Утвержден Приказом   
Генерального директора

АО ИФК «Солид»

**от 17 мая 2016г. № 50**

**Действует с 01 июня 2016г.**

**Порядок расчета показателей, предусмотренных** **Регламентом осуществления**

**АО ИФК «Солид» деятельности по управлению ценными бумагами**

1. Настоящий Порядок расчета показателей, предусмотренных Регламентом осуществления АО ИФК «Солид» деятельности по управлению ценными бумагами определяет правила расчета отдельных показателей, расчет которых предусмотрен в соответствии с деятельностью АО ИФК «Солид» (далее – Управляющий) по управлению ценными бумагами, если такой порядок расчета прямо не определен Регламентом осуществления АО ИФК «Солид» деятельности по управлению ценными бумагами (далее – Регламент), законодательством.
2. В настоящем Порядке применяются термины, определенные Регламентом, если иное прямо не определено настоящим Порядком.
3. Настоящий порядок является внутренним документом Управляющего.
4. Методика определения ожидаемой доходности и риска стратегии доверительного управления
   1. Используемая терминология.

**Ожидаемая доходность стратегии управления (ОД)** — доход, получение которого имеет наибольшую вероятность.

**Риск** — снижение стоимости активов в результате изменения цен.

**VaR** — мера риска - величина денежных потерь, которая не будет превышена с заданной вероятностью в течение данного периода времени.

**CVaR** — средняя ожидаемая величина денежных потерь в случае, если риск превысит соответствующее значение VaR.

**Класс активов** — группа инвестиционных активов, которые исторически на длительных интервалах времени имеют статистически значимую корреляцию значений доходности и риска.

**Индекс доходности класса активов** — рассчитываемая независимым поставщиком данных история доходности класса актива.

* 1. Для целей настоящей методики выделяются следующие классы активов и соответствующие им индексы доходности:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Класс активов | Индекс доходности класса актива | Поставщик данных |
| Российские акции, фьючерсы на рос­сийские акции, фьючерс на индек­с ММВБ | Индекс ММВБ, совокупный доход | Bloomberg |
| Фьючерс на индек­с РТС | Индекс РТС, совокупный доход | Bloomberg |
| Акции США, фью­черсы на акции США, фьючерс на индекс S&P 500 | Индекс S&P 500, совокупный доход | Bloomberg |
| Российские облигации государственного займа (ОФЗ) | В зависимости от срока до погашения или оферты:   * 1. < 365 календарных дней: RUGBITR1Y   2. от 365 до 1094 дней: RUGBITR3Y   3. от 1095 до 1824 дней: RUGBITR5Y   4. 1825 дней и более: RUGBITR5+ | Московская Биржа |
| Российские обли­гации субфеде­раль­ных и муни­ципальных займов | В зависимости от максимального долгосрочного рейтинга кредитного качества от Stanadar & Poor’s, Moody’s и Fitch и срока до погашения или оферты:  а. <365 календарных дней: RUMBITR1Y  b. от 365 до 1094 дней и рейтинг ВВ: RUMBITRBВ3Y  с. от 365 до 1094 дней и рейтинг ВВВ: RUMBITRBВВ3Y  d. 1095 дней и более и рейтинг ВВ: RUMBITR3+  e. 1095 дней и более и рейтинг ВBВ: RUMBITRBBB3+ | Московская Биржа |
| Российские корпоративные облигации | В зависимости от максимального долгосрочного рейтинга кредитного качества от Stanadar & Poor’s, Moody’s и Fitch и срока до погашения или оферты:  a. < 365 календарных дней: RUСBITR1Y  b. от 365 до 1094 дней и рейтинг В: RUСBITRB3Y  c. от 365 до 1094 дней и рейтинг ВВ: RUСBITRBB3Y  d. от 365 до 1094 дней и рейтинг ВВB: RUСBITRBBB3Y  e. от 1095 до 1824 дней и рейтинг В: RUСBITRB  f. от 1095 до 1824 дней и рейтинг ВВ: RUСBITRBB5Y  g. от 1095 до 1824 дней и рейтинг ВВВ: RUСBITRBBB5Y  h. 1095 дней и более и рейтинг В: RUСBITRB  i. 1095 дней и более и рейтинг ВВ: RUСBITRBB3+  k. 1095 дней и более и рейтинг ВВB: RUСBITRBBB3+ | Московская Биржа |
| Товарно-сырьевые фьючерсы и контракты на валюту | Соответствующие базовые активы | Bloomberg |

* 1. Определение ожидаемой доходности стратегии управления.
  2. ОД стандартных стратегий доверительного управления определяется параметрически, исходя из исторической доходности входящих в него классов активов и стратегического распределения активов между классами в портфеле:

\operatorname{M}(R) = \sum_{i=1}^n P_i*R_i \,

где

Ri – вес класса актива в портфеле,

Pi – историческая доходность класса активов.

* 1. В случае, если стратегия доверительного управления предусматривает использование заемных денежных средств, то ОД определяется как:

E(*R*) = θ× M(r) + (1 - θ) × S

где

E(r) – ожидаемая доходность портфеля c использованием заемных средств,

θ– средний размер финансового рычага (например, при покупке на все собственные средства и, дополнительно, еще на 50% - на заемные, рычаг = 1,5),

M(R) – ожидаемая доходность п.4.4,

S – ставка заимствования.

1. Определение VaR и CVaR
   1. VaR и CVaR стандартных стратегий доверительного управления определяются непа­раметрически, методом Монте-Карло (на интервале в 1 год, для 85% вероят­ности, не менее 100 000 итераций) исходя из исторической доходности входящих в него классов активов и стратегического распределения активов между классами в портфеле.
   2. При расчете VaR и CVaR портфеля методом Монте-Карло определяют распреде­ле­ние его стоимости на конец интересующего периода и строят гистограмму выигры­шей и проигрышей. Величина потерь, соответствующая персентилю для требуемого уровня доверительной вероятности, является показателем VaR. Средняя величина потерь для персентилей ниже требуемого уровня доверительной вероятности, является показателем CVaR.