

**Методика оценки инвестиционного профиля
стратегии доверительного управления
ООО «Цифра брокер»**

Москва, 2024 г.

1. Общие положения

1.1. Настоящая Методика оценки инвестиционного профиля стратегии доверительного управления ООО «Цифра брокер» (далее – «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 требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» (далее – «Положение») и иными нормативными актами Российской Федерации, Стандартами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и методическими рекомендациями НАУФОР и устанавливает порядок определения Управляющим инвестиционных профилей стратегий доверительного управления, порядок определения Управляющим ожидаемой доходности стратегий доверительного управления.

1.2. Основные термины и определения:

Управляющий – ООО «Цифра брокер»;

Клиент, Учредитель Управления - юридическое или физическое лицо, передавшее денежные средства и/или ценные бумаги Управляющему на основании Договора ДУ;

имущество – ценные бумаги и денежные средства, предназначенные для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, передаваемое в доверительное управление, а также полученное Управляющим в процессе доверительного управления;

доверительное управление – деятельность Управляющего по управлению Имуществом Клиента, осуществляемая на основании заключаемого между Клиентом и Управляющим Договора ДУ после передачи Имущества в доверительное управление Управляющему;

инвестиционный горизонт - период времени, за который определяются Ожидаемая доходность и Допустимый риск для клиента. Инвестиционный горизонт не может превышать срок действия Договора ДУ;

инвестиционный профиль Клиента - инвестиционные цели Клиента для конкретного Инвестиционного горизонта и риск возможных убытков, связанных с доверительным управлением ценными бумагами и денежными средствами, который клиент способен нести;

ожидаемая доходность - доходность стратегии доверительного управления, которую Управляющий рассчитывает достичь к моменту окончания Инвестиционного горизонта, и на которую ориентируется Клиент при выборе стратегии доверительного управления, в % годовых;

допустимый риск – максимальная величина возможных убытков, связанных с доверительным управлением, которые способен нести Клиент, не являющийся квалифицированным инвестором, выраженная в % от суммы инвестированного в стратегию имущества;

стандартная стратегия ДУ - один из типов (видов) условий доверительного управления, при котором доверительное управление Имуществом нескольких клиентов осуществляется по единым правилам и принципам формирования состава и структуры Имущества, определяемым Регламентом ДУ;

индивидуальная стратегия ДУ - один из типов (видов) условий доверительного управления, при котором доверительное управление Имуществом конкретного клиента осуществляется по согласованным между Управляющим и Учредителем управления в индивидуальном порядке правилам и принципам формирования состава и структуры Имущества;

портфель - совокупность Имущества, доверительное управление которым осуществляется по одной из стратегий ДУ.

внутренние документы Управляющего - правила, положения и иные документы Управляющего, устанавливающие порядок определения инвестиционного профиля клиента;

Договор ДУ – Договор доверительного управления ценными бумагами и денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, заключаемый между Управляющим и Клиентом;

Регламент ДУ – Регламент оказания ООО «Цифра брокер» услуг по доверительному управлению ценными бумагами со всеми приложениями, изменениями и дополнениями к нему.

2. Периодичность оценки и изменения инвестиционного профиля стратегии доверительного управления

2.1. Инвестиционный профиль стратегии ДУ включает в себя:

- Инвестиционный горизонт;
- Ожидаемую доходность стратегии ДУ на инвестиционном горизонте в % годовых;
- Ожидаемый уровень риска на инвестиционном горизонте;
- Тип инвестиционного профиля стратегии ДУ в соответствии с вышеуказанными параметрами.

2.2. Инвестиционный профиль стратегии ДУ определяется (изменяется/подтверждается) Управляющим на периодической основе, не реже одного раза за период времени, равный инвестиционному горизонту стратегии ДУ, а также в следующих случаях:

- 2.2.1. В момент включения условий новой стандартной стратегии ДУ в Регламент ДУ;
- 2.2.2. В момент согласования с потенциальным клиентом индивидуальной стратегии ДУ;
- 2.2.3. При изменении стандартной или индивидуальной стратегии ДУ.
- 2.2.4. В иных случаях, предусмотренных настоящей Методикой либо решением Управляющего.

2.3. Инвестиционный профиль стандартных стратегий ДУ утверждается приказом единоличного исполнительного органа Управляющего.

2.4. В случае изменения параметров инвестиционного профиля стратегии ДУ Управляющий в течение 5 рабочих дней с даты такого изменения уведомляет о состоявшихся изменениях всех учредителей управления, присоединившихся к данной стратегии ДУ, способом, предусмотренным Договором ДУ.

3. Порядок определения ожидаемой доходности стратегии ДУ

3.1. Ожидаемая доходность стратегии ДУ определяется Управляющим аналитическим методом, с учетом фактических данных о ценах финансовых инструментов, являющихся разрешенными объектами инвестирования в соответствии с Инвестиционной декларацией стратегии ДУ (далее - исторические данные), а также разумным экспертным прогнозом на возможное будущее поведение стратегии ДУ и факторы, могущие повлиять на него.

3.2. При наличии по стратегии ДУ достаточного количества фактических (исторических) данных Управляющий проверяет статистическую обоснованность размера ожидаемой доходности, сравнивая ее с верхней границей доверительного интервала, такого что

$$P(E^* - E_{fffff} \leq \varepsilon) = 50\%$$

$$E^{UU} = E_{fffff} + \varepsilon$$

где E^* - размер ожидаемой доходности, $E E_{ffffffffff} = 12 \cdot r\bar{r}$, E^U - статистически обоснованная верхняя граница доверительного интервала, $r\bar{r}$ - среднемесячная доходность, ε - показатель, определяемый по формуле:

$$\varepsilon = z_{0.75} \cdot \sqrt{12 \cdot \frac{m}{n-1} (r_{ff} - r\bar{r})^2}$$

где $z_{0.75}$ - верхняя граница третьего квантиля стандартного нормального распределения.

Управляющий не устанавливает значение ожидаемой доходности выше верхней границы доверительного интервала E^U .

4. Состав, порядок получения исходных данных для определения инвестиционного профиля стратегии ДУ

4.1. Данные для расчета Инвестиционного профиля стратегии ДУ включают в себя следующие показатели:

- Средняя фактическая доходность;
- Скользящая максимальная торговая просадка;
- Отрицательное среднеквадратическое отклонение доходностей;

4.2. Для расчета показателей используется ряд значений индекса доходности сводного портфеля стратегии (пая стратегии).

4.3. Результатом расчета Инвестиционного профиля стратегии являются:

- Уровень риска Стратегии
- Ожидаемая доходность Стратегии

4.4. Для пересмотра инвестиционного профиля действующей стратегии ДУ используются фактические данные о ценах инструментов за отчетный период (далее - исторические данные) и структуре портфеля за отчетный период.

4.5. Для определения инвестиционного профиля новой стратегии ДУ используются¹:

- исторические данные по финансовым инструментам, которые будут применяться в стратегии ДУ, а в случае недостаточности или отсутствия данных по этим инструментам:
 - ✓ исторические данные по аналогичным инструментам того же класса активов, или
 - ✓ исторические данные по фондовым индексам, включающим в себя эти инструменты, или
 - ✓ исторические данные по производным финансовым инструментам с соответствующим базовым активом, или
 - ✓ исторические данные по синтетическим финансовым продуктам (напр. паи инвестиционных фондов) включающим в себя эти инструменты или соответствующий этим инструментам класс активов.

При этом исторические данные могут браться за период, который экспертно определен как сравнимый с будущим на горизонте инвестирования с точки зрения рисков;

- данные, сформированные аналитическими методами (в т.ч. методом Монте-Карло), исходя из экспертных предположений о параметрах распределения факторов, влияющих на цены и месячные доходности входящих в портфель финансовых инструментов.

¹ в зависимости от того, можно ли будущий период, равный инвестиционному горизонту стратегии, считать сопоставимым с точки зрения рисков с прошедшим периодом аналогичной глубины

4.6. Глубина выборки исходных данных для расчета показателей инвестиционного профиля стратегии ДУ принимается равной:

- Для новых стратегий ДУ – их инвестиционному горизонту;
- Для существующих стратегий ДУ – периоду действия стратегии ДУ. Если период действия стратегии превышает ее инвестиционный горизонт, то расчет скользящей максимальной торговой просадки производится на выборке, равной длине инвестиционного горизонта, а отрицательное среднеквадратическое отклонение доходностей и средняя фактическая доходность – на всем периоде действия стратегии.
- Если пересмотр инвестиционного профиля действующей стратегии ДУ происходит по основаниям, предусмотренным п.п.2.2.3-2.2.4 настоящей Методики, а период фактического действия стратегии меньше установленного для нее инвестиционного горизонта, Управляющий вправе по собственному выбору либо использовать период фактического действия стратегии, либо увеличить глубину выборки, дополнив ее данными в соответствии с правилами, изложенными в п.4.5. настоящей Методики

4.7. Все расчеты инвестиционного профиля стратегии ДУ могут быть проведены в валюте, отличной от рубля, в зависимости от условий стратегии ДУ.

5. Порядок расчета показателей инвестиционного профиля стратегии ДУ

5.1. Средняя фактическая доходность стратегии ДУ оценивается по формуле:

$$R_T = (A_T/A_0)^{TYR/T} - 1, \text{ где}$$

R_T - доходность стратегии ДУ,

A_T и A_0 – данные о стоимости портфеля, составляющего стратегию ДУ, соответственно, на первый и последний день выборки,

TYR равен 250 или 365 в зависимости от особенностей используемых для расчета данных,

T – глубина выборки в днях.

5.2. Скользящая максимальная торговая просадка (TD) определяется как наибольшая (по модулю) из годовых торговых просадок.

5.3. Для расчета отрицательного среднеквадратического отклонения строится массив месячных доходностей:

$$r_{ff} = \frac{AA_{ff} - AA_{ff-1}}{AA_{ff-1}}$$

где A_t и A_{t-1} – стоимость портфеля на конец месяца $t-1$ и t .

Отрицательное среднеквадратическое отклонение ($\sigma^{(-)}$) определяется на наборе месячных доходностей, которые меньше рассчитанной средней, по формуле:

$$\sigma^{(-)} = \sqrt{\frac{\sum_{ff=1}^{n^{(-)}} (r_t^{(-)} - \bar{r})^2}{n^{(-)} - 1}} \cdot \sqrt{12}$$

где \bar{r} – средняя месячная доходность, $r_t^{(-)} - \bar{r} < 0$, $n^{(-)}$ – количество доходностей $r_t^{(-)}$ в выборке.

5.4. Расчетный уровень риска стратегии ДУ (R) полагается равным модулю минимума из двух величин: максимальной торговой просадки и ожидаемой доходности, скорректированной на удвоенное отрицательное среднеквадратическое отклонение, по формуле:

$$RR = \min(TTTT; EE^* - 2 \cdot \sigma^{(-)})$$

где E^* - ожидаемая доходность стратегии ДУ.

Уровень риска стратегии ДУ округляется по обычным правилам округления до десятых долей процента при значениях менее 10% и до целых – при значениях более 10%.

5.5. Управляющий оставляет за собой право в ряде случаев установить больший уровень риска стратегии ДУ по сравнению с уровнем риска, рассчитанным в соответствии с Методикой, если у Управляющего есть основание полагать, что при сложившейся конъюнктуре рынка риск стратегии выше, чем реализовавшийся.

6. Определение типа инвестиционного профиля стратегии ДУ

6.1. Тип Инвестиционного профиля стратегии ДУ определяется исходя из рассчитанных параметров оценки в соответствии со следующим правилом:

Просадка (Риск)	0 – 7% включительно			7 - 15%		> 15%
Доходность	0 - 10% включительно	10-15%	> 15%	0 - 15%	> 15%	любая
Профиль	К	У	А	У	А	А

К – консервативный профиль

У – умеренный профиль

А – агрессивный профиль