

**Приложение № 9 к  
Приказу Генерального директора  
ООО ИК «Фридом Финанс»  
№ 18122020-001 от 18.12.2020**

**Методика оценки инвестиционного профиля  
стратегии доверительного управления  
ООО ИК «Фридом Финанс»**

**Москва, 2020 г.**

## 1. Общие положения

1.1. Настоящая Методика оценки инвестиционного профиля стратегии доверительного управления ООО ИК «Фридом Финанс» (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 ИК «Фридом Финанс»;

**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 ИК «Фридом Финанс» 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

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

$$E^U = E_{fact} + \varepsilon$$

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

$$\varepsilon = z_{0.75} \cdot \sqrt{12 \cdot \sum_{t=1}^n \frac{(r_t - \bar{r})^2}{n-1}}$$

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 используются<sup>1</sup>:

- 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.

---

<sup>1</sup> 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:

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

$R_T$  - доходность стратегии ДУ,

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

$T_{YR}$  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:

$$r_t = \frac{A_t - A_{t-1}}{A_{t-1}}$$

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:

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

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:

$$R = |\min(TD; E^* - 2 \cdot \sigma^{(-)})|$$

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%
	0 - 10% включительно	10-15%	> 15%	0 - 15%	> 15%	любая
<b>Профиль</b>	<b>К</b>	<b>У</b>	<b>А</b>	<b>У</b>	<b>А</b>	<b>А</b>

К – консервативный профиль

У – умеренный профиль

А – агрессивный профиль