

Утверждено
Генеральным директором
ООО УК «АК БАРС КАПИТАЛ»

Приказ № 004/22/01 от «22» 04 2024г.



Гайзатуллин Р.Р.

МЕТОДИКА
определения Инвестиционного профиля Клиента
Общества с ограниченной ответственностью Управляющая
компания «АК БАРС КАПИТАЛ»
(Редакция №5)

Казань, 2024 г.

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.

1.1. Настоящая Методика определения Инвестиционного профиля Клиента общества с ограниченной ответственностью Управляющая компания «АК БАРС КАПИТАЛ» (далее по тексту - Методика) разработана в соответствии с Положением Банка России от 03.08.2015 г. № 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего», Базовым стандартом совершения управляющим операций на финансовом рынке и описывает порядок определения инвестиционного профиля Клиента и перечень сведений, необходимых для его определения.

1.2. Настоящая Методика разработана в целях обеспечения соответствия риска портфеля Клиента ООО УК «АК БАРС КАПИТАЛ» (далее – Компания) допустимому уровню, соответствующему Инвестиционному профилю Клиента.

1.3. Настоящая Методика устанавливает порядок определения Инвестиционного профиля и перечень сведений, необходимых для его определения.

1.4. Настоящая Методика распространяется на сделки и операции, осуществляемые в рамках деятельности Компании по доверительному управлению.

1.5. В настоящей Методике используются следующие термины и определения:

Компания – ООО УК «АК БАРС КАПИТАЛ», осуществляющее деятельность по управлению ценными бумагами на основании лицензии на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 092-10532-001000 выдана ФСФР России 11.09.2007 (лицензия бессрочная);

Клиент – юридическое или физическое лицо, намеренное заключить или заключившее с управляющим договор доверительного управления;

Инвестиционный профиль Клиента – совокупность значений трёх параметров: инвестиционного горизонта, допустимого риска и ожидаемой доходности;

Стандартный инвестиционный профиль – единый инвестиционный профиль, определенный в рамках Стандартной стратегии доверительного управления;

Стандартная стратегия доверительного управления - управление ценными бумагами и денежными средствами нескольких Клиентов по единым правилам и принципам формирования состава и структуры активов, находящихся в доверительном управлении;

Инвестиционный горизонт – период времени, за который определяются ожидаемая доходность и допустимый риск;

Допустимый риск – риск, который способен нести Клиент, не являющийся квалифицированным инвестором;

Ожидаемая доходность – доходность от доверительного управления, на которую рассчитывает Клиент в рассматриваемом Инвестиционном горизонте;

Инвестиционный портфель Клиента - это совокупность ценных бумаг разного вида, разного срока действия и разной степени ликвидности, принадлежащая одному Клиенту и управляемая как единое целое;

Фактический риск - риск возможных убытков, связанных с доверительным управлением, который несет Клиент за определенный период времени (включает в себя риск убытков, в том числе риск изменения стоимости активов);

Срок инвестирования - период времени, на который Клиент планирует передать принадлежащие ему активы в доверительное управление.

2. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ КЛИЕНТА.

2.1. Определение Инвестиционного профиля Клиента и/или Стандартного инвестиционного профиля Клиента осуществляется до начала совершения сделок по договору доверительного управления с Клиентом.

2.2. Инвестиционный профиль Клиента определяется по каждому договору доверительного управления, заключенному с Клиентом.

2.3. Компания определяет Инвестиционный профиль исходя из сведений, полученных от этого Клиента.

2.4. Стандартный инвестиционный профиль Клиента определяется по каждой Стандартной стратегии управления. Перечень стандартных стратегий управления и перечень Стандартных инвестиционных профилей, определенных Компанией для этих стандартных стратегий управления (при их наличии) должны быть утверждены внутренними документами Компании. При этом перечень действующих стандартных стратегий управления и перечень соответствующих им стандартных инвестиционных профилей размещаются на официальном сайте Компании в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет".

2.5. Инвестиционный профиль Клиента определяется на основе предоставляемой Клиентом информации, перечень которой представлен в п.5.1 настоящей Методики.

2.6. Если Инвестиционный горизонт меньше срока, на который заключается договор доверительного управления, Инвестиционный профиль Клиента определяется за каждый Инвестиционный горизонт, входящий в указанный срок. Данные для определения Инвестиционного профиля Клиента на очередной Инвестиционный горизонт запрашиваются у Клиента не позднее чем за 30 календарных дней до даты истечения текущего Инвестиционного профиля.

2.7. Сформированный Инвестиционный профиль предоставляется Клиенту для согласования. Инвестиционный профиль Клиента отражается Компанией в документе, подписанном уполномоченным лицом Компании, составленном в бумажной форме и (или) в форме электронного документа в двух экземплярах, один из которых передается (направляется) Клиенту, другой подлежит хранению в Компании в течение срока действия договора доверительного управления с этим Клиентом, а также в течение трех лет со дня его прекращения.

2.8. Согласие Клиента с его Инвестиционным профилем считается полученным в случае получения подписанного Инвестиционного профиля, направленного посредством почтовой связи или получения по электронным средствам телекоммуникационных каналов связи подписанного Инвестиционного профиля с использованием электронной подписи. Данный порядок распространяется также в случае пересмотра Инвестиционного профиля Клиента в случаях, обозначенных в разделе 6 настоящей Методики.

2.9. Согласие Клиента со Стандартным инвестиционным профилем считается полученным в случае подписания Стандартного инвестиционного профиля, являющегося приложением к договору доверительного управления по Стандартной стратегии.

2.10. При пересмотре Стандартного инвестиционного профиля Клиента в случаях, обозначенных в разделе 6 настоящей Методики, согласие Клиента со Стандартным инвестиционным профилем считается полученным в момент получения подписанного Стандартного инвестиционного профиля, направленного посредством почтовой связи или

получения по электронным средствам телекоммуникационных каналов связи подписанного Стандартного инвестиционного профиля с использованием электронной подписи.

2.11. До начала совершения сделок по договору доверительного управления Компания информирует Клиента о том, что Компания не гарантирует достижения ожидаемой доходности, определенной в Инвестиционном профиле и (или) в Стандартном инвестиционном профиле Клиента.

2.12. Компания не осуществляет управление ценными бумагами и денежными средствами Клиента в случае, если для такого Клиента не определен Инвестиционный профиль, либо в случае отсутствия согласия Клиента с Инвестиционным профилем, за исключением управления по Стандартным инвестиционным стратегиям со Стандартным инвестиционным профилем.

2.13. В последующем Компания осуществляет доверительное управление ценными бумагами и денежными средствами Клиента, принимая все зависящие от него разумные меры, исходя из установленного Инвестиционного профиля Клиента.

2.14. При заключении каждого последующего договора доверительного управления Компания информирует Клиента о договорах, на которые распространяется его инвестиционный профиль, способом, предусмотренным в договоре доверительного управления.

2.15. Если Инвестиционный профиль клиента определен в соответствии с подпунктом 2) п. 2.2. настоящей Методики, Компания вправе предложить клиенту стандартные стратегии управления при условии, что Стандартный инвестиционный профиль такой стратегии соответствует Инвестиционному профилю Клиента.

3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ГОРИЗОНТА.

3.1. Инвестиционный горизонт разделяется на 3 временных типа:

- Краткосрочный – до года;
- Среднесрочный – от года (включительно) до трех лет;
- Долгосрочный – от трех (включительно) и выше.

3.2. Инвестиционный горизонт не может превышать срок, на который заключается договор доверительного управления.

4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЗНАЧЕНИЯ ДОПУСТИМОГО РИСКА КЛИЕНТА.

4.1. Допустимый риск Клиента определяется Компанией на основе сведений о приемлемом уровне риска Клиента, полученных от этого Клиента, и значения риска который способен нести этот Клиент, рассчитанного Компанией и выраженного в процентах от суммы Инвестиционного портфеля Клиента.

4.2. Допустимый риск может быть выражен в виде абсолютной величины, в виде относительной величины или в виде качественной оценки.

4.3. Допустимый риск Клиента на Инвестиционном горизонте определяется двумя показателями:

- абсолютная величина допустимого риска Клиента (может определяться как по всем портфелям Клиента совокупно, так и по отдельным портфелям);
- относительная величина допустимого риска определяется как допустимая доля потери стоимости Инвестиционного портфеля, определенной по состоянию на начало этого Инвестиционного горизонта (может определяться как по всем портфелям Клиента совокупно, так и по отдельным портфелям).

4.4. Особенности определения значения допустимого риска Клиента.

4.4.1. Абсолютный допустимый риск учредителя управления определяется по следующей формуле:

$$R = \min(r_1, r_2, r_3), \text{ где}$$

R – Допустимый риск в абсолютном денежном выражении. В качестве данного показателя выбирается наименьшая из следующих величин:

r_1 - убыток, при наступлении которого Клиент в состоянии продолжать деятельность и/или при котором выполняются нормативные (в т.ч. лицензионные) требования регулятора (для юридического лица);

r_2 - величина, определенная учредителем управления по собственному усмотрению в отношении переданного в управление имущества;

r_3 - размер убытка, определяемый разницей среднемесячных доходов и расходов учредителя управления за последние 12 месяцев (для физических лиц);

Данные показатели предоставляются учредителем управления. Компания не несет ответственность за достоверность сведений, предоставленных учредителем управления для определения его Инвестиционного профиля.

4.4.2. Относительное значение допустимого риска учредителя управления рассчитывается по формуле:

$$X = \min(X_1, R/V), \text{ где}$$

где:

X – относительное значение допустимого риска учредителя управления в долях;

X_1 – приемлемый относительный уровень риска, заявленный учредителем управления;

R – допустимый риск учредителя управления в абсолютном выражении, рассчитанный согласно п. 4.4.1 настоящего Порядка;

V – стоимость активов, переданных учредителем управления в доверительное управление.

4.5. Определение ожидаемой доходности

4.5.1. Ожидаемая доходность определяется на Инвестиционный горизонт, исходя из сведений, представленных Управляющему для определения Инвестиционного профиля Учредителя управления по договору с учетом Допустимого риска.

4.5.2. Ожидаемая доходность разделяется на 3 уровня:

1. Консервативная - сопоставима со средневзвешенной процентной ставкой по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц в рублях со сроком привлечения до 1 года, кроме «до востребования», публикуемой Банком России, без учета налогов и вознаграждения управляющего (без учета риска дефолта контрагента/эмитента). Устанавливается для Клиентов со стратегией управления, предусматривающей облигации в составе инвестиционной декларации к договору.

2. Сбалансированная - сопоставима с доходностью рынка корпоративных облигаций Российской Федерации в рублях и/или иностранной валюте, без учета налогов и вознаграждения управляющего (без учета риска дефолта контрагента/эмитента). В качестве индикатора выбирается Индекс корпоративных облигаций Московской Биржи полной доходности - RUCBITRNS. Устанавливается для Клиентов со стратегией управления, предусматривающей акции и облигации в составе инвестиционной декларации к договору.

3. Агрессивная - сопоставима с доходностью рынка акций Российской Федерации в рублях и/или иностранной валюте, без учета налогов и вознаграждения управляющего (без учета риска дефолта контрагента/эмитента). В качестве индикатора выбирается Индекс Московской Биржи полной доходности «брутто» - MSFTR. Устанавливается для Клиентов со стратегией управления, предусматривающей акции в составе инвестиционной декларации к договору.

4.5.3. Значение ожидаемой доходности отражается в Инвестиционном профиле учредителя управления. Ожидаемая доходность Клиента, указанная в его Инвестиционном профиле, не накладывает на Компанию обязанности по ее достижению и не является гарантией для Клиента.

4.6. Порядок мониторинга фактического риска по Клиентам, не являющимся квалифицированными инвесторами

4.6.1. Компания осуществляет проверку соответствия фактического риска Клиента допустимому риску, который был определен в отношении Клиента, не реже одного раза в квартал. Данная проверка не осуществляется в отношении Клиентов, от которых поступили уведомления о выводе всех активов из управления Компании.

4.6.2. Компания определяет риск (фактический риск) Клиента по каждому отдельному договору доверительного управления Клиента.

4.6.3. В случае если по результатам проверки Компанией установлено, что фактический риск Клиента стал превышать допустимый риск, определенный в его Инвестиционном профиле, Компания осуществляет действия, предусмотренные договором доверительного управления.

4.6.4. Компания определяет фактический риск Клиента в соответствии с порядком, указанным в Приложении 2 к настоящей Методике.

5. ПЕРЕЧЕНЬ СВЕДЕНИЙ, НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ УЧРЕДИТЕЛЯ УПРАВЛЕНИЯ

5.1. Инвестиционный профиль Клиента, не являющегося квалифицированным инвестором, определяется Компанией на основании следующих сведений, предоставленных Клиентом:

1) в отношении Клиента - физического лица, в том числе физического лица, являющегося индивидуальным предпринимателем:

- предполагаемые цель и сроки инвестирования;
- возраст физического лица;
- примерные среднемесячные доходы и примерные среднемесячные расходы физического лица за последние 12 месяцев;
- сведения о сбережениях физического лица;
- сведения об опыте и знаниях физического лица в области инвестирования;
- иные сведения, необходимые Компании для определения Инвестиционного профиля Клиента.

2) в отношении Клиента - юридического лица, являющегося коммерческой организацией, - предполагаемые цель и сроки инвестирования, а также не менее трех категорий из следующих категорий сведений:

- соотношение собственных оборотных средств к запасам и затратам, определенное на основании последней бухгалтерской отчетности юридического лица;
- соотношение чистых активов к объему средств, передаваемых в доверительное управление;
- наличие специалистов или подразделения, отвечающих за инвестиционную деятельность в юридическом лице;
- наличие операций с различными финансовыми инструментами за последний отчетный год;
- среднегодовой объем активов, предполагаемых к возврату из доверительного управления, по отношению к среднегодовому объему активов, находящихся в доверительном управлении;
- планируемая периодичность возврата активов из доверительного управления в течение календарного года;
- предельный размер убытка, который клиент считает допустимым (по каждому договору либо по группе договоров);
- иные сведения, необходимые Компании для определения Инвестиционного профиля Клиента.

3) в отношении Клиента - юридического лица, являющегося некоммерческой организацией, - предполагаемые цель и сроки инвестирования, дополнительные условия и ограничения, которые необходимо будет учитывать при доверительном управлении (при наличии), а также не менее трех категорий из следующих категорий сведений:

- наличие специалистов или подразделения, отвечающих за инвестиционную деятельность в юридическом лице;
- наличие операций с различными финансовыми инструментами за последний отчетный год;
- планируемая периодичность возврата активов из доверительного управления в течение календарного года;
- предельный допустимый риск за весь срок инвестирования (по каждому договору либо по группе договоров);
- размер (объем) активов, планируемых к передаче в доверительное управление, а также периодичность их передачи в доверительное управление;
- иные сведения, необходимые Компании для определения Инвестиционного профиля Клиента.

5.2. Сведения необходимые при определении инвестиционного профиля Клиента предоставляются Клиентом с помощью средств и/или способов обмена информацией, предусмотренных договором, в том числе по электронной почте, либо предоставляются на бумажном носителе в виде заполненного Инвестиционного профиля Клиента. Компания не несет ответственность за достоверность сведений, перечисленных в пункте 5.1 настоящей Методики. Компания не проверяет достоверность сведений, предоставленных Клиентом для определения его Инвестиционного профиля.

5.3. Инвестиционный профиль Клиента, являющегося квалифицированным инвестором, определяется управляющим на основании предоставленной Клиентом информации о предполагаемом сроке инвестирования, ожидаемой доходности и иных сведений, необходимых управляющему для определения Инвестиционного профиля Клиента.

5.4. При определении Инвестиционного профиля Компания информирует Клиента о рисках предоставления Клиентом недостоверной информации для определения его Инвестиционного профиля.

5.5. Стандартный инвестиционный профиль определяется в соответствии с настоящей методикой, исходя из существа стандартной стратегии управления, без представления Клиентами информации для его определения. При этом Инвестиционный горизонт для Стандартного инвестиционного профиля составляет один год, если иное не предусмотрено Стандартной стратегией управления.

5.6. До начала совершения сделок по договору доверительного управления управляющий информирует клиента о том, что управляющий не гарантирует достижения ожидаемой доходности, определенной в Инвестиционном профиле и (или) в Стандартном инвестиционном профиле клиента.

6. ПЕРЕСМОТР ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ

6.1. Если это предусмотрено договором доверительного управления Компания осуществляет пересмотр Инвестиционного профиля и (или) Стандартного инвестиционного профиля Клиента.

6.2. Основаниями пересмотра Инвестиционного профиля Клиента являются:

- 1) изменение сведений о Клиенте;
- 2) изменение экономической ситуации в Российской Федерации, в том числе изменение ключевой ставки Банка России;
- 3) внесение изменений в законодательство Российской Федерации, в том числе нормативные акты Банка России;
- 4) внесение изменений в Базовый стандарт;
- 5) внесение изменений во внутренний стандарт (стандарты) саморегулируемой организации, членом которой является Компания.

6.3. Основаниями пересмотра Стандартного инвестиционного профиля Клиента являются:

- 1) изменение экономической ситуации в Российской Федерации, в том числе изменение ключевой ставки Банка России;
- 2) внесение изменений в законодательство Российской Федерации, в том числе нормативные акты Банка России;
- 3) внесение изменений в Базовый стандарт;
- 4) внесение изменений во внутренний стандарт (стандарты) саморегулируемой организации, членом которой является Компания.

7. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

7.1. Компания раскрывает настоящую Методику и изменения к ней на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» не позднее 10 календарных дней до дня их вступления в силу.

7.2. Компания размещает на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» или предоставляет Клиентам информацию о внесении изменений в Стандартный инвестиционный профиль в срок не позднее 10 (десяти) дней до даты вступления в силу нового Стандартного инвестиционного профиля. При этом такая информация должна содержать основания для внесения изменений в Стандартный инвестиционный профиль.

7.3. Ответственным лицом за своевременное и корректное заполнение и согласование с Клиентом Инвестиционного профиля, изменений Стандартного

инвестиционного профиля является сотрудник Компании, назначенный ответственным за организацию документооборота с Клиентом Приказом Генерального директора Компании.

7.4. Подразделением, ответственным за актуализацию Методики является Управление развития и продвижения продуктов.

**Инвестиционный профиль Клиента
(Физическое лицо, неквалифицированный инвестор)**

Ф.И.О. Клиента	
Возраст Клиента	
Предполагаемые цель и сроки инвестирования	
Дата заключения договора ДУ	
Дата окончания договора ДУ	
Сумма передаваемых в ДУ средств, в тыс. руб.	
Среднемесячные доходы за последние 12 месяцев	
Среднемесячные расходы за последние 12 месяцев	
Сведения о сбережениях	
Сведения об опыте и знаниях в области инвестирования	
Желаемый уровень доходности, в процентном соотношении в годовом исчислении	
Предельный допустимый абсолютный и относительный размеры убытка, в тыс. руб.	
Иная информация	
Инвестиционный профиль Клиента (определяется Компанией)	
Инвестиционный горизонт инвестирования	
Допустимый риск Клиента, в процентном соотношении	
Ожидаемая доходность инвестирования	

От ООО УК «АК БАРС КАПИТАЛ»: _____ / _____
«__» _____ г.

С данными Инвестиционного профиля согласен:

Клиент: _____ / _____
«__» _____ г.

Инвестиционный профиль Клиента

**(Юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией,
неквалифицированный инвестор)**

Полное наименование Клиента	
ИНН	
Дата заключения договора ДУ	
Дата окончания договора ДУ	
Сумма передаваемых в ДУ средств, в тыс. руб.	
Цель инвестирования	
Срок инвестирования	
Дата начала и конца инвестиционного периода	
Соотношение собственных оборотных средств к запасам и затратам, определенное на основании последней бухгалтерской отчетности	☐ больше 1 ☐ меньше 1
Соотношение чистых активов к объему средств, передаваемых в доверительное управление	
Наличие специалистов или подразделения, отвечающих за инвестиционную деятельность	☐ отсутствует ☐ имеется
Наличие операций с различными финансовыми инструментами за последний отчетный год	☐ отсутствует ☐ через управляющую компанию ☐ через брокера
Среднегодовой объем активов, предполагаемых к возврату из доверительного управления, по отношению к среднегодовому объему активов, находящихся в доверительном управлении	
Планируемая периодичность возврата активов из доверительного управления в течение календарного года	☐ планируется изъятие из доверительного управления активов в течение календарного года ☐ планируется изъятие из доверительного управления активов в виде всего или части инвестиционного дохода только по результатам календарного года ☐ не планируется
Желаемый уровень доходности, в процентном соотношении в годовом исчислении	
Предельный допустимый абсолютный и относительный размеры убытка, в тыс. руб.	

Убыток, при наступлении которого Клиент в состоянии продолжать деятельность и/или при котором выполняются нормативные (в т.ч. лицензионные) требования регулятора	
Инвестиционный профиль Клиента (определяется Компанией)	
Инвестиционный горизонт инвестирования	
Допустимый риск Клиента, в процентном соотношении	
Ожидаемая доходность инвестирования	

От ООО УК «АК БАРС КАПИТАЛ»: _____ / _____
«__» _____ г.

С данными Инвестиционного профиля согласен:

Клиент: _____ / _____
«__» _____ г.

Инвестиционный профиль Клиента

(Юридическое лицо, являющееся некоммерческой организацией,
неквалифицированный инвестор)

Полное наименование Клиента	
ИНН	
Дата заключения договора ДУ	
Дата окончания договора ДУ	
Размер (объем) активов, планируемых к передаче в доверительное управление, а также периодичность их передачи в доверительное управление, в тыс. руб.	
Цель инвестирования	
Срок инвестирования	
Дата начала и конца инвестиционного периода	
Дополнительные условия и ограничения, которые необходимо будет учитывать при доверительном управлении (при наличии)	
Наличие специалистов или подразделения, отвечающих за инвестиционную деятельность	☐ отсутствует ☐ имеется
Наличие операций с различными финансовыми инструментами за последний отчетный год	☐ отсутствует ☐ через управляющую компанию ☐ через брокера
Планируемая периодичность возврата активов из доверительного управления в течение календарного года	☐ планируется изъятие из доверительного управления активов в течение календарного года ☐ планируется изъятие из доверительного управления активов в виде всего или части инвестиционного дохода только по результатам календарного года ☐ не планируется
Желаемый уровень доходности, в процентном соотношении в годовом исчислении	
Предельный допустимый абсолютный и относительный размеры убытка, в тыс. руб./ Предельный допустимый риск за весь срок инвестирования	
Убыток, при наступлении которого Клиент в состоянии продолжать деятельность и/или при котором выполняются	

нормативные (в т.ч. лицензионные) требования регулятора	
Инвестиционный профиль Клиента (определяется Компанией)	
Инвестиционный горизонт инвестирования	
Допустимый риск Клиента, в процентном соотношении	
Ожидаемая доходность инвестирования	

От ООО УК «АК БАРС КАПИТАЛ»: _____ / _____
«__» _____ г.

С данными Инвестиционного профиля согласен:

Клиент: _____ / _____
«__» _____ г.

Инвестиционный профиль Клиента
(Юридическое лицо или физическое лицо,
являющееся квалифицированным инвестором)

Полное наименование/ Ф.И.О. Клиента	
ИНН	
Дата заключения договора ДУ	
Дата окончания договора ДУ	
Инвестиционный профиль Клиента (определяется Компанией)	
Инвестиционный горизонт инвестирования	
Ожидаемая доходность инвестирования	

От ООО УК «АК БАРС КАПИТАЛ»: _____ / _____
«___» _____ г.

С данными Инвестиционного профиля согласен:

Клиент: _____ / _____
«___» _____ г.

Порядок определения фактического риска

1. Основные параметры модели VaR

1.1. Компания проводит оценку рыночного риска по операциям с долевыми финансовыми инструментами, составляющими портфель, в соответствии с моделью VaR.

1.2. Для оценки VaR одного инструмента/портфеля инструментов применяется метод исторического моделирования (исторический VaR). Метод исторического моделирования является непараметрическим и основывается на предположении о стационарности поведения рыночных цен в ближайшем будущем.

1.3. При проведении расчета стоимости под риском Управляющая компания за единицу временного периода, составляющего историческую выборку, использует один торговый день.

Процесс расчета исторического VaR для уровня доверительной вероятности α представляет собой нахождение максимального убытка, который на исторической выборке в N дней не превышает в αN случаях. Используемый уровень доверительной вероятности составляет 99% (т.е. $\alpha = 99\%$), период исторической выборки N составляет 750 значений.

1.4. Указанные в п.1.3 параметры VaR модели используются по умолчанию. В зависимости от текущей рыночной конъюнктуры и характера поставленных задач данные параметры могут пересматриваться в оперативном режиме.

2. Порядок расчета VaR

2.1. На первоначальном этапе формируется выборка дневных цен закрытия долевого инструмента за временной промежуток, равный 751 последовательным торговым дням.

Для портфеля (части портфеля), состоящего из долевого финансового инструмента, определяется расчетная стоимость и расчетная доходность за каждый день на всем выбранном временном промежутке.

Порядок определения расчетной стоимости:

$$Ц_t = \sum_{i=1}^n p_n * q_n$$

где,

$Ц_t$ – расчетная стоимость портфеля на день t;

n - количество выпусков долевого финансового инструмента;

p - цена закрытия n-го долевого финансового инструмента на день t.

q - количество n-го долевого финансового инструмента на дату оценки риска.

Порядок определения расчетной доходности:

$$Д_t = \left(\frac{Ц_t}{Ц_{t-1}} - 1 \right) * 100\%$$

2.2. Полученные значения расчетной доходности портфеля ранжируются по убыванию (от максимального значения к минимальному) .

2.3. Критический сценарий для оценки VaR определяется как произведение общего числа сценариев (количества наблюдений) и заданного уровня доверительной вероятности, округленного в большую сторону до целых единиц.

2.4. Величина VaR соответствует величине доходности с рангом, имеющим значение критического сценария.

2.5. При необходимости расчета VaR на горизонт прогнозирования, превышающий один торговый день, используется масштабирование оценок VaR. Основным способом масштабирования VaR является применение правила SRTR (square root-of-time rule):

$$VaR_h = VaR_1 \times h^{1/2}$$

где VaR_1 – оценка риска на дневном горизонте;

h – требуемый горизонт оценки риска.

2.6. Если портфель состоит из длинных (лонг) и коротких (шорт) позиций, то для оценки риска используется распределение прибылей и убытков портфеля, т.е. вместо расчетной доходности используется доход от портфеля в абсолютном выражении:

$$\Delta P_t = \Delta P_{Lt} + \Delta P_{St}$$

где $\Delta P_{Lt} = P_{Lt} - P_{Lt-1}$ – изменение стоимости всех длинных позиций в портфеле в момент времени t ,

$\Delta P_{St} = P_{St} - P_{St-1}$ – изменение стоимости всех коротких позиций в портфеле в момент времени t .

3. Порядок оценки кредитного риска

3.1. Определение величины кредитного риска контрагента/эмитента долговых ценных бумаг, приобретенных Компанией, производится исходя из:

- кредитного рейтинга контрагента/эмитента, рейтинга выпуска облигаций, либо поручителя (гаранта) по таким облигациям, установленного международными или российскими рейтинговыми агентствами;
- таблицы соответствия уровня градации кредитного рейтинга контрагента/эмитента рекомендуемой доле в инвестиционном портфеле.

3.2. В случае присвоения рейтинга сразу несколькими рейтинговыми агентствами в расчет принимается наивысший уровень рейтинга.

3.3. Применительно к облигациям приоритетным является рейтинг выпуска, в случае его отсутствия применяется рейтинг эмитента или поручителя (гаранта).

3.4. Для целей настоящей Методики используются кредитные рейтинги, присвоенные российскими рейтинговыми агентствами: Рейтинговое Агентство «Эксперт РА» (Эксперт РА), Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА), Национальные Кредитные Рейтинги (НКР), Национальное Рейтинговое Агентство (НРА). В случае их отсутствия используются рейтинги, присвоенные международными рейтинговыми агентствами Fitch Ratings (Fitch), S&P Global Ratings (S&P), Moody's Investors Service (Moody's) по международной шкале.

3.5. Для целей настоящей Методики используется следующая таблица сопоставления кредитных рейтингов.

Таблица 1

Кредитный рейтинг от АКРА/Эксперт РА/НРА/НКР	Кредитный рейтинг от Fitch, S&P / Moody's
AAA(RU)/ruAAA/ AAA ru /AAA.ru	BBB- / Baa3 (Негативный) и выше
AA+(RU)/ruAA+/ AA+ ru /AA+.ru	BB+ / Ba1 (Стабильный)
AA(RU)/ruAA/ AA ru /AA.ru	BB+ / Ba1 (Негативный)
AA-(RU)/ruAA-// AA- ru /AA-.ru	BB / Ba2 (Стабильный)

A+(RU)/ruA+/ A+ ru /A+.ru	BB / Ba2 (Негативный)
A(RU)/ruA/ A ru /A.ru	BB- / Ba3 (Стабильный)
A-(RU)/ruA-/ A- ru /A-.ru	BB- / Ba3 (Негативный)
BBB+(RU)/ruBBB+/ BBB+ ru /BBB+.ru	B+ / B1 (Стабильный)

3.6. Фактическая величина кредитного риска инвестиционного портфеля рассчитывается по следующей формуле:

$$KP = \sum_{i=1}^n m_i * P_i, \text{ где}$$

KP – кредитный риск;

n – количество активов, по которым рассчитывается кредитный риск;

i – i-й актив, по которому рассчитывается кредитный риск;

m_i – оценочная стоимость i-го актива в рублевом эквиваленте;

P_i – вероятность дефолта i-го эмитента/контрагента, выпуска облигаций, либо поручителя (гаранта) по таким облигациям.

1.7. Для анализа вероятности дефолта используется калибровка вероятностей дефолта в соответствии с кредитными рейтингами эмитента/контрагента, рейтинга выпуска облигаций, либо поручителя (гаранта) по таким облигациям согласно Таблице 2*.

Таблица 2

Вероятность дефолта эмитента/контрагента в зависимости от уровня его кредитного рейтинга

Кредитный рейтинг от АКРА/Эксперт РА/НРА/НKP	Кредитный рейтинг от Fitch, S&P / Moody's	Вероятность дефолта**, % в год
	AAA / Aaa	0,001%
	AA+ / Aa1	0,005%
	AA / Aa2	0,007%
	AA- / Aa3	0,049%
	A+ / A1	0,051%
	A / A2	0,052%
	A- / A3	0,069%
	BBB+ / Baa1	0,087%
	BBB / Baa2	0,124%
AAA(RU)/ruAAA/ AAA ru /AAA.ru	BBB- / Baa3	0,242%
AA+(RU)/ruAA+/ AA+ ru /AA+.ru	BB+ / Ba1 (Стабильный)	0,351%
AA(RU)/ruAA/ AA ru /AA.ru	BB+ / Ba1 (Негативный)	0,351%
AA-(RU)/ruAA-/ AA- ru /AA-.ru	BB / Ba2 (Стабильный)	0,564%
A+(RU)/ruA+/ A+ ru /A+.ru	BB / Ba2 (Негативный)	0,564%
A(RU)/ruA/ A ru /A.ru	BB- / Ba3 (Стабильный)	1,093%
A-(RU)/ruA-/ A- ru /A-.ru	BB- / Ba3 (Негативный)	1,093%
BBB+(RU)/ruBBB+/ BBB+ ru /BBB+.ru	B+ / B1 (Стабильный)	1,787%

*таблица разработана на базе: таблицы соответствия кредитных рейтингов рейтинговых агентств, аккредитованных в порядке, установленном законодательством Российской Федерации (Приложение к Протоколу заседания Экспертного совета по деятельности рейтинговых агентств от 25 ноября 2011 г. № 2),

доклада Банка России о создании системы сопоставления рейтинговых шкал кредитных рейтинговых агентств (мэппинга), а также собственных расчетов и сопоставлений Фонда.

**вероятность дефолта эмитента составлена по данным обзоров: Annual Global Corporate Default Study And Rating Transitions от S&P за период 1981-2022 гг. (Table 26. Global Corporate Average Cumulative Default Rates By Rating Modifier (1981-2022)); Annual default study: Corporate default rate will rise in 2023 and peak in early 2024 от Moody's ((Exhibit 41 Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, 1983-2022); 2022 Transition and Default Studies от Fitch (Global Corporate Finance Average Cumulative Default Rates: 1990–2022)

4. Порядок оценки риска ликвидности и процентного риска

4.1. Определение величины риска ликвидности и процентного риска эмитента осуществляется с помощью:

- данных о доле дней со средневзвешенной ценой всех долговых финансовых инструментов эмитента, находящихся в обращении;
- данных об объемах выпусков долговых финансовых инструментов;
- данных о дюрации долговых финансовых инструментов.

4.2. Фактическая величина процентного риска рассчитывается на основании дюрации долгового инструмента, и присвоения ему процента от стоимости инструмента в портфеле в соответствии с Таблицей 3.

Таблица 3

Величина процентного риска от стоимости инструмента в портфеле с учетом его дюрации

Дюрация инструмента	Величина риска, % от оценочной стоимости инструмента
≤ 1	0,7
$1 < x \leq 3$	1,75
$3 < x \leq 5$	2,75
более 5	3,25

4.3. Фактическая величина риска ликвидности рассчитывается на основании доли торговых дней инструмента за последние 3 месяца, и присвоения ему процента от стоимости инструмента в портфеле в соответствии с Таблицей 4.

Таблица 4

Величина риска ликвидности от доли дней с котировками

Доля торговых дней с котировками за 3 последние месяца	Величина риска, % от оценочной стоимости инструмента
$< 50\%$	1
$\geq 50\%$	0,1

4.4. Для долговых инструментов полученных по первой части сделки РЕПО с центральным контрагентом ОРЦБ с датой расчетов по второй части сделки РЕПО не более 30 календарных дней принимается: дюрация равной 0,1; доля торговых дней с котировками равной 100%.