.0	178.3	73.0	11.8	0.0	2 469.3
22	МИР	7 283.0	872.4	1 373.5	0.0	1 847.8	160.1	26.1	0.0	6 942.7
23	АВК "Дворцовая площадь"	12 281.8	2 913.7	3 713.0	0.0	979.0	712.4	58.7	0.0	15 669.4
Портфели со средним уровнем риска										
24	КапиталЪ	565 784.3	84 051.0	123 216.4	0.0	192 283.1	48 784.1	1 186.9	0.0	544 314.7
25	Пифагор	31 128.5	6 061.6	7 887.1	0.0	559.2	2 667.5	96.4	0.0	41 027.5
26	РТК-Инвест	13 568.6	2 720.0	3 496.0	0.0	265.4	3 363.4	66.0	0.0	20 096.5
27	Паллада Эссет Менеджмент	14 106.4	3 174.9	3 942.7	0.0	919.8	1 760.2	31.8	0.0	18 857.9
28	Доверие Капитал (перспективный)	20 507.7	4 553.0	5 628.1	0.0	1 306.2	4 017.1	80.7	0.0	28 766.0
29	Портфельные инвестиции	15 650.9	5 454.3	10 005.3	0.0	173.0	2 899.0	81.4	0.0	28 300.9
30	Лидер	140 466.4	19 345.6	28 134.3	0.0	29 663.3	20 074.5	416.6	0.0	158 595.2
31	Проспект-Монтес Аури	67 860.2	14 665.5	18 421.6	0.0	3 478.6	6 384.2	158.9	0.0	89 028.5

8. Динамика СЧА с начала года

N	Управляющая компания (портфель)	СЧА на начало года, тыс. руб.	Поступило пенсионных накоплений из ПФР, тыс. руб.		Возвращено средств в ПФР, тыс. руб.		Получен доход, тыс. руб.	Удержано расходов, тыс. руб.	Вознаграждение УК, тыс. руб.	СЧА на конец периода, тыс. руб.
			За отчетный квартал	С начала года	За отчетный квартал	С начала года				
32	Тринфико (сбалансированный)	1 891.5	354.4	504.5	0.0	142.1	157.2	4.1	0.0	2 407.1
33	Солид Менеджмент	529 746.9	101 945.7	153 581.6	0.0	13 419.1	71 721.8	1 443.9	0.0	740 187.4
34	Атон-Менеджмент	109 135.5	18 676.5	32 074.2	0.0	30 061.5	10 309.6	179.5	0.0	121 278.3
35	Открытие	5 145.3	1 394.1	2 093.7	0.0	179.9	1 086.0	37.6	0.0	8 107.4
36	Доверие Капитал (сбалансированный)	6 648.8	976.1	1 351.4	0.0	280.4	862.1	29.3	0.0	8 552.6
37	РН-Траст	188 644.5	37 941.4	49 673.5	0.0	1 155.0	21 753.2	427.2	0.0	258 489.0
38	Пенсионный резерв	316 934.3	134 505.4	345 069.1	0.0	4 081.4	51 237.8	1 487.9	0.0	707 671.8
39	Альянс РОСНО (сбалансированный)	12 791.1	2 257.3	3 054.5	0.0	3 026.3	1 812.0	21.5	0.0	14 609.9
40	БКС (доходный)	29 584.7	10 303.5	22 947.4	0.0	1 785.7	1 268.3	124.3	0.0	51 890.4
41	УК Промстройбанка	189 917.4	41 744.0	53 564.5	0.0	2 799.2	19 574.5	492.6	0.0	259 764.6
42	ОФГ Инвест	10 345.3	2 350.8	3 175.7	0.0	180.7	1 316.4	41.9	0.0	14 614.9
43	Ак Барс Капитал	502 153.2	119 722.2	182 669.1	0.0	57 137.5	50 334.8	1 657.9	0.0	676 361.7
44	УК Росбанка	1 084 801.5	263 538.3	438 031.7	0.0	35 395.3	97 381.8	2 331.9	0.0	1 582 487.8
45	Центральная УК	17 691.7	3 262.9	4 602.5	0.0	247.5	1 262.1	52.9	0.0	23 256.0
46	МДМ Эссет Менеджмент	33 005.7	8 508.4	10 544.3	0.0	748.0	1 366.9	169.0	0.0	43 999.9
47	Регион Эссет Менеджмент	12 666.6	2 817.7	4 911.0	0.0	3 631.7	940.6	82.4	0.0	14 804.2
48	Базис-Инвест	2 781.3	810.2	1 035.3	0.0	32.9	244.8	29.3	0.0	4 009.8

Портфели с высоким уровнем риска

49	Тринфико (долгосрочного роста)	2 611.4	551.2	712.0	0.0	61.3	386.1	5.5	0.0	3 642.7
50	Уралсиб-Управление Капиталом	11 183.4	2 025.4	3 143.2	0.0	895.7	2 479.7	43.1	0.0	15 867.5
51	Уралсиб	313 296.5	91 484.5	165 732.1	0.0	9 277.9	64 934.0	924.2	0.0	533 760.5
52	АГАНА (консервативный)	283.4	62.8	145.1	0.0	0.0	38.4	1.5	0.0	465.4
53	Аккорд	26 987.7	4 825.4	6 199.9	0.0	4 939.5	5 938.0	82.5	0.0	34 103.6
54	АГАНА (сбалансированный)	2 021.2	569.0	805.3	0.0	66.8	369.1	9.0	0.0	3 119.7
55	Алемар	10 215.3	2 433.8	3 536.1	0.0	288.7	1 873.2	49.7	0.0	15 322.6
56	Металлинвесттраст	38 279.4	5 402.7	7 469.9	0.0	10 316.3	6 581.7	73.6	0.0	41 941.2
57	Тройка Диалог	290 573.6	77 441.9	133 393.9	0.0	8 883.6	41 135.6	419.4	0.0	455 800.2
58	Ермак	9 384.3	1 672.2	2 215.6	0.0	1 194.5	1 360.2	40.9	0.0	11 724.6
59	Регионгазфинанс	44 129.0	7 647.1	10 306.8	0.0	1 974.0	6 225.9	94.2	0.0	58 593.6
60	Мономах	3 776.5	762.7	1 168.5	0.0	143.7	700.5	28.1	0.0	5 473.7
61	Золотое сечение	1 127.5	177.8	245.6	0.0	79.9	228.5	11.1	0.0	1 504.7
62	Интерфин Капитал	8 197.0	1 542.6	2 259.0	0.0	1 404.7	1 301.3	26.5	0.0	10 326.1

Инвестиционная стратегия не ясна

63	Финам Менеджмент	3 818.0	1 015.0	1 359.8	0.0	202.0	164.9	39.2	0.0	5 101.5
	ИТОГО	181 922 866	46 508 866	58 119 738	0	5 170 422	8 553 683	177 014	0	243 248 892

9. Показатели стабильности структуры инвестиционных портфелей

N	Управляющая компания (портфель)	Активы с низким уровнем риска: государственные ценные бумаги				Активы со средним уровнем риска: облигации российских эмитентов, счета и депозиты в банках				Активы с высоким уровнем риска: акции российских эмитентов			
		Средняя доля	min доля, %	max доля, %	СКО	Средняя доля	min доля, %	max доля, %	СКО	Средняя доля	min доля, %	max доля, %	СКО
Государственная управляющая компания													
1	ВЭБ	78.2	60.7	89.0	9.9	19.1	8.8	36.6	9.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Портфели с низким уровнем риска													
2	Аналитический центр	42.3	33.5	52.4	7.1	38.7	34.0	47.2	5.2	3.3	0.0	6.6	3.0
3	Интерфинанс	36.0	25.6	45.3	7.0	39.5	29.2	55.6	8.9	5.6	0.1	14.3	5.3
4	Кит Финанс	59.4	18.6	84.8	27.3	27.8	4.8	48.0	16.6	3.3	0.0	11.9	5.3
5	Пенсионная сберегательная компания	63.0	36.6	92.9	20.8	20.6	0.2	52.4	17.5	7.6	1.0	21.7	7.3
6	ВИКА	48.9	40.7	53.6	4.7	42.7	34.4	49.1	4.8	0.0	0.0	0.0	0.0
7	Метрополь	32.0	15.0	56.3	17.3	25.6	13.3	54.5	14.9	8.3	0.0	30.3	13.3
8	Ямал	36.6	17.6	47.0	13.0	35.0	27.8	52.2	9.3	8.8	0.0	18.3	8.3
9	Альянс РОСНО (консервативный)	52.7	13.4	73.3	20.3	37.3	17.4	62.6	15.0	1.3	0.0	7.8	3.2
10	Альфа-Капитал	62.6	55.7	72.3	6.4	24.9	11.8	38.4	10.9	4.7	0.0	17.6	7.6
11	Пиоглобал Эссет Менеджмент	71.6	48.0	80.4	12.4	21.9	14.0	36.4	8.4	4.4	0.0	14.6	5.2
12	Промсвязь	25.7	9.9	34.7	9.8	49.9	41.8	76.1	13.0	4.7	0.2	8.7	3.3
13	БКС (сбалансированный)	34.5	9.6	47.1	15.9	35.1	18.0	56.1	12.6	10.9	1.4	19.1	5.6
14	Национальная УК	60.3	50.2	75.8	10.2	37.5	22.7	46.3	9.7	0.0	0.0	0.0	0.0
15	Тринфико (консервативного сохранения капитала)	69.2	55.6	74.7	7.3	26.7	22.3	42.6	7.9	0.0	0.0	0.0	0.0
16	Доверие Капитал (актуальный)	50.1	16.2	72.1	21.5	24.1	12.4	38.5	11.1	8.0	4.4	10.9	2.6
17	Промышленные традиции	34.3	17.7	43.4	9.8	25.8	8.6	43.9	12.9	12.5	0.0	25.7	9.9
18	НВК	26.4	4.1	46.5	16.1	34.0	1.0	89.7	31.3	11.5	2.2	26.1	9.8
19	РФЦ-Капитал	32.6	16.8	42.9	9.1	54.0	48.1	62.1	5.9	3.9	0.2	7.9	3.0
20	Универ-Менеджмент	73.1	0.0	98.9	39.8	9.5	0.0	45.3	17.9	0.0	0.0	0.0	0.0
21	Ростовская трастовая компания	23.2	5.6	36.1	10.2	37.2	32.0	41.7	4.3	3.7	0.0	14.5	5.6
22	МИР	30.4	15.2	37.4	8.0	35.3	9.8	54.5	14.6	9.4	0.3	17.9	7.8
23	АВК "Дворцовая площадь"	83.3	74.4	89.9	5.9	12.8	7.5	23.5	6.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Портфели со средним уровнем риска													
24	КапиталЪ	37.3	13.0	54.0	14.5	38.2	28.6	49.2	7.0	15.9	5.0	25.9	8.6
25	Пифагор	53.2	40.8	63.5	10.4	15.2	5.6	28.8	8.1	18.0	4.5	26.0	7.5
26	РТК-Инвест	58.7	24.9	76.8	19.9	17.8	7.0	44.8	14.0	12.3	2.1	37.9	13.1
27	Паллада Эссет Менеджмент	53.1	42.7	60.3	6.7	24.9	16.4	44.7	10.1	16.1	8.9	25.5	7.5
28	Доверие Капитал (перспективный)	40.6	18.7	57.4	12.9	20.5	5.0	29.7	9.6	22.4	10.2	35.9	9.2
29	Портфельные инвестиции	49.8	29.4	61.5	11.3	28.9	12.0	61.3	17.6	18.2	6.5	22.7	6.5
30	Лидер	40.0	21.4	48.8	9.9	27.4	22.2	37.7	5.8	22.0	15.9	27.5	5.1
31	Проспект-Монтес Аури	33.9	12.3	42.5	11.9	38.0	26.3	65.1	14.1	18.3	11.7	23.2	4.3

9. Показатели стабильности структуры инвестиционных портфелей

N	Управляющая компания (портфель)	Активы с низким уровнем риска: государственные ценные бумаги				Активы со средним уровнем риска: облигации российских эмитентов, счета и депозиты в банках				Активы с высоким уровнем риска: акции российских эмитентов			
		Средняя доля	min доля, %	max доля, %	СКО	Средняя доля	min доля, %	max доля, %	СКО	Средняя доля	min доля, %	max доля, %	СКО
32	Тринфиико (сбалансированный)	53.2	45.2	57.4	4.2	25.7	18.5	42.3	8.5	16.3	10.7	22.0	4.6
33	Солид Менеджмент	59.4	35.5	78.9	16.2	15.1	1.4	38.5	15.5	22.6	17.2	27.9	3.6
34	Атон-Менеджмент	43.0	28.1	58.9	9.9	28.2	14.6	49.9	11.7	19.6	12.7	25.0	4.5
35	Открытие	35.2	29.5	38.8	3.4	35.3	24.7	57.3	11.8	18.2	4.7	35.1	10.8
36	Доверие Капитал (сбалансированный)	43.6	16.4	60.8	16.5	22.6	12.6	37.3	11.4	18.3	11.1	25.1	6.6
37	РН-Траст	68.1	51.1	79.4	10.2	15.5	4.9	30.1	8.6	8.1	0.0	27.0	11.6
38	Пенсионный резерв	40.4	32.3	47.6	5.8	36.5	28.1	47.1	6.8	20.0	12.0	22.9	4.0
39	Альянс РОСНО (сбалансированный)	32.5	2.4	40.4	14.8	37.0	23.0	65.7	16.0	23.4	14.5	38.7	10.5
40	БКС (доходный)	28.8	10.2	38.5	11.2	34.7	23.4	57.3	12.4	19.3	5.7	31.3	10.4
41	УК Промстройбанка	58.2	50.4	65.6	6.1	19.6	4.5	29.8	9.0	17.9	0.0	35.3	12.1
42	ОФГ Инвест	38.8	8.3	48.2	15.8	20.6	8.5	43.4	12.0	22.0	14.8	31.2	7.2
43	Ак Барс Капитал	40.0	31.7	54.4	8.7	19.2	1.1	33.3	11.6	21.1	10.8	27.2	5.5
44	УК Росбанка	37.8	18.2	48.2	11.1	37.3	30.5	47.4	7.8	16.6	2.7	28.7	9.3
45	Центральная УК	28.5	10.9	45.3	14.1	19.7	4.9	42.2	12.6	27.5	13.6	41.7	10.3
46	МДМ Эссет Менеджмент	43.6	28.6	48.3	7.4	29.8	19.8	43.9	8.8	18.7	7.2	30.6	8.5
47	Регион Эссет Менеджмент	43.3	32.9	53.0	8.2	18.6	4.0	35.5	12.7	18.7	0.0	34.0	15.5
48	Базис-Инвест	28.6	10.4	36.4	9.9	39.6	28.2	52.5	8.9	18.1	0.0	24.9	9.3
Портфели с высоким уровнем риска													
49	Тринфиико (долгосрочного роста)	40.0	33.5	49.6	5.7	25.1	18.8	38.7	6.9	31.6	21.2	38.7	6.7
50	Уралсиб-Управление Капиталом	35.6	23.1	44.1	7.7	20.4	6.0	39.9	12.9	29.7	11.1	47.3	16.7
51	Уралсиб	35.7	25.4	43.0	5.9	21.5	10.1	36.6	9.4	30.1	12.9	43.7	14.9
52	АГ АНА (консервативный)	34.6	17.6	43.7	9.0	19.5	5.7	37.0	12.3	34.0	11.4	44.7	12.5
53	Аккорд	32.4	21.9	37.9	6.2	21.6	9.8	39.2	10.4	33.1	12.0	48.9	14.9
54	АГ АНА (сбалансированный)	31.3	4.8	40.0	13.7	17.7	9.1	37.1	10.8	34.5	8.0	44.9	13.8
55	Алемар	34.0	19.9	39.1	7.3	25.4	19.6	39.2	7.1	28.3	21.7	34.9	5.2
56	Металлинвесттраст	31.2	10.0	39.6	10.6	31.4	18.3	67.2	18.3	28.1	5.5	37.5	11.5
57	Тройка Диалог	33.3	19.4	41.5	7.5	19.9	12.7	45.9	12.8	38.8	28.1	44.3	7.0
58	Ермак	39.2	26.6	45.9	6.8	17.1	11.3	32.8	8.2	37.4	23.0	42.4	7.3
59	Регионгазфинанс	44.6	22.9	57.1	13.4	15.5	4.9	50.7	17.4	31.7	25.3	36.2	4.1
60	Мономах	43.6	32.2	52.0	8.2	12.8	5.1	29.6	9.3	39.1	29.9	44.2	5.2
61	Золотое сечение	31.7	23.8	36.3	5.7	23.5	14.3	47.7	12.3	32.4	13.1	41.8	9.9
62	Интерфин Капитал	27.8	9.0	37.3	10.5	35.6	20.3	43.4	9.3	26.6	0.0	40.9	14.0
Инвестиционная стратегия не ясна													
63	Финам Менеджмент	0.0	0.0	0.0	0.0	19.8	10.4	33.6	9.0	22.3	9.5	32.0	8.3
	ИТОГО	43.03	25.02	54.26	11.10	27.10	15.43	45.82	11.23	16.81	7.06	25.87	7.37

10. Соотношение между фактическими и эталонными уровнями доходности по портфелям

N	Управляющая компания (портфель)	Расчет эталонного уровня доходности										Сравнение эталонной и фактической доходности			
		Депозиты		Государственные ценные бумаги		Субфедеральные и муниципальные ценные бумаги		Облигации российских компаний		Акции российских эмитентов		Уровень фактической доходности, %	Уровень эталонной доходности, %	Разность факт. и эталон. доходности	
		Доля в структуре бэнчмарка	Доход, %	Доля в структуре бэнчмарка	Доход, %	Доля в структуре бэнчмарка	Доход, %	Доля в структуре бэнчмарка	Доход, %	Доля в структуре бэнчмарка	Доход, %			% к эталону	ранг
Государственная управляющая компания															
1	ВЭБ	0.00	0.00	78.25	1.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.99	1.86	6.86	38
Портфели с низким уровнем риска															
2	Аналитический центр	0.00	0.00	11.59	0.28	30.76	0.92	31.53	0.84	3.33	0.37	4.04	2.41	67.92	5
3	Интерфинанс	0.00	0.00	0.00	0.00	36.00	1.08	32.87	0.88	5.65	0.62	3.95	2.58	53.14	7
4	Кит Финанс	0.00	0.00	33.98	0.81	25.41	0.76	18.14	0.48	3.33	0.37	3.46	2.42	42.96	9
5	Пенсионная сберегательная компания	0.00	0.00	58.70	1.40	4.30	0.13	5.07	0.14	7.55	0.83	3.18	2.49	27.79	14
6	ВИКА	0.00	0.00	15.63	0.37	33.27	1.00	33.23	0.89	0.00	0.00	3.27	2.26	44.99	8
7	Метрополь	0.00	0.00	11.57	0.28	20.47	0.61	14.08	0.38	8.32	0.91	5.58	2.18	155.85	2
8	Ямал	0.00	0.00	0.00	0.00	36.60	1.10	26.03	0.69	8.76	0.96	3.16	2.76	14.81	29
9	Альянс РОСНО (консервативный)	0.00	0.00	23.02	0.55	29.71	0.89	26.22	0.70	1.30	0.14	2.41	2.28	5.45	40
10	Альфа-Капитал	0.00	0.00	49.35	1.17	13.30	0.40	19.03	0.51	4.67	0.51	3.00	2.59	15.48	27
11	Пиоглобал Эссет Менеджмент	0.00	0.00	26.20	0.62	45.41	1.36	15.90	0.42	4.37	0.48	3.32	2.89	15.03	28
12	Промсвязь	12.85	0.19	0.00	0.00	25.68	0.77	19.76	0.53	4.66	0.51	4.70	2.00	134.96	3
13	БКС (сбалансированный)	0.00	0.00	0.00	0.00	34.48	1.03	22.69	0.61	10.87	1.20	3.13	2.84	10.48	33
14	Национальная УК	0.00	0.00	15.09	0.36	45.16	1.35	36.11	0.96	0.00	0.00	3.41	2.68	27.44	17
15	Тринфико (консервативного сохранения капитала)	0.00	0.00	34.31	0.82	34.93	1.05	21.30	0.57	0.00	0.00	2.49	2.43	2.24	43
16	Доверие Капитал (актуальный)	0.00	0.00	10.83	0.26	39.25	1.18	13.93	0.37	7.96	0.87	3.42	2.68	27.71	15
17	Промышленные традиции	8.48	0.13	0.00	0.00	34.31	1.03	12.99	0.35	12.49	1.37	2.75	2.87	-4.49	51
18	НВК	0.00	0.00	6.21	0.15	20.17	0.60	10.49	0.28	11.52	1.27	3.10	2.30	34.64	11
19	РФЦ-Капитал	12.65	0.19	32.57	0.78	0.00	0.00	38.15	1.02	3.94	0.43	2.33	2.41	-3.34	50
20	Универ-Менеджмент	0.00	0.00	73.12	1.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9.46	1.74	443.66	1
21	Ростовская трастовая компания	0.00	0.00	0.00	0.00	23.19	0.70	16.66	0.44	3.66	0.40	2.05	1.54	32.67	12
22	МИР	5.08	0.08	0.00	0.00	30.38	0.91	23.13	0.62	9.42	1.04	1.43	2.64	-45.96	63
23	АВК "Дворцовая площадь"	0.00	0.00	73.70	1.75	9.59	0.29	10.44	0.28	0.00	0.00	1.54	2.32	-33.57	62
Портфели со средним уровнем риска															
24	КапиталЪ	4.16	0.06	12.68	0.30	24.59	0.74	25.51	0.68	15.90	1.75	4.09	3.53	15.75	26
25	Пифагор	1.32	0.02	23.82	0.57	29.40	0.88	7.81	0.21	18.03	1.98	3.76	3.66	2.76	42
26	РТК-Инвест	0.00	0.00	27.77	0.66	30.91	0.93	12.75	0.34	12.28	1.35	5.17	3.28	57.75	6
27	Паллада Эссет Менеджмент	0.00	0.00	22.19	0.53	30.87	0.93	18.79	0.50	16.14	1.77	4.37	3.73	17.15	25
28	Доверие Капитал (перспективный)	2.63	0.04	4.90	0.12	35.66	1.07	8.94	0.24	22.40	2.46	5.38	3.93	37.07	10
29	Портфельные инвестиции	0.00	0.00	18.27	0.43	31.55	0.95	20.57	0.55	18.20	2.00	4.62	3.93	17.53	24
30	Лидер	4.35	0.06	0.00	0.00	39.97	1.20	16.87	0.45	21.99	2.42	4.44	4.13	7.50	36
31	Перспектив-Монтес Аури	0.00	0.00	0.00	0.00	33.92	1.02	28.06	0.75	18.27	2.01	4.47	3.78	18.34	22

10. Соотношение между фактическими и эталонными уровнями доходности по портфелям

N	Управляющая компания (портфель)	Расчет эталонного уровня доходности										Сравнение эталонной и фактической доходности			
		Депозиты		Государственные ценные бумаги		Субфедеральные и муниципальные ценные бумаги		Облигации российских компаний		Акции российских эмитентов		Уровень фактической доходности, %	Уровень эталонной доходности, %	Разность факт. и эталон. доходности	
		Доля в структуре бэнчмарка	Доход, %	Доля в структуре бэнчмарка	Доход, %	Доля в структуре бэнчмарка	Доход, %	Доля в структуре бэнчмарка	Доход, %	Доля в структуре бэнчмарка	Доход, %			% к эталону	ранг
32	Тринфико (сбалансированный)	0.00	0.00	15.65	0.37	37.59	1.13	20.50	0.55	16.30	1.79	3.97	3.84	3.30	41
33	Солид Менеджмент	3.01	0.04	45.83	1.09	13.57	0.41	7.52	0.20	22.62	2.49	4.78	4.23	13.08	31
34	Атон-Менеджмент	4.00	0.06	1.69	0.04	41.29	1.24	16.84	0.45	19.56	2.15	3.93	3.94	-0.16	45
35	Открытие	0.00	0.00	0.00	0.00	35.22	1.06	28.36	0.76	18.20	2.00	6.60	3.81	73.15	4
36	Доверие Капитал (сбалансированный)	0.00	0.00	8.80	0.21	34.77	1.04	12.33	0.33	18.26	2.01	4.39	3.59	22.23	19
37	РН-Траст	0.00	0.00	27.57	0.66	40.56	1.22	11.05	0.29	8.13	0.89	2.97	3.06	-3.12	49
38	Пенсионный резерв	6.63	0.10	0.00	0.00	40.36	1.21	20.72	0.55	20.04	2.20	4.00	4.07	-1.56	46
39	Альянс РОСНО (сбалансированный)	0.00	0.00	0.00	0.00	32.45	0.97	26.65	0.71	23.36	2.57	4.59	4.25	7.95	35
40	БКС (доходный)	0.00	0.00	0.00	0.00	28.85	0.87	22.61	0.60	19.27	2.12	3.88	3.59	8.25	34
41	УК Промстройбанка	0.00	0.00	28.14	0.67	30.04	0.90	13.18	0.35	17.92	1.97	3.49	3.89	-10.26	55
42	ОФГ Инвест	0.00	0.00	3.22	0.08	35.56	1.07	12.57	0.34	22.04	2.42	4.14	3.90	6.06	39
43	Ак Барс Капитал	0.00	0.00	5.02	0.12	35.02	1.05	11.09	0.30	21.06	2.31	3.83	3.78	1.28	44
44	УК Росбанка	13.26	0.20	3.14	0.07	34.62	1.04	17.29	0.46	16.60	1.82	3.03	3.60	-15.74	57
45	Центральная УК	0.00	0.00	0.00	0.00	28.50	0.85	13.90	0.37	27.53	3.03	3.49	4.25	-18.02	58
46	МДМ Эссет Менеджмент	2.34	0.03	0.00	0.00	43.61	1.31	22.10	0.59	18.75	2.06	3.02	3.99	-24.40	59
47	Регион Эссет Менеджмент	0.00	0.00	4.31	0.10	39.01	1.17	12.53	0.33	18.72	2.06	2.65	3.66	-27.58	61
48	Базис-Инвест	3.79	0.06	0.89	0.02	27.74	0.83	29.72	0.79	18.11	1.99	2.74	3.69	-25.84	60
Портфели с высоким уровнем риска															
49	Тринфико (долгосрочного роста)	0.00	0.00	5.75	0.14	34.24	1.03	20.18	0.54	31.62	3.48	5.76	5.18	11.32	32
50	Уралсиб-Управление Капиталом	1.51	0.02	0.00	0.00	35.56	1.07	10.53	0.28	29.67	3.26	6.10	4.63	31.77	13
51	Уралсиб	1.52	0.02	0.00	0.00	35.67	1.07	12.06	0.32	30.10	3.31	6.02	4.72	27.46	16
52	АГ АНА (консервативный)	0.00	0.00	0.00	0.00	34.57	1.04	11.08	0.30	33.97	3.73	6.14	5.07	21.23	20
53	Аккорд	1.51	0.02	0.00	0.00	32.45	0.97	12.99	0.35	33.06	3.63	6.31	4.98	26.75	18
54	АГ АНА (сбалансированный)	0.00	0.00	0.00	0.00	31.30	0.94	12.77	0.34	34.48	3.79	5.73	5.07	13.11	30
55	Алемар	0.00	0.00	0.00	0.00	34.01	1.02	20.16	0.54	28.26	3.11	5.00	4.67	7.13	37
56	Металлинвесттраст	2.69	0.04	14.72	0.35	16.51	0.50	21.17	0.57	28.09	3.09	5.41	4.54	19.17	21
57	Тройка Диалог	0.00	0.00	0.00	0.00	33.29	1.00	13.23	0.35	38.76	4.26	6.63	5.61	18.20	23
58	Ермак	0.00	0.00	0.00	0.00	39.19	1.18	11.83	0.32	37.40	4.11	5.47	5.60	-2.39	48
59	Регионгазфинанс	0.00	0.00	25.73	0.61	18.83	0.56	7.45	0.20	31.71	3.49	4.47	4.86	-8.09	53
60	Мономах	0.00	0.00	6.71	0.16	36.93	1.11	5.41	0.14	39.12	4.30	5.35	5.71	-6.27	52
61	Золотое сечение	0.00	0.00	3.22	0.08	28.50	0.85	16.21	0.43	32.38	3.56	4.82	4.92	-2.19	47
62	Интерфин Капитал	0.00	0.00	0.00	0.00	27.80	0.83	25.50	0.68	26.63	2.93	3.83	4.44	-13.67	56
Инвестиционная стратегия не ясна															
63	Финам Менеджмент	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11.09	0.30	22.27	2.45	2.50	2.74	-8.72	54
	ИТОГО	1.46	0.02	13.72	0.33	29.31	0.88	17.42	0.47	16.81	1.85	4.10	3.54	22.13	

11. Показатели деятельности УК по управлению активами на 29 сентября 2006 года

N	Управляющая компания (портфель)	Величина собственных средств (капитала)		Количество договоров ДУ по видам			СЧА в ДУ по видам (тыс. руб.)			
				кол-во ПИФов, АИФов	кол-во договоров ДУ пенсионными резервами с НПФ	кол-во договоров ДУ средствами пенсионных накоплений с НПФ	СЧА ПИФов, АИФов	Стоимость пенсионных резервов НПФ	СЧА вложений по договорам с НПФ	СЧА вложений по договорам с ПФР
		тыс. руб.	ранг							
Государственная управляющая компания										
1	ВЭБ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Портфели с низким уровнем риска										
2	Аналитический центр	70 841	38	0	5	1	0	1 130 867	9 344	9 562
3	Интерфинанс	63 180	45	0	7	2	0	4 390 203	212 052	1 790
4	Кит Финанс	162 878	12	20	10	5	10 792 672	1 986 825	180 301	63 721
5	Пенсионая сберегательная компания	51 480	59	0	3	1	0	156 220	884 385	53 005
6	ВИКА	63 685	44	1	9	1	19 055	617 519	34 723	6 147
7	Метрополь	120 576	19	4	1	1	7 415 548	74 818	73 681	8 263
8	Ямал	91 611	30	3	0	0	4 075 011	0	0	7 354
9	Альянс РОСНО (консервативный)	258 844	7	6	6	5	2 465 441	305 426	386 191	15 149
10	Альфа-Капитал	103 246	26	6	9	2	7 250 261	2 105 745	28 954	164 207
11	Пиоглобал Эссет Менеджмент	119 895	20	6	11	2	5 027 442	1 147 921	86 662	41 867
12	Промсвязь	156 984	13	4	4	2	140 066	1 140 488	155 341	32 979
13	БКС (сбалансированный)	85 987	32	10	17	3	1 491 359	337 754	17 322	56 894
14	Национальная УК	121 376	18	1	4	1	919 818	3 268 806	273 284	7 917
15	Тринфико (консервативного сохранения капитала)	115 196	21	2	16	6	334 863	4 588 222	161 691	6 739
16	Доверие Капитал (актуальный)	58	60	2	0	0	312 311	0	0	39 221
17	Промышленные традиции	58 447	48	1	5	2	16 830	4 252 668	239 601	17 690
18	НВК	230 602	9	3	3	1	160 593	316 372	18 065	129 374
19	РФЦ-Капитал	66 975	41	4	4	1	513 809	1 186 229	45 299	644 694
20	Универ-Менеджмент	59 640	47	4	0	0	715	0	0	2 289
21	Ростовская трастовая компания	52 961	56	0	4	1	0	137 208	4 242	2 469
22	МИР	53 781	54	0	2	1	0	255 318	8 726	6 943
23	АВК "Дворцовая площадь"	54 978	53	10	3	0	575 826	179 809	0	15 667
Портфели со средним уровнем риска										
24	КапиталЪ	5 227 111	1	4	45	14	567 595	14 536 500	3 395 221	544 315
25	Пифагор	81 166	34	5	3	1	164 680	664 615	36 530	41 020
26	РТК-Инвест	94 979	29	4	2	1	216 354	4 306 442	98	20 094
27	Паллада Эссет Менеджмент	69 114	39	5	4	1	256 736	145 676	0	18 858
28	Доверие Капитал (перспективный)	58	60	2	0	0	312 311	0	0	39 221
29	Портфельные инвестиции	60 411	46	5	10	2	366 156	520 251	111 334	28 297
30	Лидер	641 148	5	4	9	5	452 887	168 307 864	569 645	158 595
31	Проспект-Монтес Аури	67 005	40	4	1	0	207 147	64 575	0	89 029

11. Показатели деятельности УК по управлению активами на 29 сентября 2006 года

N	Управляющая компания (портфель)	Величина собственных средств (капитала)		Количество договоров ДУ по видам			СЧА в ДУ по видам (тыс. руб.)			
				кол-во ПИФов, АИФов	кол-во договоров ДУ пенсионными резервами с НПФ	кол-во договоров ДУ средствами пенсионных накоплений с НПФ	СЧА ПИФов, АИФов	Стоимость пенсионных резервов НПФ	СЧА вложений по договорам с НПФ	СЧА вложений по договорам с ПФР
		тыс. руб.	ранг							
32	Тринфико (сбалансированный)	115 196	21	2	16	6	334 863	4 588 222	161 691	6 739
33	Солид Менеджмент	72 281	36	7	1	0	2 068 859	291 906	0	740 187
34	Атон-Менеджмент	262 606	6	4	49	10	1 286 550	7 912 170	152 594	121 278
35	Открытие	991 450	3	4	10	1	659 306	175 713	126	8 106
36	Доверие Капитал (сбалансированный)	58	60	2	0	0	312 311	0	0	39 221
37	РН-Траст	99 879	28	5	3	1	563 698	2 305 414	18 979	258 489
38	Пенсионный резерв	73 544	35	1	1	1	114 649	49 111	3 417	707 672
39	Альянс РОСНО (сбалансированный)	258 844	7	6	6	5	2 465 441	305 426	386 191	15 149
40	БКС (доходный)	85 987	32	10	17	3	1 491 359	337 754	17 322	56 894
41	УК Промстройбанка	220 760	10	5	6	0	2 548 303	186 911	0	259 717
42	ОФГ Инвест	101 422	27	3	6	2	4 369 205	1 575 997	523 260	14 615
43	Ак Барс Капитал	126 751	17	9	3	1	1 573 899	102 239	70 899	676 239
44	УК Росбанка	155 252	14	5	6	1	2 472 384	3 119 705	7 189	1 582 488
45	Центральная УК	53 023	55	5	3	0	2 739 821	60 540	0	23 256
46	МДМ Эссет Менеджмент	55 699	51	2	0	0	69 672	0	0	43 994
47	Регион Эссет Менеджмент	130 238	16	5	25	3	689 446	5 691 642	76 468	14 804
48	Базис-Инвест	112 464	25	3	6	1	239 286	182 052	269	4 010

Портфели с высоким уровнем риска

49	Тринфико (долгосрочного роста)	115 196	21	2	16	6	334 863	4 588 222	161 691	6 739
50	Уралсиб-Управление Капиталом	4 890 731	2	3	8	0	16 287 319	3 961 017	0	15 865
51	Уралсиб	809 326	4	5	6	1	31 238 776	1 164 484	120 268	533 680
52	АГАНА (консервативный)	65 691	42	8	7	0	1 647 144	65 048	0	3 585
53	Аккорд	88 469	31	2	0	0	1 436 561	0	0	34 098
54	АГАНА (сбалансированный)	65 691	42	8	7	0	1 647 144	65 048	0	3 585
55	Алемар	70 978	37	5	2	0	3 526 631	20 418	0	15 323
56	Металлинвесттраст	52 513	57	0	7	2	0	272 407	0	41 942
57	Тройка Диалог	115 196	21	2	16	6	334 863	4 588 222	161 691	6 739
58	Ермак	57 886	49	7	2	1	2 760 103	41 298	27 997	11 723
59	Регионгазфинанс	146 091	15	12	2	0	3 196 790	157 897	0	58 584
60	Мономах	56 726	50	11	0	0	1 299 450	0	0	5 474
61	Золотое сечение	55 522	52	2	3	0	7 489	32 806	0	1 504
62	Интерфин Капитал	175 612	11	6	1	1	8 129 114	316 250	67 305	10 324

Инвестиционная стратегия не ясна

63	Финам Менеджмент	52 449	58	7	0	0	534 672	0	0	5 101
	ИТОГО	18 137 745		278	432	114	140 435 457	258 282 260	8 890 046	7 600 493

МЕТОДОЛОГИЯ ПОДГОТОВКИ РЭНКИНГА

Август 2006

ВВЕДЕНИЕ

В 2003 году граждане России, участвующие в пенсионной реформе, получили возможность доверить свои пенсионные накопления частным управляющим компаниям (УК). В 2004 году к работе с пенсионными накоплениями присоединились негосударственные пенсионные фонды (НПФ). В настоящее время право работать со средствами накопительной части пенсионной системы имеют 56 управляющих компаний, включая государственную УК – Внешэкономбанк, а также более 100 НПФ.

Информированность граждан о пенсионной реформе в целом и об их правах как застрахованных лиц в частности находится на весьма низком уровне. Об этом свидетельствует тот факт, что по прошествии трех лет доля будущих пенсионеров, доверивших свои пенсионные деньги частным структурам, является по-прежнему крайне низкой и составляет около 5% от общего числа участвующих в пенсионной реформе. При этом, как полагают эксперты и участники рынка, для большинства "молчунов" отказ от выбора частной структуры для своих пенсионных накоплений был не осознанным решением, а скорее результатом недоступности информации о деятельности управляющих компаний и пенсионных фондов.

В конце 2005 года "информационная блокада", которая на протяжении почти двух лет сопровождала деятельность УК по работе с накопительной частью пенсии, завершилась – в силу вступили Стандарты раскрытия информации об инвестировании средств пенсионных накоплений, утвержденных приказом Минфина России от 22 августа 2005 года N 107н. Документ обязал управляющие компании ежеквартально готовить и раскрывать отчетность, характеризующую процесс инвестирования пенсионных накоплений, в том числе – данные о доходности инвестирования.

ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

При подготовке рейтинга "Интерфакс – 100" используются данные официальной отчетности управляющих компаний, которая готовится и раскрывается в соответствии с Приказом Минфина РФ №107н от 22 августа 2005г. "Об утверждении Стандартов раскрытия информации об инвестировании средств пенсионных накоплений":

- Приложение 1. Сведения об УК
- Приложение 2. Сведения о собственных средствах УК и активах в управлении
- Приложение 3. Информация о структуре и составе акционеров УК (спец. депозитария)
- Приложение 4. Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений

Используются также данные о значениях следующих индексов:

- фондовый индекс ММВБ,
- индекс корпоративных облигаций RUX-Cbonds,
- индекс федеральных облигаций Total Return Index (TRI), рассчитываемый компанией АВК,
- сводный индекс субфедеральных облигаций TRI, рассчитываемый компанией АВК,
- индекс средней ставки коммерческих банков по депозитам для юридических лиц на срок от 91 до 180 дней, публикуемый Центральным банком РФ.

ОГРАНИЧЕНИЯ СУЩЕСТВУЮЩИХ РЭНКИНГОВ РЕЗУЛЬТАТОВ УПРАВЛЕНИЯ

Несмотря на положительные сдвиги в регулировании сектора, до сих пор не существует четких критериев, которые помогали бы гражданам ориентироваться в многообразии структур, которым они могут доверить управление средствами своей будущей пенсии.

Единственным доступным россиянам источником информации, охватывающим показатели всех "пенсионных" управляющих, являются квартальные рэнкинги доходности управления пенсионными накоплениями, которые публикуются в российской прессе на основе обязательной отчетности управляющих.

Типичный рэнкинг строится на использовании показателя доходности управления за последний период. В лучшем случае к этой цифре добавляются данные об объемах активов портфелей. При этом за рамками рассмотрения остается уровень рискованности стратегий управляющих, не оценивается стабильность результатов управления, в рэнкингах не находит отражения большое количество содержательной информации, раскрываемой в публичной официальной отчетности "пенсионных" управляющих.

Неспособность показать взаимосвязи между инвестиционными стратегиями, которых придерживаются управляющие, и полученными результатами инвестирования, является одним из наиболее существенных ограничений традиционных рэнкингов.

ОТЛИЧИТЕЛЬНЫЕ ЧЕРТЫ РЭНКИНГА "ИНТЕРФАКС–100"

В рамках рэнкинга "Интерфакс-ЦЭА" упорядочивание портфелей производится не в соответствии с их доходностью за последний отчетный период, а в соответствии с показателем эффективности управления активами портфелей, рассчитанным по данным за весь период управления. При этом сопоставляются показатели портфелей, имеющих сходные уровни рискованности, для чего портфели изначально разделяются на группы низко-, средне- и высокорискованных.

Такой подход в большей степени соответствует долгосрочной сути управления пенсионными средствами.

Показатели всех портфелей рассчитываются по единой методике. Используемые критерии позволяют, в том числе, выявить управляющие компании, в чьей отчетности рискованность структуры пенсионных портфелей предположительно занижена по сравнению со структурой, преобладающей в течение большей части времени внутри отчетных периодов.

Несмотря на развернутое представление информации, рэнкинг "Интерфакс – 100", содержащий более 100 различных показателей, в первую очередь является информационным продуктом и характеризует лишь одно из направлений деятельности управляющих компаний – работу с пенсионными накоплениями.

Для более комплексного взгляда на бизнес управляющих "Интерфакс-ЦЭА" осуществляет проект более высокого уровня – присвоение индивидуальных Оценок качества управления активами. Паевым инвестиционным фондам "Интерфакс-ЦЭА" присваивает Оценки инвестиционной привлекательности паев.

Присвоение Оценок является частью масштабного проекта на российском рынке управления активами, в рамках которого запущен интернет-ресурс www.amrussia.ru. Этот портал представляет информацию обо всех сегментах деятельности отечественных управляющих компаний: индивидуальном, институциональном и коллективном доверительном управлении, а также об управлении пенсионными средствами.

ПОРЯДОК РАСЧЕТА БАЗОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЭНКИНГА

Необходимый для составления рэнкинга показатель доходности портфелей не приводится непосредственно в отчетности управляющих и может быть получен только расчетным путем

В отчетности управляющих предусмотрено раскрытие трех показателей доходности: "за период с начала текущего года", "за предыдущие 12 месяцев" и "за предыдущие три года". Однако, с учетом долгосрочного характера управления пенсионными сбережениями, ни один из упомянутых показателей не годится для оценки способности управляющих обеспечивать устойчивые результаты и поступательный рост стоимости вверенных им активов.

Показатели рэнкинга "Интерфакс – 100" основаны на использовании поквартальных значений доходности портфелей за всю историю управления. Порядок расчета динамики этого показателя показан ниже.

Расчет квартальных доходностей портфелей

Исходными данными для расчета квартальных величин доходности являются значения доходностей, содержащиеся в отчетности УК, в Приложении 4 "Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений", столбец "Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений за период с начала текущего года, % годовых".

В ходе составления рэнкинга производится пересчет значений доходности, выраженных в отчетных формах в процентах годовых (r – данные отчетности), в абсолютные значения доходности за каждый квартал (R – результат расчетов) с использованием следующих выражений:

$$R_{кв1} = r_{кв1} \cdot \frac{90}{365};$$

$$R_{кв2} = \frac{1 + r_{кв2} \cdot \frac{181}{365 \cdot 100}}{1 + r_{кв1} \cdot \frac{90}{365 \cdot 100}} \cdot 100 - 100;$$

$$R_{кв3} = \frac{1 + r_{кв3} \cdot \frac{273}{365 \cdot 100}}{1 + r_{кв2} \cdot \frac{181}{365 \cdot 100}} \cdot 100 - 100;$$

$$R_{кв4} = \frac{1 + \frac{r_{кв4}}{100}}{1 + r_{кв3} \cdot \frac{273}{365 \cdot 100}} \cdot 100 - 100.$$

В результате по каждому портфелю за каждый год получены ряды квартальных доходностей, для которых выполняется следующее условие (при этом значения $R_{кв1}, R_{кв2}, R_{кв3}, R_{кв4}$ должны быть выражены в индексной форме):

$$r_{кв4} = R_{кв1} \cdot R_{кв2} \cdot R_{кв3} \cdot R_{кв4}$$

Расчет среднеквартальной доходности портфелей

На первом этапе определяется доходность за всю историю управления $R_{полная}$ (рассчитывается накопительным итогом, путем перемножения квартальных значений доходности за все кварталы, начиная с третьего квартала 2004 года):

$$R_{полная} = \prod_{i=1}^{n-2} \left(1 + \frac{R_{квi}}{100} \right) \cdot 100 - 100$$

Данные за первые два квартала 2004 года в расчете показателя $R_{полная}$ не используются, поскольку не являются сопоставимыми для различных портфелей, так как средства пенсионных накоплений перечислялись на счета управляющих компаний не одновременно и различные управляющие смогли приступить к реальному управлению в различные моменты времени в течение первого полугодия 2004 года. Таким образом, выражение $n-2$ указывает на количество отчетных кварталов за всю историю управления средствами пенсионных накоплений за минусом двух первых несопоставимых кварталов.

Среднеквартальная величина доходности портфелей $R_{ср.кв.}$ рассчитывается на основе полученного ранее значения $R_{полная}$ следующим образом:

$$R_{ср.кв.} = \sqrt[n-2]{\left(1 + \frac{R_{полная}}{100} \right)} * 100 - 100$$

Здесь выражение $n-2$ также указывает на количество отчетных кварталов за всю историю управления средствами пенсионных накоплений за минусом двух первых несопоставимых кварталов.

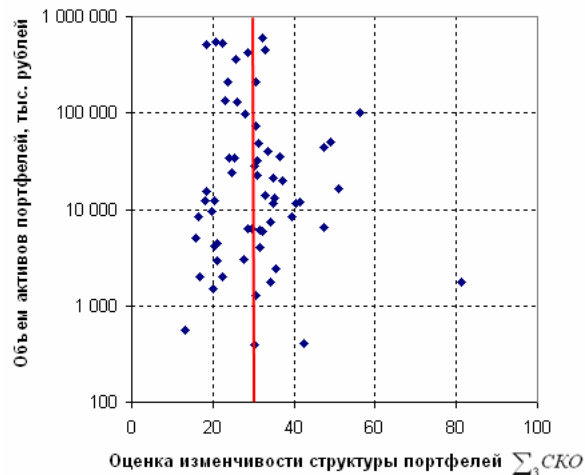
КАК ОРГАНИЗОВАН РЭНКИНГ

Размер портфелей пока не рассматривается в качестве значимого фактора

Размеры пенсионных портфелей частных управляющих отличаются на несколько порядков: от 0,0004 до 1,3 млрд. рублей. При этом ни один из них не сопоставим с объемом портфеля государственной управляющей компании – Внешэкономбанка, превысившим 185 млрд. рублей. Казалось бы, гораздо проще управлять малым портфелем, имея возможность гибко и быстро реагировать на изменения рыночной ситуации, и в случае необходимости даже полностью "выходить в деньги".

Между тем, согласно рыночной статистике, в действительности не существует связи между размером портфеля и уровнем стабильности его структуры. Управляющие любого из портфелей под управлением частных УК имеют возможность активно управлять доверенными активами, не сталкиваясь с недостаточной ликвидностью ни в отдельных сегментах финансового рынка, ни на рынках конкретных инструментов (см. диаграмму 1). Причина проста – размер самого крупного портфеля по состоянию на середину 2006 года не превышал 50 миллионов долларов США. Это не слишком большой объем активов для российского финансового рынка, особенно с учетом того, что средства каждого из портфелей распределены по различным сегментам рынка и различным финансовым инструментам.

Диаграмма 1. Вне зависимости от размеров пенсионных портфелей все управляющие имеют возможность активно управлять своими портфелями (портфель ВЭБа на диаграмме не показан)



Источник: Интерфакс-ЦЭА

Таким образом, разделение портфелей частных управляющих на группы в соответствии с размером активов пока не имеет практического смысла. Отдельно от прочих портфелей в рейтинге "Интерфакс – 100" рассматривается лишь портфель под управлением Внешэкономбанка как в силу размера активов, так и по причине принципиально иной инвестиционной декларации. Тем не менее, размер стоимости чистых активов портфелей является существенным показателем и приводится в составе показателей рейтинга.

Сопоставляются характеристики только тех портфелей, инвестиционная стратегия которых поддается идентификации

Сравнение показателей портфелей должно начинаться с определения их фактической инвестиционной стратегии. Однако данные официальной отчетности управляющих не всегда позволяют определить стратегию портфелей, к тому же такая информация доступна лишь с квартальной периодичностью.

Анализ структуры активов портфелей с точки зрения доли инвестированных активов показывает, что практически в любом портфеле и на любую отчетную дату часть средств не вложены в инструменты, приносящие доход. Эти средства чаще всего находятся у профессиональных участников рынка ценных бумаг, в основном на счетах брокеров.

В разных портфелях доля не инвестированных активов различна и в среднем находится на уровне 12% от суммарных активов (оценка по состоянию на конец II кв. 2006 года). Однако, в случае если у конкретного портфеля эта доля существенно превышает среднерыночное значение, определить его инвестиционную стратегию, основываясь только на данных отчетности, становится невозможно. Такой портфель выделяется в группу с неясной стратегией и исключается из сопоставления с другими портфелями.

Ретроспективный анализ структуры портфелей позволяет лучше понять реальные инвестиционные стратегии управляющих либо выявить их отсутствие, что также важно очень принимать во внимание при выборе управляющей компании.

Портфели разделены на группы в соответствии с уровнем рискованности их инвестиционных стратегий

Фактическая структура вложений существенно различается между портфелями, однако, ориентируясь только на названия портфелей, невозможно понять разницу в уровне их рискованности.

Для того, чтобы сопоставлять сопоставимое, необходимо изначально разделить всю совокупность портфелей на группы низко-, средне- и высокорискованных, сообразно рискованности их

инвестиционных стратегий. После проведения такой группировки сравнение инвестиционных характеристик портфелей должно вестись только в рамках соответствующих групп рискованности с тем, чтобы избежать ситуаций, при которых непосредственно сопоставляются показатели (например, уровень доходности) низко- и высокорискованных портфелей при том, что они имеют принципиально разную структуру активов.

Подход к определению уровня риска должен основываться на фактической структуре активов, преобладавшей в портфелях в течение всего периода управления. При этом эксперты "Интерфакс-ЦЭА" исходят из принципиальной возможности определения инвестиционных стратегий по данным периодической отчетности управляющих без использования дополнительной информации о структуре портфелей внутри квартальных отчетных периодов.

Оценка рискованности структуры портфелей

Портфели пенсионных накоплений содержат активы многих типов (госбумаги, корпоративные облигации, акции и прочие), каждый из которых вносит свой вклад в формирование профиля "доходность-риск" портфеля сообразно своей доле в суммарных активах портфеля.

Критерий для оценки рискованности структуры портфелей может быть основан на экспертных оценках относительной рискованности каждого класса активов, входящих в состав активов портфелей. Однако, субъективность экспертных оценок будет ставить под сомнение пригодность такого критерия для корректной оценки влияния каждой из групп активов на общий риск портфеля.

Иным подходом к оценке общего риска портфеля является использование текущих оценок рынка в отношении относительной рискованности различных классов активов, что отражено в средних уровнях доходности, наблюдаемых в различных сегментах российского финансового рынка.

В ранкинге "Интерфакс – 100" в качестве критерия рискованности структуры портфелей используется уровень доходности индивидуального эталонного индикатора. Этот индикатор рассчитывается для каждого портфеля на основе средней структурой его активов (усреднение долей активов производится за весь период управления). Доходность критерия является функцией как фактических долей активов различных типов в портфелях, так и уровней доходности, характеризующих относительную рискованность различных сегментов отечественного финансового рынка.

Доходности индивидуальных эталонных индикаторов R_i рассчитываются следующим образом:

$$R_i = W_D \cdot R_D + W_{ГО} \cdot R_{ГО} + W_{СФМО} \cdot R_{СФО} + W_{КО} \cdot R_{КО} + W_A \cdot R_A$$

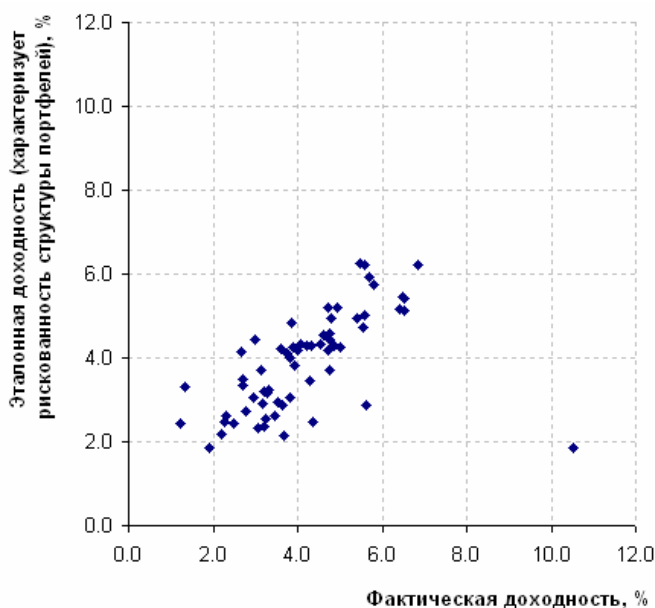
- где:
- W_D - доля депозитов в портфеле,
 - R_D - индекс средней ставки коммерческих банков по депозитам для юридических лиц на срок от 91 до 180 дней,
 - $W_{ГО}$ - доля государственных облигаций в портфеле,
 - $R_{ГО}$ - доходность индекса федеральных облигаций Total Return Index (TRI), который рассчитывается компанией АВК,
 - $W_{СФМО}$ - доля субфедеральных и муниципальных облигаций в портфеле,
 - $R_{СФО}$ - доходность сводного индекса субфедеральных облигаций TRI, который рассчитывается компанией АВК,
 - $W_{КО}$ - доля корпоративных облигаций в портфеле,
 - $R_{КО}$ - доходность индекса корпоративных облигаций RUX-Cbonds,
 - W_A - доля акций в портфеле,
 - R_A - доходность индекса ММВБ,

У портфелей с более высокой долей высокорискованных инструментов (таких как акции) более высоким оказывается и уровень доходности индивидуального эталонного индикатора R_i . Таким образом, доходность индикатора оказывается прямо пропорциональна уровню рискованности

портфеля (см. диаграмму 2), что позволяет использовать значения индикатора для ранжирования портфелей по уровню рискованности.

Распределение портфелей по группам рискованности в рейтинге "Интерфакс – 100" производится следующим образом. Среди рассчитанных для каждого портфеля доходностей эталонных индикаторов определяются минимальное и максимальное значения. Полученный диапазон делится на три части для определения численных границ центральной трети данного диапазона. Портфели, эталонная доходность которых ниже нижней границы центральной трети диапазона, относятся к группе портфелей с низкорискованной структурой активов. Портфели, эталонная доходность которых не выходит за границы центральной трети диапазона, относятся к группе портфелей со среднерискованной структурой активов. И, наконец, портфели, эталонная доходность которых выше верхней границы центральной трети диапазона, относятся к группе портфелей с высокорискованной структурой активов.

Диаграмма 2. Зависимость между эталонными и фактическими уровнями доходности портфелей



Источник: Интерфакс-ЦЭА

В рейтинге, составленном по состоянию на конец II кв. 2006 года, к группам низко-, средне- и высокорискованных отнесены 37,1%, 38,7% и 24,2% портфелей, соответственно. Таким образом, 75,8% портфелей (из 62 портфелей, включая портфель Внешэкономбанка) классифицированы как низко- и среднерискованные.

Полученное распределение портфелей по уровню рискованности оказывается тесно связано с уровнем присутствия наиболее рискованного типа активов – акций – в структуре активов портфелей различных групп. По состоянию на середину 2006 года у портфелей, отнесенных к группе низкого риска, доля вложений в акции составляла в среднем 15,8%, у портфелей, классифицированных как средне рискованные - 24,3%, в то время как у группы с высоким риском достигала 35,4%.

Повышенная нестабильность структуры портфелей является дополнительным фактором риска

Дополнительным критерием рискованности портфелей является мера стабильности структуры портфелей. Долгосрочное инвестирование, на принципах которого должно осуществляться вложение пенсионных средств, подразумевает наличие долгосрочной стратегии управления, которой присуще относительное постоянство распределения средств между активами различных классов.

В тех случаях, когда данные свидетельствуют о высокой интенсивности перевложения средств, можно предположить наличие высокой спекулятивной составляющей в инвестиционном подходе

управляющего активами. Очевидно, что спекулятивно управляемый портфель в большинстве случаев окажется гораздо рискованнее портфеля, формируемого по принципу "покупай и держи".

В рейтинге "Интерфакс – 100" в качестве критерия стабильности структуры портфелей используется показатель $\sum_3 SKO$, который рассчитывается путем суммирования среднеквадратичных отклонений долей следующих групп активов:

- активы с низким уровнем риска: государственные ценные бумаги,
- активы со средним уровнем риска: облигации российских эмитентов, счета и депозиты в банках,
- активы с высоким уровнем риска: акции российских эмитентов.

Риск размещения средств пенсионных сбережений на счетах и депозитах в банках оценен как сопоставимый с риском вложения средств в корпоративные облигации, поскольку для обоих классов активов очень существенными оказываются кредитные риски, только в первом случае это риски финансовой организации, а во втором – хозяйственного общества. Их риски близки настолько, что на фоне принципиально иных уровней рисков акций и госбумаг они вполне могут быть отнесены к одной группе среднерискованных активов.

Как показал анализ рыночной статистики, значения показателя $\sum_3 SKO$ лежат в диапазоне 13,3 - 56,4 единиц (при исключении из рассмотрения единичного выброса). Данные диаграммы 1 позволяют визуально определить среднюю интенсивность пересмотра структуры портфелей, которая находится в районе 30 единиц. Любой из портфелей, вне зависимости от уровня рискованности его структуры активов, в соответствии с показателем $\sum_3 SKO$ может быть охарактеризован как портфель, имеющий высокую (при значении $\sum_3 SKO$ менее 20 единиц), среднюю (от 20 до 40 единиц) или низкую (более 40 единиц) степень стабильности структуры активов.

Таким образом, оценка стабильности структуры активов используется в рейтинге как еще одна, вспомогательная, мера рискованности портфелей.

В группах риска портфели упорядочены по эффективности управления

Портфели, имеющие схожую рискованность активов, на практике показывают весьма разные уровни доходности, отличающиеся в ряде случаев в разы. Это наглядно иллюстрирует диаграмма 2. Если по вертикальной оси задаться некоторым уровнем эталонной доходности (являющейся в рейтинге мерой риска портфеля), на соответствующем горизонтальном уровне окажется ряд портфелей, фактические доходности которых будут разбросаны в довольно широком диапазоне.

Становится понятно, что при выборе портфеля инвестор должен руководствоваться не доходностью за последний квартал, а ориентироваться на уровень эффективности управления активами. Поэтому в рейтинге "Интерфакс – 100" основным критерием, в соответствии с которым портфели упорядочиваются в каждой из трех групп рискованности, избран коэффициент Шарпа. Данный показатель широко признан инвесторами и адекватно характеризует уровень эффективности управления активами.

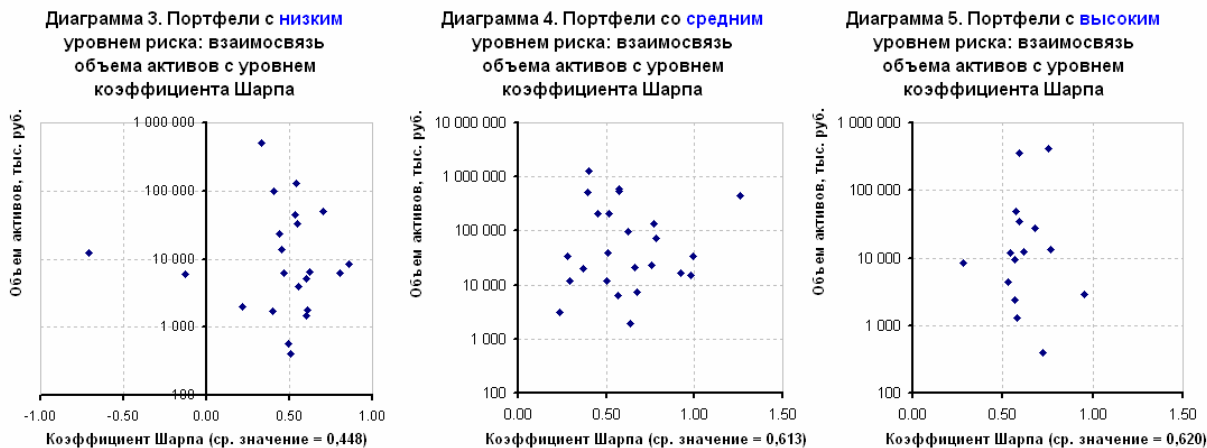
Коэффициент Шарпа представляет собой отношение доходности портфеля за вычетом безрисковой доходности к рискованности портфеля:

$$SR = \frac{(r - r_0)}{\sigma}$$

- где: **SR** – коэффициент Шарпа портфеля;
- r** – среднеквартальная доходность портфеля за весь период управления;
- r₀** – безрисковая процентная ставка, в качестве которой используется публикуемая Центральным банком РФ средняя за анализируемый период доходность российского рынка государственных ценных бумаг (ГКО + ОФЗ);
- σ** – среднеквадратичное отклонение значений доходности портфеля от их среднего значения.

Данный коэффициент увязывает полученную доходность с уровнем рискованности использованной инвестиционной стратегии. Таким образом, эффективность управления портфелем тем выше, чем выше значение коэффициента Шарпа. Отрицательный коэффициент Шарпа говорит о том, что портфель приносил доход меньший, чем безрисковые вложения.

Как следует из диаграмм 3-5, связи между объемом активов портфелей и уровнем эффективности управления их активами не наблюдается.



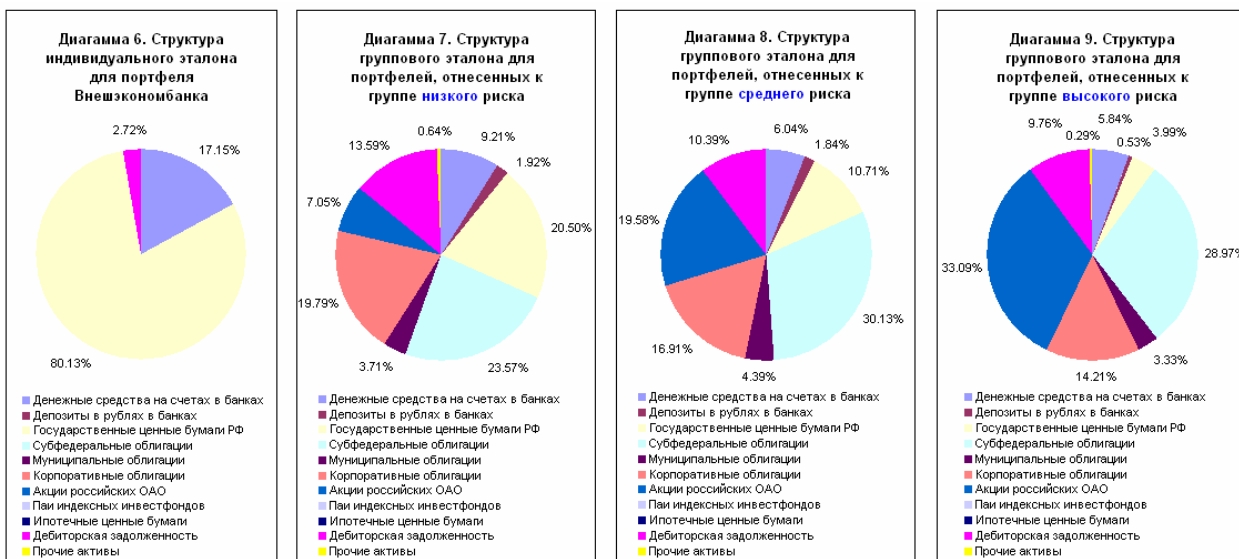
Источник: Интерфакс-ЦЭА

Дополнительные коэффициенты позволяют точнее оценить характеристики портфелей

Помимо коэффициента Шарпа рейтинг "Интерфакс – 100" содержит ряд дополнительных показателей.

Портфели, отнесенные к одной группе рискованности, различаются, тем не менее, по эффективности использования риска, по чувствительности их доходности к изменениям ситуации на рынках. Содержащиеся в рейтинге коэффициенты α и β призваны полнее охарактеризовать инвестиционные характеристики портфелей, поскольку позволяют оценить связь между динамикой доходности портфелей и динамикой доходности соответствующих групповых эталонов.

Значения коэффициентов α и β для портфелей рассчитаны относительно соответствующих групповых бэнчмарков, структура которых приведена на диаграммах 6-9. Структура каждого эталона соответствует усредненной структуре активов портфелей данной группы рискованности.



Источник: Интерфакс-ЦЭА

Данные таблицы 1 подтверждают корректность выбора эталонов для различных групп рискованности портфелей. Корреляция между динамикой доходностей "среднерискованного" и "высокорискованного" эталонов оказывается выше (0,99), чем корреляция между "низкорискованным" и "высокорискованным" эталонами (0,92).

Таблица 1. Корреляционная матрица для эталонов трех групп рискованности портфелей

	Эталон группы низкорискованных портфелей	Эталон группы среднерискованных портфелей	Эталон группы высокорискованных портфелей
Эталон группы низкорискованных портфелей	1,00		
Эталон группы среднерискованных портфелей	0,96	1,00	
Эталон группы высокорискованных портфелей	0,92	0,99	1,00

Источник: Интерфакс-ЦЭА

Коэффициент β : расчет и интерпретация значений

$$\beta_{\text{портфеля}} = \frac{\sigma_{\text{доходности_портфеля}}}{\sigma_{\text{доходности_эталона}}} \cdot \rho_{\text{най_портфель}}$$

Коэффициент β показывает степень чувствительности доходности портфеля к изменениям группового эталонного индикатора. При этом, если $\beta = 1$, это означает, что темпы роста/падения стоимости портфеля в среднем равны темпам изменений эталона. Чем выше β , тем более рискованной является выбранная инвестиционная стратегия, в то время как портфели с более консервативной стратегией имеют невысокие значения β (менее 1).

Коэффициент α : расчет и интерпретация значений

$$\alpha_{\text{портфеля}} = R_{\text{портфеля}} - [R_{\text{free}} + (R_m - R_{\text{free}}) \cdot \beta_{\text{портфеля}}]$$

где: $R_{\text{най}}$ - средняя доходность портфеля;

R_{free} - средняя доходность безрискового актива (рынка госбумаг) за период расчета;

R_m - средняя доходность группового эталона.

Коэффициент α является индикатором эффективности управления по отношению к групповому эталонному индикатору. В частности, если $\alpha > 0$, то портфель приносит доходность выше, чем в среднем по рынку при данной рискованности структуры инвестиций (которая выражена показателем β). При отрицательном показателе α эффективность управления ниже, чем можно было бы в среднем ожидать от портфеля данной рискованности.

При использовании рэнкинга следует учитывать, что показатели α и β являются сопоставимыми лишь для портфелей, относящихся к одной и той же группе рискованности инвестиционных стратегий.

Несмотря на то, что короткая история результатов управления негативно сказывается на стабильности значений инвестиционных коэффициентов, методика расчета, принятая в рэнкинге "Интерфакс-100", охватывающая всю историю управления, со временем позволит получать более устойчивые оценки эффективности управления пенсионными активами.

ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ТАБЛИЦАХ РЭНКИНГА

Показатели доходности портфелей, рассчитанные за различные периоды времени, а также объемы чистых активов портфелей, приведены в **таблице 2**. Каждый показатель таблицы сопровождается рангом, указывающим на позиции конкретного портфеля на фоне остальных участников рынка. Приведены данные о долях портфелей на рынке, как с учетом, так и без учета средств портфеля Внешэкономбанка.

Значения ключевых коэффициентов, характеризующих эффективность управления, содержатся в **таблице 3**. Рассмотрение данных показателей позволяет оценить:

- * профессионализм управляющих (коэффициенты Шарпа и "альфа"),
- * рискованность портфелей (коэффициент "бэта" и среднеквадратичное отклонение доходности портфелей),
- * прибыльность деятельности по управлению пенсионными накоплениями для управляющей компании (отношение доходов от инвестирования к расходам по управлению за период с начала 2004 года),
- * одну из формальных характеристик надежности УК (отношение капитала УК к сумме пенсионных накоплений под управлением компании),
- * наличие потенциала для увеличения расходов портфеля на оплату услуг управляющей компании (соотношение фактического и предельного размеров расходов по инвестированию за период с начала 2004 года)
- * возможность увеличения расходов портфеля на оплату услуг депозитария (соотношение фактического и предельного размеров расходов на депозитарий за период с начала 2004 года)

Структура инвестиционных портфелей по типам вложений (акции, корпоративные облигации, денежные средства) на последнюю отчетную дату показана в **таблице 4**.

Объем чистых доходов, доходов от инвестирования и расходов по управлению, а также расходов на оплату услуг УК содержатся в **таблице 5**. Информация по каждому показателю приводится как за последний отчетный квартал, так и с начала года.

Структура доходов и расходов по управлению средствами пенсионных накоплений за последний квартал, размещена в **таблицах 6 и 7**, соответственно.

Динамика изменения стоимости чистых активов портфелей с начала текущего года приведена в **таблице 8**. Данные этой таблицы позволяют оценить объемы поступлений и изъятий средств пенсионных накоплений из портфелей.

Оценки стабильности структуры инвестиционных портфелей приведены в **таблице 9**. В таблице содержатся данные о присутствии в портфелях трех групп активов (низко-, средне- и высокорискованных) с указанием средних долей каждой группы, диапазоном изменений долей и их среднеквадратичном отклонении.

Структура индивидуальных эталонных показателей (бэнчмарков) по каждому из портфелей показана в **таблице 10**. Данные бэнчмарки используются для определения рискованности инвестиционных стратегий портфелей. Таблица содержит также сравнение эталонных и фактических уровней доходности портфелей.

Характеристики бизнеса управляющих компаний в секторе управления средствами паевых инвестиционных фондов, а также вложений по договорам с негосударственными пенсионными фондами и Пенсионным фондом РФ сведены в **таблицу 11**. в данной таблице также присутствуют объемы собственных средств управляющих компаний.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ИНТЕРФАКС – ЦЕНТР ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Россия, 127006, Москва, 1-я Тверская-Ямская, д. 2

Телефон: (+7 495) 250-80-36

(+7 495) 251-00-50

Факс (+7 495) 250-94-57

E-mail: uk@interfax.ru

Web: www.amrussia.ru

"Интерфакс-ЦЭА" готовит регулярные статистические и аналитические продукты по различным сегментам финансового рынка России и стран СНГ, предоставляет информацию о деятельности российских институциональных инвесторов. Среди продуктов компании - ежедневные прогнозы и отчеты о состоянии различных сегментов финансового рынка, рейтинги российских банков и страховых компаний, выпускаемые под брендом "Интерфакс-100", и а также рейтинги банков и страховых компаний стран СНГ - "Интерфакс-1000".

Международная информационная Группа "Интерфакс" (Interfax Information Services Group) создает информационные продукты и средства коммуникации для принятия решений в политике и бизнесе. Группа, основанная в 1989 г., объединяет сеть национальных, региональных и отраслевых информационных агентств, работающих в России, других странах СНГ, в Китае, Центральной Европе. В "Интерфакс" (www.interfax.com, www.interfax.ru) входят компании и подразделения, предоставляющие новости, аналитические услуги, рыночные данные, фундаментальную информацию, разрабатывающие программные решения.

Партнером "Интерфакса" по рейтинговому агентству **Moody's Interfax Rating Agency**, которое занимает лидирующие позиции на российском рынке рейтинговых услуг, является международное рейтинговое агентство **Moody's Investors Service**.

Совместно с компанией **Experian**, мировым лидером в сфере информационных решений для бизнеса, создано кредитное бюро "**Экспириан-Интерфакс**", занимающееся предоставлением информации, характеризующей своевременность исполнения заемщиками обязательств по кредитам.

Входящая в Группу компания "**Интерфакс Бизнес Сервис**" является стратегическим партнером **Thomson Financial** в России и странах СНГ по содействию в развитии отношений компаний с инвесторами (Investor Relations).

Входящей в состав Группы специализированной аналитической службой "**Интерфакс-АКИ**" создана крупнейшая в России информационно-аналитическая база данных по компаниям – **СПАРК**, объединившая сведения по всем зарегистрированным в России юридическим лицам.

Настоящий материал является интеллектуальной собственностью компании "Интерфакс – Центр экономического анализа". Все интеллектуальные права Компании охраняются в соответствии с законодательством Российской Федерации. Ни одна часть этого материала не может продаваться, воспроизводиться или распространяться без письменного согласия Компании. Вся информация, содержащаяся в настоящем материале, получена "Интерфакс-ЦЭА" из источников, которые Компания считает достоверными. В связи с возможностью технической ошибки или ошибки персонала, а также других факторов Компания не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Любые суждения, содержащиеся в материале, должны рассматриваться исключительно как мнение экспертов Компании, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг / инвестиционных паев или по использованию каких-либо финансовых инструментов. Оценка качества управления активами является одним из факторов решения об использовании финансовых продуктов управляющей компании, принимаемого исключительно пользователем информации и под его ответственность. "Интерфакс-ЦЭА" не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых с учетом информации об оценках качества управления, присвоенных Компанией.