



УТВЕРЖДЕН

Генеральный директор АО ИФК «Солид»

П.А. Гоцев

Приказ № 202 от «24» декабря 2024 г.

Вступает в силу 01.01.2025

**ПОРЯДОК РАСЧЕТА ПОКАЗАТЕЛЕЙ СТРАТЕГИЙ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ,
ПРЕДУСМОТРЕННЫХ РЕГЛАМЕНТОМ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ АО ИФК «СОЛИД» ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
ПО УПРАВЛЕНИЮ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ
(Редакция 3)**

Настоящий *Порядок расчета показателей стратегий доверительного управления, предусмотренных Регламентом осуществления АО ИФК «Солид» деятельности по управлению ценными бумагами* (далее – Порядок), является внутренним документом Управляющего и определяет правила расчета отдельных показателей стратегий доверительного управления, 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) или законодательством.

1. Используемая в настоящем Порядке терминология:

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

Класс срочных обязательств финансового характера – группа срочных обязательств финансового характера, по которым Управляющий является кредитором (т.е. залогодержателем), 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.

Способ определения доходности класса срочных обязательств финансового характера – способ расчета доходности, применяемый Управляющим по отношению к классу срочных обязательств финансового характера исходя из экспертного суждения Управляющего.

Ожидаемая доходность стратегии управления - доходность, получение которой в будущем имеет наибольшую вероятность исходя из имеющихся исторических значений доходностей классов активов (классов срочных обязательств финансового характера).

Риск – возможные или фактические убытки, связанные с доверительным управлением.

VaR – (Value at Risk – Стоимость под риском) – величина денежных потерь, которая, исходя из имеющихся исторических значений доходностей классов активов (классов срочных обязательств финансового характера), не будет превышена с заданной вероятностью в течение определенного периода времени (мера риска).

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

Класс активов	Индекс доходности класса актива	Поставщик данных
Российские акции	Индекс МосБиржи полной доходности «брутто» (MCFTR)	Московская Биржа
Российские облигации, допущенные к обращению на Московской Бирже	Композитный индекс МосБиржи облигаций (RUABITR)	Московская Биржа
Российские высокодоходные корпоративные облигации	Индекс МосБиржи высокодоходных облигаций повышенного инвестиционного риска совокупного дохода (RUCBHYTR)	Московская Биржа
Российские замещающие облигации в долларах США	Индекс МосБиржи замещающих облигаций в долларах США (RURPLTR)	Московская Биржа

3. Для целей настоящей методики выделяются следующие классы срочных обязательств финансового характера и соответствующие им способы определения доходности:

Класс срочных обязательств финансового характера	Способ определения доходности класса срочных обязательств финансового характера
Операции РЕПО с Центральным Контрагентом 1 день	Экспертная оценка Управляющим ожидаемого среднего значения Ключевой ставки Банка России за период, равный инвестиционному горизонту стратегии Доверительного управления

4. Для расчета ожидаемой доходности и риска Типовых стратегий Доверительного управления используются следующие модельные индексы и способы определения доходности:

Наименование Типовой стратегии	Типичная структура активов (срочных обязательств финансового характера)	Модельный индекс (способ определения доходности)
Российские облигации	Российские облигации, допущенные к обращению на Московской бирже 100%	RUABITR 100%
Умеренно-консервативная	Российские облигации, допущенные к обращению на Московской Бирже 75%, российские акции 25%	RUABITR 75% + MCFTR 25%
Сбалансированная	Российские облигации, допущенные к обращению на Московской Бирже 50%, российские акции 50%	RUABITR 50% + MCFTR 50%

Умеренно-агрессивная	Российские облигации, допущенные к обращению на Московской Бирже 25%, российские акции 75%	RUABITR 25% + MCFTR 75%
Дивидендный рантье	Российские облигации, допущенные к обращению на Московской Бирже 10%, российские акции 90%	RUABITR 10% + MCFTR 90%
Российские акции 1, 2, 3,	Российские акции 100%	MCFTR 100%
Высокодоходные облигации	Российские высокодоходные корпоративные облигации 100%	RUCBHYTR 100%
Замещающие облигации	Российские замещающие облигации в долларах США 100%	RURPLTR 100%
Акции роста	Российские акции 100%	MCFTR 100%
Денежный рынок	Операции РЕПО с Центральным Контрагентом 1 день 100%	Экспертная оценка Управляющим ожидаемого среднего значения Ключевой ставки Банка России за период, равный инвестиционному горизонту стратегии Доверительного управления

5. Методика расчета ожидаемой доходности

5.1. Ожидаемая доходность определяется исходя из исторической доходности входящих в него классов активов (классов срочных обязательств финансового характера) и типичной структуры классов активов (классов срочных обязательств финансового характера) в портфеле:

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

где

R_i – вес класса актива (класса срочных обязательств финансового характера) в портфеле, устанавливаемый исходя из экспертного суждения Управляющего;

P_i – историческая доходность класса активов (класса срочных обязательств финансового характера). В целях расчета данной величины выбор исторического периода осуществляется на основе экспертного суждения Управляющего.

5.2. В случае, если стратегия доверительного управления предусматривает использование заемных денежных средств, то ожидаемая доходность определяется как:

$$E(R) = \theta \times M(r) + (1 - \theta) \times S,$$

где

$E(r)$ – ожидаемая доходность портфеля с 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.1,

S – ставка заимствования.

6. Методика расчета VaR

VaR определяются для интервала, равного инвестиционному горизонту Типовой стратегии, 98% вероятности, исходя из типичной структуры активов (срочных обязательств финансового характера) и их исторической доходности.