Приложение № 5 к Правилам доверительного управления
Публичного акционерного общества «Управляющая компания «Арсагера»

Методика расчета коэффициента риска для Инвестиционной декларации и потенциальной доходности доверительного управления.

Для вычисления коэффициента риска Инвестиционной декларации составляется таблица по следующей форме:

Таблица 5.1 Расчет коэффициента риска для инвестиционной декларации

Обозначение группы ценных бумаг	Значение коэффициента риска для данной группы	Ограничения установленные инвести-ционной декларацией на одного эмитента данной группы, в % от стоимости портфеля	Ограничения установленные инвести-ционной декларацией на данную группу, в % от стоимости портфеля	Максимальная возможная доля ценных бумаг данной группы в соответствии с Инвестиционной декларацией, в % от стоимости портфеля	Порядковый номер группы (j) по мере убывания коэффициента риска	Фактическая максимальная возможная доля ценных бумаг данной группы в соответствии с Инвестиционной декларацией, в % от стоимости портфеля	Остаток денежных средств в портфеле после инвестирования в данную группу, в % от стоимости портфеля	Коэффициент диверсификации, рассчитанный в соответствии с Инвестиционной декларацией для данной группы	Коэффициент риска для фактической максимальной возможной доли ценных бумаг данной группы
1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**	**8**	**9**	**10**
2.1 + 5.1	$ZKR_{11} = 1,25$	$E_{25.1}$	$L_{25.1}$	$M_{25.1} = M_{11}$	11	FM_{11}	Q_{11}	$KD_{25.1}=KD_{11}$	G_{11}
2.2 + 5.2	$ZKR_{10} = 1,40$	$E_{25.2}$	$L_{25.2}$	$M_{25.2} = M_{10}$	10	FM_{10}	Q_{10}	$KD_{25.2}=KD_{10}$	G_{10}
2.3 + 5.3	$ZKR_{9} = 1,60$	$E_{25.3}$	$L_{25.3}$	$M_{25.3} = M_{9}$	9	FM_{9}	Q_{9}	$KD_{25.3}=KD_{9}$	G_{9}
2.4 + 5.4	$ZKR_{8} = 1,85$	$E_{25.4}$	$L_{25.4}$	$M_{25.4} = M_{8}$	7	FM_{8}	Q_{8}	$KD_{25.4}=KD_{8}$	G_{8}
6.1	$ZKR_{7} = 1,85$	$E_{6.1}$	$L_{6.1}$	$M_{6.1} = M_{7}$	8	FM_{7}	Q_{7}	$KD_{6.1}=KD_{7}$	G_{7}
2.5 + 5.5	$ZKR_{6} = 2,20$	$E_{25.5}$	$L_{25.5}$	$M_{25.5} = M_{6}$	5	FM_{6}	Q_{6}	$KD_{25.5}=KD_{6}$	G_{6}
6.2	$ZKR_{5} = 2,20$	$E_{6.2}$	$L_{6.2}$	$M_{6.2} = M_{5}$	6	FM_{5}	Q_{5}	$KD_{6.2}=KD_{5}$	G_{5}
2.6 + 5.6	$ZKR_{4} = 2,60$	$E_{25.6}$	$L_{25.6}$	$M_{25.6} = M_{4}$	3	FM_{4}	Q_{4}	$KD_{25.6}=KD_{4}$	G_{4}
6.3	$ZKR_{3} = 2,60$	$E_{6.3}$	$L_{6.3}$	$M_{6.3} = M_{3}$	4	FM_{3}	Q_{3}	$KD_{6.3}=KD_{3}$	G_{3}
6.4	$ZKR_{2} = 3,35$	$E_{6.4}$	$L_{6.4}$	$M_{6.4} = M_{2}$	2	FM_{2}	Q_{2}	$KD_{6.4}=KD_{2}$	G_{2}
6.5	$ZKR_{1} = 4,20$	$E_{6.5}$	$L_{6.5}$	$M_{6.5} = M_{1}$	1	FM_{1}	Q_{1}	$KD_{6.5}=KD_{1}$	G_{1}
ИТОГО									KR

Строки таблицы упорядочены по мере возрастания коэффициента риска каждой группы ценных бумаг.

Строки таблицы упорядочены по мере возрастания коэффициента риска каждой группы ценных бумаг.

В столбце 1 указано обозначение группы ценных бумаг в соответствии с Методикой и критериями ранжирования акций и облигаций (Приложение 4 к Правилам доверительного управления).
В столбце 2 указано значение коэффициента риска, присвоенное Доверительным управляющим данной группе ценных бумаг.
В столбце 3 указываются ограничения, установленные на одного эмитента данной группы ценных бумаг (конкретной) Инвестиционной декларацией, для которой осуществляется расчет коэффициента риска. Значения подставляются из столбца 3 Таблицы 3.3 Инвестиционной декларации – Приложение № 3 к Правилам доверительного управления.
$E_{25.i}$ и $E_{6.i}$ – это конкретные значения размеров ограничений из столбца 3 Таблицы 3.3 Инвестиционной декларации – Приложение №3 к Правилам доверительного управления.

В столбце 4 указываются ограничения, установленные на данную группу ценных бумаг (конкретной) Инвестиционной декларацией, для которой осуществляется расчет коэффициента риска. Значения подставляются из столбца 4 Таблицы 3.3 Инвестиционной декларации – Приложение № 3 к Правилам доверительного управления.
$L_{25.i}$ и $L_{6.i}$ – это конкретные значения размеров ограничений из столбца 4 Таблицы 3.3 Инвестиционной декларации – Приложение №3 к Правилам доверительного управления.
В столбце 5 заполняются результаты расчета максимальной возможной доли ценных бумаг данной группы в соответствии с Инвестиционной декларацией. Данный расчет осуществляется отдельно по каждой категории ценных бумаг (акции, облигации) по следующим формулам:
Для облигаций:

$M_{25.i} = \max (L_{25.i} - L_{25.i+1}; 0)$, где:

i = 6 … 1 – порядковый номер групп ценных бумаг в рамках категории «облигации»;
max - означает, что используется наибольшее из этих двух значений;
$M_{25.i}$ - максимальная возможная доля ценных бумаг данной группы (i) в соответствии с Инвестиционной декларацией, в % от стоимости портфеля;
$L_{25.i}$ - ограничения установленные Инвестиционной декларацией на данную группу (i);
Для i = 6, $L_{25.6+1} = 0$.
Для акций:

Для i = 4, …, 1:

$M_{6.i} = \max (L_{6.i} – L_{6.i+1}; 0)$, где:

i = 4 … 1 – порядковый номер групп ценных бумаг в рамках категории «акции»;
max означает что используется наибольшее из двух значений;
$M_{6.i}$ - максимальная возможная доля ценных бумаг данной группы (i) в соответствии с данной Инвестиционной декларацией, в % от стоимости портфеля;
$L_{6.i}$ - Ограничения установленные Инвестиционной декларацией на данную группу (i);
При расчете $M_{6.i}$ где i = 4, …, 1, для i = 4, $L_{6.4+1} = 0$.
Для i = 5: $M_{6.5} = L_{6.5}$
Сумма значений в столбце 5 данной таблицы составляет сумму ограничений на категории (акции и облигации).
В столбце 6 настоящей таблицы указан порядковый номер группы (j) по мере убывания коэффициента риска.
В столбце 7 заполняются результаты расчета фактической максимальной возможной доли ценных бумаг данной группы в соответствии с Инвестиционной декларацией при формировании портфеля с максимальным коэффициентом риска, возможным для данной Инвестиционной декларации. Данный расчет осуществляется для каждой группы ценных бумаг по мере возрастания коэффициента риска по следующей формуле:

$FM_j = \min \{ M_j ; \max (0 ; Q_{j-1}) \}$, где

j = 1 … 11 – порядковый номер группы по мере убывания коэффициента риска;
min - означает, что используется наименьшее из этих двух значений;
FM_j – это фактическая максимально возможная доля ценных бумаг группы j в соответствии с Инвестиционной декларацией при формировании портфеля с максимальным коэффициентом риска, возможным для данной Инвестиционной декларации, в % от стоимости портфеля;
M_j – это максимальная возможная доля ценных бумаг группы j в соответствии с данной Инвестиционной декларацией, в % от стоимости портфеля (Столбец 5 из Таблицы 5.1);

max (0 ; Q_{j-1}) – это максимальное из двух значений, где
Q_{j-1} – это остаток денежных средств в портфеле после инвестирования в данную группу (j - 1), в % от стоимости портфеля;
При этом $Q_j = Q_{j-1} - FM_j$, где $Q_0 = 100\%$ для j = 1.
В столбце 8 заполняются результаты расчета остатка денежных средств в портфеле после инвестирования в данную группу. Данный расчет осуществляется для каждой группы ценных бумаг по мере возрастания коэффициента риска по вышеуказанной формуле.
В столбце 9 заполняются результаты расчета коэффициента диверсификации для каждой группы ценных бумаг. Данный расчет осуществляется для каждой группы ценных бумаг по мере возрастания коэффициента риска по следующим формулам:
Для облигаций:
Если min { $E_{25.i}$;$L_{25.i}$} ≤ 10% для i=1 … 5, то $KD_{25.i} = 1$;
Если min { $E_{25.i}$;$L_{25.i}$} > 10% для i=1 … 5, то $KD_{25.i}$ = (0,25/90)*(min { $E_{25.i}$;$L_{25.i}$ }*100-10)+1;
Для акций:
Если min { $E_{6.i}$;$L_{6.i}$} ≤ 10% для i=1 … 5, то $KD_{6.i} = 1$;
Если min { $E_{6.i}$;$L_{6.i}$} > 10% для i=1 … 5, то $KD_{6.i}$ = (0,35/90)*(min { $E_{6.i}$;$L_{6.i}$ }*100-10)+1;
В столбце 10 заполняются результаты расчета коэффициента риска для фактической максимально возможной доли ценных бумаг данной группы. Данный расчет осуществляется для каждой группы ценных бумаг по мере возрастания коэффициента риска по следующей формуле:

$G_j = ZKR_j * FM_j * KD_j$, где

G_j – это коэффициент риска для фактической максимальной возможной доли ценных бумаг данной группы;
ZKR_j – это значение коэффициента риска для данной группы (Столбец 2 Таблицы 5.1);
FM_j – это фактическая максимально возможная доля ценных бумаг группы j в соответствии с Инвестиционной декларацией при формировании портфеля с максимальным коэффициентом риска, возможным для данной Инвестиционной декларации, в % от стоимости портфеля (Столбец 7 Таблицы 5.1).
KD_j – это коэффициент диверсификации, который определяет степень диверсификации данной группы, в соответствии с Инвестиционной декларацией, и может увеличивать коэффициент риска доли ценных бумаг группы j при увеличении ограничения на одного эмитента для группы ценных бумаг j.
Значение коэффициента риска для Инвестиционной декларации определяется по формуле:

$$KR = \sum_{j=1}^{11} G_j.$$

На основании рассчитанного значения коэффициента риска для Инвестиционной декларации по следующей формуле определяется потенциальная доходность от доверительного управления на годовом периоде:
$D_{пот.} = KR * D_{офз}$, где
KR – значение коэффициента риска, рассчитанного для Инвестиционной декларации;
$D_{офз}$ – долгосрочная ставка ОФЗ, публикуемая Банком России, либо на дату заключения договора доверительного управления, в случае заключения договора доверительного управления в текущем календарном году, либо на дату последнего расчета указанной ставки предыдущего календарного года.
Коэффициент риска для Инвестиционной декларации и потенциальная доходность от доверительного управления на годовом периоде определяют инвестиционный профиль Учредителя управления.

Расчет коэффициента риска и потенциальной доходности от доверительного управления к Договору доверительного управления №_____ от _____

В соответствии с Инвестиционной декларацией № ____ от_____, являющейся неотъемлемой частью Договора доверительного управления № _____ от_____ Доверительный управляющий, руководствуясь Методикой расчета коэффициента риска и потенциальной доходности доверительного управления, являющейся приложением № 5 к Правилам доверительного управления, произвел следующий расчет коэффициента риска и потенциальной доходности доверительного управления на периоде годовом периоде:

Обозначение (номер) группы ценных бумаг	Значение коэффициента риска для данной группы	Ограничения установленные инвести-ционной декларацией на одного эмитента данной группы, в % от стоимости портфеля	Ограничения установленные Инвестиционной декларацией на данную группу, в % от стоимости портфеля	Максимальная возможная доля ценных бумаг данной группы в соответствии с Инвестиционной декларацией, в % от стоимости портфеля	Порядковый номер группы (j) по мере убывания коэффициента риска	Фактическая максимальная возможная доля ценных бумаг данной группы в соответствии с Инвестиционной декларацией, в % от стоимости портфеля	Остаток денежных средств в портфеле после инвестирования в данную группу, в % от стоимости портфеля	Коэффициент диверсификации, рассчитанный в соответствии с Инвестиционной декларацией для данной группы	Коэффициент риска для фактической максимальной возможной доли ценных бумаг данной группы
1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**	**8**	**9**	**10**
ИТОГО									

Коэффициент риска по Инвестиционной декларации № ____ составляет _____.
Долгосрочная ставка ОФЗ, на _____ составляет _____.
Потенциальная доходность от доверительного управления на годовом окне _____.

Доверительный управляющий
ПАО «УК «Арсагера»

_____/_____/