

УТВЕРЖДЕНО

Генеральный директор
ООО УК «Апрель Инвестиции»
Приказ № 171 от «25» октября 2021 г.

_____ В.А. Данильченко

**МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ ОЖИДАЕМОЙ
ДОХОДНОСТИ, ДОПУСТИМОГО РИСКА И
РИСКА (ФАКТИЧЕСКОГО РИСКА) КЛИЕНТА
ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ
УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ
«АПРЕЛЬ ИНВЕСТИЦИИ»**

Москва, 2021 год

1. Общие положения

1.1. Настоящая Методика определения ожидаемой доходности, допустимого риска и риска (фактического риска) клиента (далее - Методика) разработана Обществом с ограниченной ответственностью Управляющей компанией «Апрель Инвестиции» (далее - Управляющая компания) на основании нормативных правовых актов Российской Федерации, включая:

- Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;
- «Положение 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», утвержденное Банком России 03.08.2015 N 482-П;
- «Базовый стандарт совершения управляющим операций на финансовом рынке», утвержденный Банком России, Протокол от 16.11.2017 N КФНП-40.

1.2. Настоящая Методика устанавливает:

- порядок определения ожидаемой доходности;
- порядок определения допустимого риска клиента;
- принцип определения риска (фактического риска) клиента, не являющегося квалифицированным инвестором¹;
- периодичность определения риска (фактического риска) клиента, не являющегося квалифицированным инвестором;
- порядок определения фактического риска клиента.

1.3. В настоящей Методике используются понятия и термины, определение и толкование которых содержатся в нормативных правовых актах Российской Федерации.

1.4. Настоящая Методика дополняет и детализирует Порядок определения инвестиционного профиля клиента ООО УК «Апрель Инвестиции» (далее - Порядок). В случае противоречия приоритет имеют положения Порядка.

2. Порядок определения ожидаемой доходности и допустимого риска

2.1. Для клиента, являющегося квалифицированным инвестором, Управляющая компания сопоставляет:

- указанную клиентом в соответствии с Порядком определения инвестиционного профиля клиента ООО УК «Апрель Инвестиции» ожидаемую доходность;
- уровень доходности, соответствующий заявленным клиентом предпочтениям в части классов активов и допустимых валют для размещения инвестируемых средств, определяемый Управляющей компанией в рамках настоящей Методики.

В случае, если по мнению Управляющей компании, ожидаемая доходность, указанная клиентом, не соответствует уровню доходности, определенной Управляющей компанией (не может быть достигнута при заданных предпочтениях клиента относительно валютной структуры и классов активов для инвестирования) Управляющая компания предлагает клиенту рассмотреть состав и структуру активов и валют для размещения инвестируемых средств, максимально приближенную, с точки зрения Управляющей компании, к ожидаемой доходности, указанной клиентом.

В случае соответствия ожидаемой доходности, указанной клиентом, уровню доходности, определенной Управляющей компанией, такая ожидаемая доходность указывается в Инвестиционном профиле клиента.

2.2. Для клиента, не являющегося квалифицированным инвестором, Управляющая компания сопоставляет:

- указанную клиентом в соответствии с Порядком ожидаемую доходность;

¹ Квалифицированный инвестор - лицо, признанное таковым в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.

- уровень доходности, соответствующий заявленным клиентом предпочтениям в части классов активов и допустимых валют для размещения инвестируемых средств, определяемый Управляющей компанией в рамках настоящей Методики с учетом ограничений по предложению активов, содержащих высокие инвестиционные риски, характеристики которых сложны для понимания неквалифицированными инвесторами;

- уровень предельного допустимого убытка для клиента, указанный клиентом в соответствии с Порядком;

- уровень риска, соответствующий заявленным клиентом предпочтениям в части классов активов и допустимых валют для размещения инвестируемых средств, определяемый Управляющей компанией в рамках настоящей Методики с учетом ограничений по предложению активов, содержащих высокие инвестиционные риски, характеристики которых сложны для понимания неквалифицированными инвесторами;

- иные сведения, указанные клиентом, в целях определения Инвестиционного профиля.

В случае, если по мнению Управляющей компании, ожидаемая доходность, указанная клиентом, не соответствует (не может быть достигнута):

- уровню предельного допустимого убытка для клиента, указанный клиентом в соответствии с Порядком;

- уровню допустимого риска, соответствующего Инвестиционному профилю, доступному клиенту в соответствии с Порядком и настоящей Методикой;

- уровню доходности, определенной Управляющей компанией,

Управляющая компания предлагает клиенту рассмотреть стратегии, соответствующие доступному для клиента Инвестиционному профилю с более низким уровнем допустимого риска.

В случае, если указанный клиентом предельный допустимый убыток ниже уровня риска, определяемого Управляющей компанией для заявленных клиентом предпочтений в части классов активов и допустимых валют для размещения инвестируемых средств и указанной клиентом ожидаемой доходности, Управляющая компания предлагает клиенту рассмотреть стратегии, соответствующие доступному для клиента Инвестиционному профилю с более низким уровнем допустимого риска.

В случае соответствия ожидаемой доходности и предельного допустимого убытка, указанных клиентом, уровню доходности и уровню допустимого риска, определенных Управляющей компанией, и доступному для клиента Инвестиционному профилю, такие значения указываются в Инвестиционном профиле клиента².

2.3. Уровень доходности, соответствующий определенному с учетом всех ограничений набору классов активов и допустимых валют для размещения инвестируемых средств, определяется Управляющей компанией для клиента, не являющегося квалифицированным инвестором, по следующей формуле:

$$Y = \sum_{i,j=1}^N \omega_{i,j} * Y_{i,j}$$

, где

N - количество классов активов/валют в портфеле клиента, определенных на основе заявленных клиентом предпочтений, ограничений по предложению активов, содержащих высокие инвестиционные риски, характеристики которых сложны для понимания неквалифицированными инвесторами, иных сведений, указанных клиентом, в целях определения Инвестиционного профиля и иных ограничений (далее - допустимые активы),

i - порядковый номер j-ого класса активов/валют в списке допустимых активов, ранжированных по убыванию уровня ожидаемой доходности,

$\omega_{i,j}$ - предельная доля j-ого класса активов/валют в портфеле клиента,

² Полученные значения представляются в виде диапазонов, указанных в Порядке.

$U_{i,j}$ - ожидаемая доходность j -ого класса активов/валют в портфеле клиента, определяемая в соответствии с Приложением 1 к настоящей Методике.

2.4. Уровень допустимого риска, соответствующий определенному с учетом всех ограничений набору классов активов и допустимых валют для размещения инвестируемых средств, определяется Управляющей компанией по следующей формуле:

$$R_{theor} = \sum_{i,j=1}^N \omega_{i,j} * r_{i,j} * \max(1; lev)$$

, где

N - количество классов активов/валют в портфеле клиента, определенных на основе заявленных клиентом предпочтений, ограничений по предложению активов, содержащих высокие инвестиционные риски, характеристики которых сложны для понимания неквалифицированными инвесторами, иных сведений, указанных клиентом, в целях определения Инвестиционного профиля и иных ограничений (далее - допустимые активы),

i - порядковый номер j -ого класса активов/валют в списке допустимых активов, ранжированных по убыванию уровня ожидаемой доходности,

$\omega_{i,j}$ - предельная доля j -ого класса активов/валют в портфеле клиента,

$r_{i,j}$ - ожидаемый риск j -ого класса активов/валют в портфеле клиента, определяемый в соответствии с Приложением 1 к настоящей Методике,

lev - коэффициент финансового рычага, рассчитываемый как определенное стратегией допустимое отношение общей стоимости активов/валют в портфеле клиента к стоимости чистых активов с учетом обязательств/задолженности по поставке активов³.

2.5. Управляющая компания не гарантирует, что фактическая доходность инвестирования средств на заданном инвестиционном горизонте превысит или будет на уровне ожидаемой доходности, указанной в Инвестиционном профиле клиента.

3. Порядок определения риска (фактического) риска

3.1. Управляющая компания определяет фактический риск по каждому отдельному договору доверительного управления (стратегии) клиента.

3.2. Управляющая компания определяет фактический риск ежемесячно по состоянию на последний день отчетного месяца. Периодичность расчета фактического риска может быть изменена по желанию клиента и по согласованию с Управляющей компанией.

3.3. Уровень фактического риска определяется Управляющей компанией по следующей формуле:

$$R_{fact} = \sum_{i=1}^N \omega r_i * r_i * k_i * \max(1; lev)$$

, где

N - количество классов активов/валют в портфеле клиента,

ωr_i - текущая доля i -ого класса активов/валют в портфеле клиента,

r_i - ожидаемый риск i -ого класса активов/валют в портфеле клиента, определяемый в соответствии с Приложением 1 к настоящей Методике,

³ Коэффициент финансового рычага рассчитывается для портфелей, в которых в соответствии с заявленными клиентом предпочтениями, применяемыми ограничениями и стратегией, возможно совершение неполностью обеспеченных сделок, в том числе сделок с частичным обеспечением, сделок с использованием денежных средств и/или ценных бумаг, предоставленных в заем. Для портфелей, в которых в соответствии с заявленными клиентом предпочтениями, применяемыми ограничениями и стратегией не предполагается использование эффекта финансового рычага, значение коэффициента устанавливается =1.

k_i - коэффициент риска i -ого класса активов/валют в портфеле клиента. В текущих рыночных условиях $k_i = 1$. В случае возникновения кризисных тенденций значение коэффициента может быть пересмотрено Управляющей компанией в сторону увеличения,

lev - коэффициент финансового рычага, рассчитываемый как фактическое отношение общей стоимости активов/валют в портфеле клиента к стоимости чистых активов с учетом обязательств/задолженности по поставке активов⁴.

3.4. Ожидаемый риск не является процентом или размером убытка. Через коэффициент ожидаемого риска определяется доля классов инструментов в целях соблюдения допустимого значения уровня риска, соответствующего Инвестиционному профилю.

3.5. В случае если по результатам сравнения фактического риска и допустимого риска клиента Управляющей компанией установлено, что фактический риск клиента стал превышать допустимый риск, определенный в его Инвестиционном профиле, Управляющая компания осуществляет действия, предусмотренные договором доверительного управления и Порядком.

⁴ Коэффициент финансового рычага рассчитывается для портфелей, в которых заключены неполностью обеспеченные сделки, в том числе сделки с частичным обеспечением, сделки с использованием денежных средств и/или ценных бумаг, предоставленных в заем. Для портфелей, в которых отсутствуют вышеозначенные сделки, значение коэффициента устанавливается =1.

Таблица 1

Класс активов/валют	Ожидаемый уровень доходности на годовом горизонте	Уровень риска на годовом горизонте для активов в рублях	Уровень риска на годовом горизонте для активов в Долларах США/евро
Иностранные производные финансовые инструменты	30%	100%	100%
Российские производные финансовые инструменты	30%	100%	100%
Акции акционерных инвестиционных фондов	0-15%	30%	30%
Акции иностранных эмитентов	0-15%	30%	30%
Акции Российских эмитентов	0-15%	30%	30%
Депозитарные расписки иностранных эмитентов	0-15%	30%	30%
Депозитарные расписки Российских эмитентов	0-15%	30%	30%
Инвестиционные паи открытых, интервальных и закрытых инвестиционных фондов	0-15%	30%	30%
Ипотечные сертификаты участия	10%	20%	20%
Облигации Российских эмитентов	7%	10%	0%
Депозиты в Российских кредитных организациях в российских рублях	5%	5%	0%
Облигации иностранных эмитентов	4%	0%	20%
Депозиты в Российских кредитных организациях в иностранной валюте	2-3%	0%	20%
Депозиты в иностранных организациях	1-3%	0%	20%

Если в число допустимых активов, входит вид/класс актива, не указанный в Таблице 1, то определение его ожидаемой доходности и уровня риска производится в индивидуальном порядке.